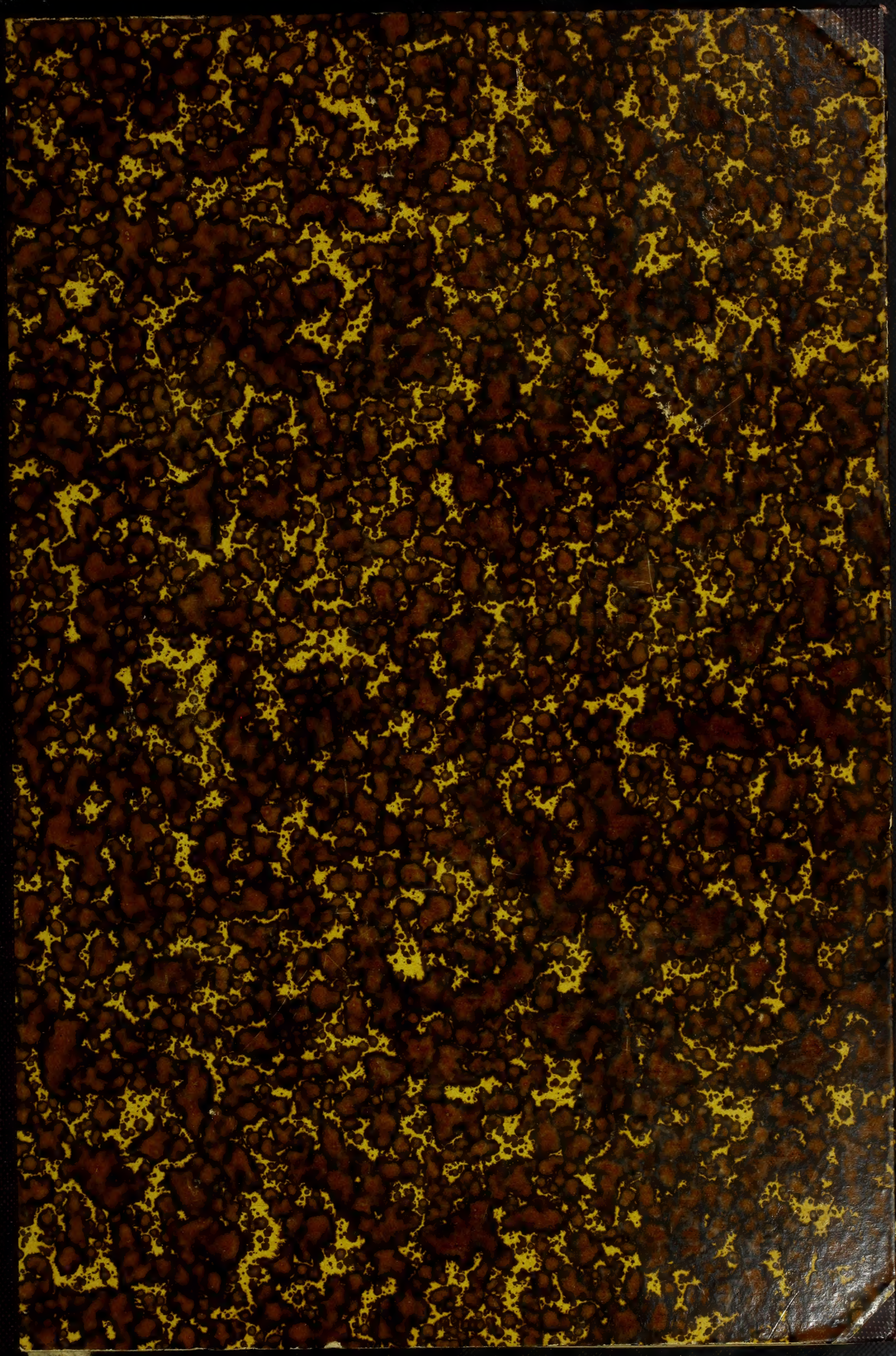


L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

26me VOLUME

Du numéro 651 au 677 inclusivement (du 1er Juillet au 30 Décembre 1904)

(DEUXIÈME SEMESTRE 1904)

POUR LES ÉTUDES ET DOCUMENTS PUBLIÉS

Voir la TABLE DES MATIÈRES au commencement du Volume

L'ECONOMISTE EUROPÉEN paraît le Vendredi avec 32 pages de texte

ABONNEMENTS

FRANCE ET ALGÉRIE : Un an.....	25 fr.	ÉTRANGER : (U. P.) : Un an......	32 fr.
— — Six mois...	14 fr.	— — Six mois ...	18 fr.

BUREAUX : *Administration et Rédaction :*

PARIS — 11, Rue Monsigny, 11 — PARIS

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

VINGT-SIXIÈME VOLUME

Nos 651 à 677 (du 1er juillet au 30 décembre 1904 inclusivement) Deuxième semestre 1904

TABLE ALPHABÉTIQUE

QUESTIONS DU JOUR

CHAMBRES SYNDICALES DES AGENTS DE CHANGE (AVIS DES)

Lille :

Lyon :

Paris :

Rouen :

Toulouse :

BANQUES ET CHANGES

CHRONIQUE MONÉTAIRE

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

(*La lettre A renvoie aux Questions du jour.*)

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE

SITUATION POLITIQUE

ÉTRANGER

(La lettre A renvoie aux Questions du jour et la lettre I aux Informations économiques et financières)

ALLEMAGNE

ANGLETERRE

AUTRICHE-HONGRIE

BELGIQUE

BULGARIE

DANEMARK

ESPAGNE

GRÈCE

ITALIE

LUXEMBOURG

NORVÈGE

PORTUGAL

ROUMANIE

RUSSIE

SERBIE

SUISSE

TURQUIE

AMÉRIQUE

BOLIVIE

BRÉSIL

CANADA

CHILI

CUBA

ÉTATS-UNIS

GUATEMALA

MEXIQUE

PÉROU

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

RÉPUBLIQUE DOMINICAINE

URUGUAY

VENEZUELA

ASIE

CHINE

CORÉE

INDES ANGLAISES

JAPON

PERSE

SIAM

MINES D'OR

MINES D'OR AUSTRALIENNES

INFORMATIONS DIVERSES

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — V. Simart, imprimeur

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 651. — 26e volume. (1) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 1er Juillet 1904

SOMMAIRE DU N° 651

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1903 2 juillet	2.504	1.124	4 340	493	835	479	3
1904 16 juin	2.796	1.132	4.181	719	605	517	3
1904 23 juin	2.790	1.136	4.132	726	594	512	3
1904 30 juin	2.776	1.133	4.313	684	763	516	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 23 juin	905	318	1.447	806	1.061	83	4
1904 7 juin	863	336	1.485	632	963	75	4
1904 15 juin	885	344	1.471	764	929	77	4
1904 23 juin	897	349	1.510	776	926	75	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 avril	64	23	182	120	168	66	»
1904 31 janvier	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904 30 avril	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 2 juillet	933	»	755	1.222	938	»	3
1904 16 juin	861	»	701	990	602	»	3
1904 23 juin	879	»	702	1.000	619	»	3
1904 30 juin	884	»	722	1 256	906	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 14 mars	128	19	181	»	»	»	»
1904 16 janvier	139	16	188	»	»	»	»
1904 13 février	130	15	176	»	»	»	»
1904 12 mars	119	21	173	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 14 mars	79	9	179	»	»	»	»
1904 16 janvier	79	10	174	»	»	»	»
1904 13 février	78	9	170	»	»	»	»
1904 12 mars	75	11	165	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 22 juin	1.465	322	1.535	172	249	46	3½
1904 7 juin	1.484	328	1.659	176	340	41	3½
1904 15 juin	1.484	328	1.640	190	326	42	3½
1904 22 juin	1.487	328	1.629	198	324	41	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 25 juin	87	24	611	51	529	27	3
1904 9 juin	91	24	622	51	522	32	3
1904 16 juin	92	24	619	45	519	32	3
1904 23 juin	91	23	615	58	533	31	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 7 juin	9	10	28	72	23	18	8
1904 20 mai	7	8	41	70	22	18	8
1904 27 mai	7	8	40	70	22	18	8
1904 6 juin	7	7	42	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 mai	106	»	145	8	41	11	4½
1904 31 mars	107	»	145	4	45	12	4½
1904 30 avril	105	»	148	3	48	12	4½
1904 31 mai	111	»	147	9	42	13	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 27 juin	364	518	1.631	623	913	110	4
1904 11 juin	368	506	1.611	668	853	109	4½
1904 18 juin	368	510	1 610	665	853	112	4½
1904 25 juin	368	513	1.610	660	853	108	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 avril	1	1	135	81	34	10	6½
1904 29 février	1	1	134	83	28	13	6½
1904 31 mars	1	1	133	83	31	13	6½
1904 30 avril	1	1	131	85	31	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 27 juin	99	167	468	10	143	114	3½
1904 11 juin	138	166	488	22	126	93	3½
1904 18 juin	138	167	479	25	122	91	3½
1904 25 juin	138	168	478	27	122	91	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 10 juin	379	72	750	182	300	31	5
1904 20 mai	469	113	796	177	277	40	5
1904 31 mai	469	112	808	177	284	40	5
1904 10 juin	469	112	798	184	279	39	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 juin	83	14	263	63	96	29	5
1904 20 mai	99	14	264	74	105	24	5
1904 31 mai	99	14	264	77	110	24	5
1904 10 juin	99	14	268	76	111	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 10 juin	40	2	59	34	39	3	5
1904 20 mai	41	2	49	38	37	3	5
1904 31 mai	41	2	50	39	37	3	5
1904 10 juin	41	2	54	38	40	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 31 mai	35	»	85	12	65	2	5
1904 31 mars	35	»	82	10	54	2	5½
1904 30 avril	35	»	87	11	57	3	5
1904 31 mai	35	»	86	8	54	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 27 mai	27	40	384	10	102	25	5½
1904 11 mai	27	36	378	12	100	28	5½
1904 18 mai	27	36	378	11	100	27	5½
1904 25 mai	27	36	378	11	102	28	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 20 juin	66	4	156	»	50	9	5
1904 4 juin	69	4	167	»	72	9	5
1904 11 juin	69	4	167	»	71	9	5
1904 18 juin	69	4	166	»	72	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 21 juin	2.623	240	1.542	355	550	356	4½
1904 5 juin	2 164	216	1.788	379	588	394	5½
1904 14 juin	2.192	220	1.774	376	567	396	5½
1904 21 juin	2 204	223	1.796	384	559	380	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 31 mai	21	3	70	26	34	17	»
1904 30 avril	21	2	73	26	36	20	»
1904 15 mai	22	2	79	22	37	21	»
1904 31 mai	21	3	78	22	37	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 mai	18	9	35	9	6	7	6
1904 31 mars	13	9	37	4	7	11	6
1904 30 avril	13	9	37	4	7	10	6
1904 31 mai	12	9	38	3	7	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février	73	7	192	60	116	15	4½
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 27 juin	108	12	217	1.240	229	46	4
1904 11 juin	109	9	224	1.290	223	43	4
1904 18 juin	115	9	223	1.287	223	45	4
1904 25 juin	117	8	224	1.287	223	45	4
TOTAUX							
1903 2 juillet	9.317	3.538	15.390	5 649	6.521	1.504	»
1904 16 juin	9.798	2.966	15.645	5.607	5.891	1.566	»
1904 23 juin	9.866	2.986	15.549	5 758	5.826	1.568	»
1904 30 juin	9.884	2.992	15.794	6 015	6 283	1.547	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.471	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	[illegible]	1er juin	8 juin	15 juin	22 juin	29 juin
Amsterdam	[illegible]	48 [illegible]	48 07	48 ..	47 95	47 9[illegible]
Anvers	100 2[illegible]	100 [illegible]	100 10	100 02	100 07	100 ..
Athènes	[illegible]	[illegible]	133 25	133 2[illegible]	130 50	130 ..
Barcelone	38 9[illegible]	38 9[illegible]	38 9[illegible]	38 8[illegible]	38 80	38 70
Berlin	[illegible]	81 1[illegible]	81 0[illegible]	80 9[illegible]	80 95	80 96
Bruxelles	[illegible]	100 13	100 06	99 98	100 05	99 93
Bucarest	[illegible]	100 50	100 70	100 62	100 67	100 72
Constantinople	[illegible]	22 78	22 80	22 82	22 81	22 85
Francfort	81 [illegible]	81 [illegible]	81 0[illegible]	80 93	81 02	80 92
Gênes	[illegible]	100 12	99 93	99 91	99 95	99 90
Genève	[illegible]	100 1[illegible]	100 0[illegible]	99 93	100 07	99 97
Lisbonne	[illegible]	667 50	665	665	662 50	660 ..
Londres	[illegible]	25 28	25 31	25 32	25 30	25 32
Madrid	[illegible]	38 72	38 60	38 70	38 [illegible]	38 [illegible]
Rome	[illegible]	100 1[illegible]	100 01	99 9[illegible]	99 92	99 95
Saint-Pétersbourg	37 42	37 40	37 40	37 3[illegible]	37 37	37 37
Vienne (à vue)	95 30	95 27	95 13	95 02	95 0[illegible]	95 07
— (à 3 mois)	95 35	95 32	95 18	95 07	95 10	95 12

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	2 juin	9 juin	16 juin	23 juin	30 juin
Amsterdam.. papier court	4 %	205 62	205 87	206 12	206 .	206 37
Allemagne... —	4 %	121 75	122 12	122 19	122 12	122 19
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 75	103 94	104 ..	104 ..	104 ..
Espagne..... —	4 %	. ..	. ..	... .	... ..	... ..
— versem. —	. ..	360 50	361 .	361 ..	360 50	361 ..
Lisbne-Porto .. —	4 %	443 ..	445 ..	445 ..	448 ..	450 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	261 50	262 50	262 50	262 .	262 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	3 %	25 11	25 18	25 20	25 165	25 19
— ...... ch. court	. ..	25 13	25 20	25 22	25 185	25 21
Belgique..... —	3 %	0 25p	0 06p	0 06p	0 12p	0 06p m
Italie......... —	5 %	0 25p •	pair	pair	pair	pair
Suisse........ —	4 %	0 25p	0 06p	pair	0 12p	0 06p me
New-York.... —	4 %	515 ..	516 .	516 50	515 50	516 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	93 ..	93 50	93 50	94 50	95 ..
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 ..	40 .	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 2 juin	9 juin	16 juin	23 juin	30 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 233	1 234	1 233	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 105	25 175	25 185	25 165	25 185
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 047	1 049	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 999	0 999	0 998	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 72	0 75	0 75	0 76	0 76
Hollande (fl. or)......	2 083	2 07	2 07	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	0 99	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 47	4 49	4 49	4 52	4 54
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 65	2 65	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	0 99	1 ..	0 99	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 15	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 33	2 34	2 34	2 36	2 39
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 77	1 78	1 78	1 78	1 77
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 27	1 26	1 26	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 17	3 17	3 19	3 19	3 21

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 30 juin 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger * en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 06	Billets *Allemands*	99 94
En *Angleterre*	100 04	— *Anglais*	99 96
En *Autriche-Hongrie*	100 ..	— *Austro-Hongrois*	100 ..
En *Belgique*	99 94	— *Belges*	100 06
En *Espagne*	138 50	— *Espagnols*	72 20
En *Grèce*	130 ..	— *Grecs*	76 92
En *Hollande*	100 05	— *Hollandais*	99 95
En *Italie*	100 ..	— *Italiens*	100 ..
En *Portugal*	123 21	— *Portugais*	81 16
En *Roumanie*	100 72	— *Roumains*	99 28
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	99 94	— *Suisses*	100 06
Aux *Etats-Unis*	100 28	Pièces des *Etats-Unis*	99 72
Au *Mexique*	227 19	— du *Mexique*	44 01
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	106 77	— du *Chili*	93 65
Au *Brésil*	221 87	— du *Brésil*	45 07
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*	232 71	— de la *Chine*	42 97

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 30 juin 1904.

Nous avons encore, cette semaine, un mouvement de reprise assez vif sur les changes. Il est évident que les marchés étrangers s'efforcent de puiser dans le vaste réservoir d'or qu'est la *Banque de France*.

Le papier hollandais passe de 206 à 206 37, le papier allemand de 122 12 à 122 19, le papier autrichien à 104 est au

pair. Le versement sur Madrid est à 361 ; il ne marque aucune tendance vers l'amélioration. Par contre, la devise portugaise gagne deux points. Les remises sur la Russie n'ont pas varié.

Le chèque sur Londres finit à 25 21 ; il est probable que nos banquiers ont pris quelque part à la souscription de l'emprunt du Transvaal qui a été émis la semaine dernière ; de plus, il y a des demandes de capitaux à Londres pour le versement à la *Banque d'Angleterre* du produit de l'emprunt japonais.

Les devises des pays de l'*Union latine* sont en reprise. Le papier belge et le papier suisse sont de 1/16 au-dessus du pair, les remises sur l'Italie sont au pair. Le New-York à 516 50 gagne un point pendant la semaine.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	1er juin	8 juin	15 juin	22 juin	29 juin
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/10 3/4	1/11 ./.	1/11 1/16	1/11 1/4	1/11 3/8
Bombay........	1/4 ./..	1/3 31/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/4 ./..	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./..	1/3 31/32
Hong-Kong.....	1/9 1/2	1/9 3/4	1/9 3/4	1/9 7/8	1/10 ./.
Shanghaï.......	2/6 3/16	2/6 1/4	2/6 3/8	2/6 3/8	2/6 5/8
Rio-Janeiro.....	12 3/32	12 1/16	12 ./.	12 1/32	12 3/16
Valparaiso......	16 7/8	17 1/32	16 15/16	16 15/16	16 7/8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/10 1/8	77/9 1/2	77/9 5/8	77/9 3/4	77/9 1/2
Argent en barres	25 3/8	25 1/2	25 7/16	25 3/4	26 ./.

Le Yokohama se stéréotype à 2/0 1/4. L'argent métal gagne 1/4 d'où hausse de 1/8 sur le Singapoure, de 1/8 sur le Hong-Kong et de 1/4 sur le Shanghaï.

La *Banque d'Angleterre* a offert, le 29 juin, 50 laks ; les soumissions ont été de 3.07.00.000 de roupies de 1/3 31/32 à 1/4. Il a été adjugé, en billets du Conseil : 30.16.000 Rs. sur Calcutta, 14.33 000 Rs. sur Bombay et 3.15.000 Rs. sur Madras à 1/96 d. et en transferts télégraphiques, 2.36.000 Rs. sur Bombay à 1/4. Les demandes de billets à 1/ 31/32 1/2 ont reçu 15 0/0 de leurs soumissions ; au-dessus, tout a été donné.

La *Banque du Bengale* a suivi l'exemple de la Banque de Bombay et ramené son escompte de 4 à 3 0/0.

L'abondance des capitaux est clairement indiquée par le bas prix de l'escompte ; par suite, les changes sont moins fermes ; il y a aussi une certaine demande d'argent métal qui fait délaisser le papier. La situation économique de l'Inde est très favorable en ce moment.

Le milreis brésilien hausse de 5/32, le Valparaiso fléchit de 1/16, le Buenos-Ayres est toujours au même point.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est revenu de 77/9 5/8 à 77/9 1/2. Le dollar américain et le yen japonais valent 76/4 5/8 ; les monnaies françaises 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap........... £	216.000	Bombay.......... £	58.300
Bombay............	82.000	Colombo............	5.000
Australie...........	74.000	Calcutta............	20.000
Total.......	372.000	Total.......	83.300

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 17 au 23 juin, à 27.590 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 5.594.753 liv. st., contre 3.764.947 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	2 juin	9 juin	16 juin	23 juin	30 juin
Paris.......	1 7/8	1 1/2	1 1/4	1 1/2	1 1/2
Londres.....	2 ./.	2 ./.	2 1/8	2 1/8	2 1/8
Berlin......	2 3/4	2 7/8	3 1/8	3 1/8	3 1/4
New-York (time money)	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/8	3 1/2

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 213 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 263 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 50 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* s'est allégée, cette semaine, de 13.935.000 fr.

La circulation a prélevé 13.139.000 fr. à Paris et 562.000 fr dans les succursales, il a été acheté pour 400.000 fr. de matières, il en a été vendu pour 384.000 fr., il a été expédié 250.000 fr. en Suisse.

L'argent a diminué de 3.068.000 fr. Il a été versé à la circulation 381.000 fr. à Paris et 1.987.000 fr. dans les succursales. Il est sorti 740.000 fr. pour la Suisse et il est venu 40.000 fr. du Sénégal.

Les besoins de la fin du mois, qui est aussi une fin de semestre, ont fait augmenter la circulation de 181 millions ; les comptes courants ont baissé de 42 millions ; le portefeuille a augmenté de 169 millions ; les avances ont grossi de 4 millions. L'abondance de l'or qui se répercute sur les comptes courants explique la diminution du portefeuille sur 1903.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a grossi de 17 millions ; la circulation est en plus-value de 39 millions ; les comptes courants ont versé 12 millions ; le portefeuille et les avances ne présentent que de faibles variations.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.. £	124.000	Gibraltar .... £	5.000
Paris	5.000		
Egypte.............	150.000		
Australie..........	40.000	Excédent des entrées	314.000
Total des entrées.	319.000	Total égal.........	319.000

Bien que le prix de l'or sur le marché dépasse un peu ce que paie la *Banque d'Angleterre*, il est entré 319.000 liv. st. de métal jaune et il n'est sorti que 5.000 liv. st. pour Gibraltar ; l'excédent des entrées est de 314.000 liv. st., ou 7.850.000 francs. La circulation a pris 2.850.000 fr., ce qui ramène l'augmentation de la semaine à 5 millions. La circulation a grossi de 20 millions, les comptes courants ont versé 256 millions et le portefeuille a augmenté de 287 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 41 92 0/0, mais il va s'élever la semaine prochaine.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 3 millions d'or ; sa circulation a baissé de 11 millions. Les autres postes ne présentent pas d'intérêt.

La *Banque de Russie* accuse une augmentation de 12 millions dans l'encaisse or et de 22 millions dans la circulation. Les disponibilités à l'étranger sont aussi en progrès.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 4 au 11 juin	Depuis le 1er janv.	Du 4 au 11 juin	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France..........	»	41.305.126	193.000	1.333.782
Allemagne	»	»	»	1.440.780
Autres pays....	23.110	3.349.917	81.773	1.032.903
Total 1904...	23.110	64.292.519	274.773	5.854.811
— 1903...	1.642.958	21.064.007	13.882	3.019.084
— 1902...	14.300	16.903.869	80.815	1.224,227
ARGENT				
Grande-Bretagne	694.160	17.760.938	»	535
France..........	»	301.559	»	1.905
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays....	27.335	1.516.962	19.266	415.591
Total 1904...	721.495	19.605.259	19.266	426.777
— 1903...	198.490	15.632.171	41.749	767.151
— 1902...	514.733	16.707.700	128.672	618.769

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 27 juin.	163.8	75.1	44.1	903.7	913.8	+ 12.9
1904 11 juin.	231.6	81.2	38.1	1109.2	1042.1	+ 35.6
1904 18 juin.	236.4	83.0	38.8	1121.0	1049.7	+ 38.9
1904 25 juin.	240.7	83.9	39.0	1143.3	1066.8	+ 38.5

Les sorties d'or de New-York sont terminées pour le moment, une somme d'ailleurs assez faible a été exportée de France. L'encaisse des *Banques Associées* continue à augmenter, mais les dépôts ayant aussi progressé, le « surplus réserve » est en légère diminution.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 23 mai. . .	112.4	190.3	13.8	16.0	54.7
1904 7 mai. . .	84.1	191.6	12.2	20.4	30.6
1904 14 mai. . .	79.4	189.4	14.8	17.9	34.1
1904 21 mai. . .	75.7	192.5	17.4	17.0	36.1

L'encaisse de la *Banque du Japon* a fléchi assez sensiblement. Le portefeuille est toujours fort peu élevé.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Changes extérieurs

Le professeur Ch. A. Conant publie dans le *Bankers' Magazine* de Washington l'intéressante étude suivante :

Le change extérieur est le système par lequel les commerçants des différents pays règlent leurs dettes.

Dans un sens plus technique, ce terme s'applique aux règlements se font au moyen des lettres de change.

Dans une lettre de change, une personne en prie une autre, domiciliée dans une place différente, de payer telle somme à une troisième personne.

Dans quelques pays, le terme « lettre de change » s'applique aussi bien aux effets tirés et payables dans le pays [illegible] traites tirées par l'étranger.

M. Goschen, le premier auteur d'un ouvrage classique sur les changes, donne la définition suivante :

« Ce qui fait l'objet du change c'est la dette due à un étranger et payable dans son pays, et qui est transférée par [illegible] pour une certaine somme à une troisième personne qui désirerait recevoir de l'argent dans ce pays [illegible] probablement pour le remettre à son tour à un [illegible] possible. »

[illegible] des lettres de change est utile aux personnes [illegible] avec plusieurs pays et sert à réduire au minimum les déplacements effectifs de numéraire comme les crédits en banque servent sur place au règlement de certaines [illegible].

Ce qui saute aux yeux, c'est l'inutilité de l'expédition effec[illegible] d'un pays à l'autre pour solder les achats.

Le trafic de deux nations se solde toujours, à de très rares [illegible]tions près, par une balance en faveur de l'une des deux, [illegible] d'argent se trouve donc limité au chiffre [illegible].

[illegible] et les exportateurs de deux pays ne sont pas [illegible] qui pratiquent les deux genres [illegible] lettres de change est il tout [illegible] permet aux banquiers, au moyen des chambres de compensation, de faire des [illegible]. La lettre de change est donc en usage [illegible] de l'argent sans que celui-ci ait [illegible] forme de numéraire. Ce que [illegible], en fin de [illegible] le titre à tel argent [illegible] en passant par les conditions du [illegible]

La forme la plus simple où joue le change étranger, ce serait le cas où un exportateur tirerait directement sur son client pour le montant de son expédition ; si cette traite est achetée par quelqu'un qui doit de l'argent là où habite ce client, il pourra remettre celle-ci à son créancier, qui n'aura qu'à encaisser sur place ou dans une localité proche.

De cette façon, les sommes dues réciproquement sont liquidées sans que l'on ait eu à faire intervenir un réel mouvement de monnaie ; il est certain que si les sommes dues réciproquement n'étaient pas égales, on aura eu recours à la remise en espèces de l'appoint qui, en général, est insignifiant.

Ce sont, bien entendu, les banques qui mettent en rapport les demandeurs et les vendeurs de traites.

Dans ces opérations, les banques sont les intermédiaires forcés, car il convient que chacun sache où il peut, sur l'heure, vendre ou acheter du papier de commerce ; l'escompte et la vente des lettres de change sont donc devenus un véritable métier, auquel s'adonnent presque tous les établissements financiers.

Circonstances susceptibles d'affecter le prix des traites.

Puisque les lettres de change peuvent se substituer au numéraire dans les règlements de compte internationaux, elles sont sujettes à des fluctuations provenant de l'offre et de la demande. Quand les traites sont abondantes leur prix baisse, lorsqu'elles sont rares leur prix monte, c'est-à-dire que la hausse et la baisse du papier de commerce est intimement liée aux progrès ou à la réaction des exportations ou des importations.

Mais bien d'autres éléments encore, comme nous le verrons, influent sur les cours des effets de commerce ; pour la simplicité de la présente démonstration, qu'il suffise pour le moment de savoir ce qui a été dit plus haut, c'est que les cours sont réglés par le commerce extérieur.

Aux Etats-Unis, les mots « hausse » et « baisse » s'appliquent aux traites dont le montant est exprimé en monnaie étrangère : ceci est le cas des traites tirées par les Etats-Unis sur Londres. Une hausse du change implique la nécessité de payer davantage de monnaie américaine pour acheter une livre sterling ; une baisse entraînera un fait contraire.

A Londres, cette manière de coter n'est pas en usage en pratique, car le change y est exprimé en monnaie des pays intéressés. Cette façon de procéder renverse la définition que nous venons de donner de la « hausse » et de la « baisse » des changes.

Si les transactions ne pouvaient se régler que par traites, les courtiers pourraient demander des prix déraisonnables pour les traites vendues et des escomptes démesurés pour celles achetées ; mais les prix d'achat et de vente de papier sont maintenus à un niveau raisonnable parce que les frais d'expédition d'or monnayé deviendraient alors meilleur marché que les échanges de traites.

Mais pour faire des expéditions d'or, il faut d'abord se le procurer, le faire emballer, payer l'assurance et le fret, courir des risques et faire le calcul de la perte d'intérêt. Tous ces frais ont fait l'objet d'un calcul dont le résultat est un chiffre constant par tant de kilos d'or. C'est le chiffre de ces frais qui est le régulateur des cours d'achat et de vente qui ne peuvent aller au delà d'une limite qui leur est tracée par certains frais d'envoi d'or, limite au delà de laquelle il deviendrait plus avantageux pour les intéressés de faire des expéditions de ce métal.

Une trop grande abondance ou une trop grande pénurie de papier de commerce sont donc susceptibles de provoquer ou des envois d'or ou des expéditions que feraient les débiteurs pour se libérer. C'est donc réellement le prix d'envoi réel de l'or qui limite les taux d'escompte et de vente des effets de commerce.

Définition de la parité des changes

La parité de change exprime les relations existant entre la valeur intrinsèque des monnaies d'or de pays différents.

Théoriquement, la parité de change devrait se maintenir rien que du fait que les échanges des pays entre eux se soldent exactement, mais en pratique il est trop rare que des soldes sans différences existent ; d'ailleurs, le maintien d'un pareil état de choses est impossible si, toutefois, on arrivait à le réaliser.

Le pair n'est donc, en pratique, que le point fixe autour duquel les oscillations des cours se produisent, suivant l'offre et la demande des traites.

La parité du change entre Paris et Londres est de 25 fr. 22 par livre sterling ; celle du change berlinois de 20 fr. 43 par livre sterling et, finalement, celle du change américain de 4 doll. 866 par livre sterling.

Ces parités se rapportent au poids légal des monnaies neuves, aucune tolérance n'étant admise, en pratique, pour cause de perte de poids par usure.

Il n'est pas possible de fixer la parité du change entre deux pays qui ont adopté pour leur système monétaire des étalons d'un métal différent.

La parité entre pays à étalon d'or est par chacun une quantité constante, mais il est impossible d'établir une parité entre deux pays à étalon d'or et de papier, d'or et d'argent, ou d'argent et de papier.

Les fluctuations suivent de très près celles de l'argent et du papier-monnaie eu égard à la fixité de l'or.

Les fluctuations du change entre Londres et New-York, depuis que les deux pays ont adopté l'étalon d'or, n'ont dû matériellement être comprises entre 4 doll. 835 et 4 doll. 895, soit une différence de moins de 1 1/4 0/0 qui représente, au-dessous et au-dessus du pair, le chiffre d'expédition de dollars en or.

Mais entre New-York et Mexico, les limites extrêmes des fluctuations ont été de 2 pesos 65 à 2 pesos 18 par dollar-or soit une différence de plus de 20 0/0, due surtout aux oscillations de l'argent, en plus des frais d'expédition de monnaie entre les deux ports. Comme il n'existe pas de prix fixe de l'argent par rapport à l'or, il est impossible d'évaluer la parité du change, même théoriquement.

(*A suivre.*)

L'Hôtel des Monnaies de Mexico

On annonce de bonne source que le Gouvernement Mexicain a l'intention d'augmenter notablement le matériel et le nombre des machines de l'Hôtel des Monnaies de Mexico, de façon à pouvoir doubler la production de cet établissement.

Actuellement, en travaillant dix heures par jour, on peut frapper une centaine de mille piastres, plus la monnaie divisionnaire (pièces de cinquante, de vingt-cinq, de dix, de cinq et d'un centavo). L'augmentation dont il s'agit permettrait de frapper journellement 250.000 piastres, en monnaies de toutes sortes.

On évalue à 24.000.000 de piastres le montant total de la frappe à l'Hôtel des Monnaies de Mexico durant l'exercice fiscal qui prendra fin le 30 juin de cette année. En 1902-1903, ce montant s'éleva à 27.000.000, soit une différence de trois millions de piastres environ. Cette différence tient à ce que l'envoi de barres d'argent à la frappe a été moindre, cette année, que l'année antérieure.

La fonderie de Monterrey envoie chaque mois une assez grande quantité de barres à la frappe à l'Hôtel des Monnaies de Mexico. En avril dernier, ses envois n'ont pas été moindres de 339 barres. Depuis l'époque de la fondation de cette fonderie (février 1901), elle a envoyé à Mexico 13.894 barres d'argent fin, représentant une somme de 21.608.000 piastres.

La Compagnie minière et de chemin de fer de El Oro envoie également ses barres à l'Hôtel des Monnaies de Mexico. En général, les barres de cette Compagnie sont à un titre d'or assez élevé. Cet or est séparé et frappé à l'Hôtel des Monnaies, de même que l'argent auquel il est allié. L'Hôtel reçoit aussi beaucoup d'argent de Pachuca.

Le Gouvernement a un bureau d'essai à Guanajuato. Les barres d'argent que les mineurs y déposent y sont titrées et envoyées à la Monnaie de Mexico, sans frais pour les déposants. Lorsque les barres sont transformées en monnaies, celles-ci sont envoyées à la Banque Nationale de Mexico, où les propriétaires de barres en touchent le montant sur la présentation d'un chèque délivré par la direction de l'Hôtel des Monnaies. Les déposants de l'intérieur peuvent toucher leurs chèques dans les succursales de cette Banque.

Rien ne se perd à la Monnaie : les balayures, cendres et déchets sont expédiés à la « Selbach Smelting and Refining Company » de New-York, où ils sont traités de façon telle que la dernière parcelle de métal en est extraite.

Du 1er au 27 mai de cette année, il a été frappé à la Monnaie de Mexico pour plus d'un million de piastres, en pièces de toutes sortes.

La Conversion du papier-monnaie au Chili

On annonce de Santiago, 26 juin, que la Commission financière de la Chambre des députés a approuvé, par huit voix contre une, le projet de loi tendant à ajourner la conversion du papier-monnaie, et par sept voix contre deux, le projet de loi tendant à autoriser de nouvelles émissions de papier-monnaie jusqu'à concurrence de 25 millions. M. le député Urzua est hostile à l'ajournement et aux émissions.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	23 juin			30 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 65	32 55	3 07	98 05	32 68	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	90 40	36 16	2 76	90 65	36 26	2 75
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 40	25 35	3 94	101 40	25 35	3 94
Belgique 3 %	100 25	33 41	2 99	100 02	33 34	3 ..
Bulgarie 5 % 1896	429 50	17 18	5 82	432 .	17 28	5 78
Danemark 3 % 1897	90 65	30 21	3 31	92 ..	30 66	3 26
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	87 55	21 88	4 56	87 70	21 92	4 56
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	249 ..	26 48	3 77	245 ..	26 06	3 83
Hollande 3 %	95 75	31 91	3 13	96 40	32 13	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 15	25 53	3 91	102 ..	25 50	3 92
Italie 4 % net	104 15	26 03	3 84	104 80	26 20	3 81
Norvège 3 % 1888	89 ..	29 66	3 37	89 ..	29 66	3 37
Portugal 3 %	62 10	20 70	4 82	62 65	20 88	4 78
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 40	30 13	3 31	90 25	30 08	3 32
Roumanie 4 % 1898	86 20	21 55	4 64	86 ..	21 50	4 65
Russie 3 % or 1891	75 60	25 20	3 43	74 20	24 73	4 04
Serbie 4 % amort. 1895	76 47	19 11	5 23	76 10	19 02	5 25
Suède 3 ½ % 1895	100 50	28 71	3 48	101 .	28 85	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)	96 75	32 25	3 10	97 90	32 63	3 06
Turquie convertie unifiée 4 %	85 85	21 46	4 65	86 32	21 58	4 63
— Priorité 4 % 1890	490 .	24 50	4 08	496 ..	24 80	4 03
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	83 95	20 98	4 76	85 30	21 32	4 68
Brésil 4 % 1889	78 25	19 56	5 11	78 35	19 58	5 10
Chinois 5 % or 1898	465 .	18 60	5 37	461 ..	18 44	5 42
Egypte unifiée 4 % net	106 25	26 56	3 76	106 35	26 58	3 76
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 25	26 81	3 72	107 25	26 81	3 72
Haïti 5 % 1875	224 ..	14 93	6 69	220 ..	14 66	6 81
Japon 5 % (à Londres)	87 50	17 50	5 71	87 50	17 50	5 71
Mexique 5 % intérieur	43 72	17 48	5 71	45 42	18 16	5 50
Québec 3 % 1894	88 75	29 58	3 38	88 75	29 58	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891	59 60	17 02	5 87	60 25	17 21	5 80

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de fin juin, qui a eu lieu hier, s'est effectuée au moins aussi aisément que les précédentes. Les disponibilités de la place étant de nouveau excessivement abondantes, les reports ont été très bon marché, et, sur quelques *Fonds Russes*, notamment, on a eu encore à enregistrer du déport. Toutefois, des réalisations assez nombreuses ont été signalées, réalisations qui s'expliquent, du reste, par les plus-values considérables obtenues pendant le mois. En somme donc, et bien que la tendance reste toujours bonne, on ne clôture pas aux plus hauts cours. Il reste à savoir ce qu'il faut attendre des remplois des coupons de juillet, et des événements qui peuvent se produire en Extrême-Orient.

Allemagne. — Le roi d'Angleterre a fait à l'empereur d'Allemagne la visite promise depuis longtemps, mais a tenu à affirmer qu'il était venu pour l'intérêt qu'il prend aux régates. Les commentaires qu'ont fait, au sujet de cette visite, les presses allemande et anglaise, ne reflètent que peu d'enthousiasme.

Les tendances du Marché financier sont bonnes. Le marché monétaire est bien pourvu, mais donne des signes de resserrement.

Sous l'influence du Syndicat de l'acier, la production des métallurgies est toujours satisfaisante.

L'émigration par les ports allemands est en diminution.

Angleterre. — La liquidation de fin juillet a été moins facile que les précédentes.

Le taux de l'escompte a une tendance à s'élever.

Il est question de rachat par l'Etat du service téléphonique qu'exploite une Société privée.

En 1903, la Société avait 827.164 abonnés et a réalisé 630.896 liv. st. de bénéfice.

Belgique. — La hausse sur les fonds d'Etats continue, ainsi que sur les valeurs de traction.

Les cours des valeurs de charbonnages sont également soutenus, mais ceux des actions sidérurgiques sont moins bien tenus.

En 1903, il est entré dans les ports belges 9.044 navires jaugeant 10.910.652 tonneaux. Par rapport à 1902, il y a augmentation de 2 0/0 pour le nombre et 7 0/0 pour le tonnage.

Il est sorti 9.057 navires, jaugeant 10.934.285 tonneaux ; l'augmentation est de 7 0/0 et 13 0/0.

Espagne. — Les cours des principales valeurs, à la Bourse de Madrid, sont très fermes. Le change sur Paris est à 38 fr. 47.

Dans les cinq premiers mois de l'année, le Trésor a encaissé 398.036.248 pesetas, contre 383.430.474 dans la même période de 1903.

Italie. — M. Luzzatti, ministre du Trésor, a déclaré au Sénat qu'il persistait dans son intention d'améliorer la circulation en faisant un pas décisif vers la suppression du papier-monnaie d'Etat. Le projet de loi est prêt.

Fin 1903 il existait, en Italie, 736 banques populaires représentant un patrimoine social de 122.987.747 lire. Les sommes déposées sont de 540 millions de lire.

Roumanie. — Au 1er janvier 1904, la population de la Roumanie était de 6.292.032 habitants.

Pour 1902-1903, les recettes des chemins de fer roumains ont été de 57.490.492 fr. ; les dépenses ont été de 33.812.329 fr. Le coefficient d'exploitation est de 58.819 fr., contre 60.321 fr. en 1901-1902.

Amérique. — *Brésil.* Le Gouvernement étudie un projet de convention commerciale avec l'Argentine. Il propose une réduction sur les farines et les viandes argentines contre des concessions équivalentes au café et maté du Brésil.

Canada. — La caractéristique du nouveau budget est d'exclure du marché canadien, par des tarifs prohibitifs, les lainages britanniques.

Cette guerre de tarifs est aussi dirigée contre les Etats-Unis.

Etats-Unis. — Dans les onze premiers mois de l'exercice financier en cours, les recettes publiques se sont élevées à 493.300.230 dollars et les dépenses à 545 millions 572.071 dollars. Les tendances de la Bourse de New-York sont médiocres. On constate une certaine tension monétaire.

Mexique. — Nous continuons, page 29, notre étude sur le développement industriel du Mexique.

Asie. — *Chine.* La construction des chemins de fer, en Chine, paraît subir un temps d'arrêt. Le manque d'argent et les événements de la guerre russo-japonaise en sont les principales causes.

Corée. — Les chiffres du commerce extérieur de 1903 sont les plus élevés qu'on ait constatés jusqu'à ce jour. En cinq ans ils ont doublé ; en 1903, ils ont atteint [illegible] francs.

FRANCE

La Politique. — L'impôt sur le revenu. — La suppression de l'enseignement congréganiste. — Le Service de deux ans. — Les Chemins algériens.

On a distribué hier à la Chambre le rapport que M. René Renoult, député de la Haute-Saône, vient de rédiger au nom de la Commission de législation fiscale sur les divers projets ou propositions présentées au cours de la législature précédente et de la législature actuelle au sujet de l'établissement d'un impôt sur le revenu. Dans ce rapport, M. Renoult examine longuement les divers projets ou propositions soumis à la Commission. Celle-ci s'est basée surtout sur les textes du ministre des Finances et, pour certaines parties, sur la proposition de M. Merlou. Le rapporteur passe également en revue les législations étrangères, en ce qui concerne la question dont il se préoccupe et il expose le projet que la Commission de législation fiscale va soumettre aux délibérations de la Chambre. La caractéristique de l'impôt sur le revenu sera d'être global et progressif, écrit ensuite M. Renoult; la Commission, estimant qu'il est indispensable de mesurer l'impôt à la faculté contributive de chacun et, pour aboutir à ce résultat, elle ne connaît pas d'autre moyen que de déterminer le total des revenus auquel elle appliquera un taux plus ou moins élevé, selon son importance. Le taux de l'impôt est fixé à 3 0/0. Il est réparti en 35 catégories variant de 750 fr. à 3 millions de revenu. Au-dessus de ce chiffre, les contribuables paient 7.500 fr. par 500.000 fr. de revenu. La dégressivité de l'impôt est opérante jusqu'à la 13e catégorie (15 à 20.000 fr.). En dehors de l'établissement de l'impôt sur le revenu, le projet de la Commission élève à 4 0/0 le taux de l'impôt sur la propriété bâtie et frappe d'un impôt spécial les créances hypothécaires et chirographaires.

Le temps ne manquera pas pour étudier ce rapport, car la date prochaine des élections au Conseil général tourne les préoccupations de tous les députés vers la clôture de la session et, avant de se séparer, nos honorables auront à en terminer avec la loi militaire et devront discuter les conclusions du rapport de la Commission d'enquête.

~~ Le Conseil des Ministres s'est réuni le 23 juin à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Conseil s'est occupé des diverses affaires extérieures et intérieures en cours.

Il a définitivement adopté la date du 31 juillet — que nous avons fait prévoir — pour le renouvellement par moitié des conseils généraux et des conseils d'arrondissement de toute la France.

Le décret convoquant les électeurs des cantons sortants sera promulgué le 10 juillet prochain.

~~ Le 24 juin, le Sénat a continué la discussion générale du projet de loi relatif à la suppression de l'enseignement congréganiste.

~~ La Chambre a continué la discussion de l'interpellation sur les loges et fédérations maçonniques. La suite de la discussion a été renvoyée à aujourd'hui vendredi.

~~ Le 25 juin, la Commission des finances du Sénat a continué l'étude du projet de loi relatif aux chemins de fer algériens. Elle a entendu M. le Gouverneur général de l'Algérie et M. Laurent, directeur de la comptabilité publique. Une discussion très longue s'est poursuivie sur les différents articles du projet.

~~ Une élection sénatoriale a eu lieu, le 26 juin, dans le département de l'Hérault. M. Razimbaud, député radical-socialiste, a été élu en remplacement de M. Galtier, décédé.

Le même jour, une élection législative a eu lieu à Lyon (Rhône). M. Normand, radical socialiste, a été élu en remplacement de M. Genet, décédé.

~~ Le 27 juin, la Commission des finances du Sénat a

terminé l'examen du projet relatif aux chemins de fer algériens.

L'article 2, qui avait soulevé d'assez vives objections surtout de la part des rapporteurs, MM. Milliès-Lacroix et Gauthier, a été finalement adopté. Un amendement de M. Milliès-Lacroix, tendant à modifier le montant de la subvention annuelle de l'Etat, a été repoussé par 10 voix contre 3 et 2 abstentions.

Les critiques contre l'article 7 avaient porté sur l'étendue des pouvoirs du Gouvernement en matière de modification du réseau. Mais cet article a été maintenu sans changement, afin d'éviter le retard qu'aurait créé le renvoi du projet devant la Chambre. Tous les articles ont été ensuite successivement adoptés.

〰 Le 27 juin, la Chambre des députés a continué la discussion de la loi sur le service de deux ans.

〰 Le 28 juin, le Sénat a continué la discussion générale du projet relatif à la suppression de l'enseignement congréganiste.

〰 La Chambre des députés a tenu deux séances. Le matin, elle a continué la discussion de la proposition de loi relative à la surveillance et au contrôle des Sociétés d'assurances sur la vie.

L'après-midi, elle a continué la discussion de la loi sur le service militaire de deux ans.

〰 La Commission du Budget s'est réunie sous la présidence de M. Doumer.

Elle a arrêté les chiffres du budget du Ministère de l'Agriculture, examinés et discutés dans les deux précédentes séances. Le Ministre présentait un budget en augmentation de 104.176 francs sur l'exercice 1904.

M. Klotz, rapporteur, proposait des réductions s'élevant à 508.912 francs sur le même exercice. Les chiffres arrêtés par la Commission du Budget portent une diminution totale de 223.912 francs.

Le projet du Budget de l'Agriculture pour 1905 présente donc une diminution de 119.736 francs sur celui de l'exercice précédent.

La Commission du Budget, après avoir terminé le budget de l'Agriculture, a examiné le rapport de M. Dubief sur le budget des Affaires étrangères.

Celui-ci a été adopté, à l'exception des deux chapitres 4 et 7 qui ont été réservés pour entendre le Président du Conseil et le Ministre des Affaires étrangères sur le crédit relatif à l'ambassade du Vatican.

Sur le crédit affecté aux écoles d'Orient, la Commission a modifié le libellé du chapitre en y introduisant les mots « encouragement à la création d'écoles laïques ».

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 28 juin sous la présidence de M. Loubet.

Les Ministres se sont occupés des questions extérieures et intérieures en cours et des travaux parlementaires restant à accomplir avant la clôture de la session.

〰 On espère, au Sénat, que le rapport de la Commission des Finances, que M. Denoix, sénateur de la Dordogne, a reçu mission de rédiger, pourra être déposé et distribué assez tôt pour que le projet vienne en discussion avant la clôture de la session parlementaire. M. Jonnart pourrait ainsi profiter de la période des vacances pour arrêter les bases de l'unification des réseaux et des tarifs.

〰 Hier, 30 juin, le Sénat a continué la discussion de la loi sur la suppression de l'enseignement congréganiste. La discussion générale a été close et par 172 voix contre 140, le passage à la discussion des articles a été décidé.

〰 La Chambre a tenu deux séances. Le matin elle a continué la discussion de la proposition de loi sur les Compagnies d'assurances sur la vie, et l'après-midi on a discuté la loi sur le service militaire de deux ans.

QUESTIONS DU JOUR

Les Chemins de fer d'intérêt général
DE L'ALGÉRIE

PREMIER ARTICLE

Le Sénat pourra probablement discuter, avant les vacances parlementaires, le projet de loi voté par la Chambre des députés dans sa séance du 23 février dernier et ayant trait à la réorganisation du régime des chemins d'intérêt général de l'Algérie.

De la discussion qui s'est poursuivie pendant trois jours au Palais-Bourbon, il s'est dégagé un fait incontestable : c'est que le régime actuel est franchement mauvais, qu'il ne satisfait personne et qu'il faut le modifier au plus vite. Malheureusement, si tout le monde est d'accord pour reconnaître le mal, l'accord cesse quand il s'agit du remède.

Le réseau d'intérêt général algérien comprenait, à la date du 1er janvier 1902, une longueur exploitée de 3.023 kilomètres, répartis entre les cinq Compagnies suivantes : 1° Le *P.-L.-M. Algérien* avec 513 kilomètres ; 2° l'*Est-Algérien* avec 887 kilomètres ; 3° l'*Ouest-Algérien* avec 368 kilomètres ; 4° le *Bône-Guelma*, lignes algériennes, avec 435 kilomètres ; 5° l'ancien réseau de la *Franco-Algérienne*, racheté par l'Etat en 1900, avec 786 kilomètres. Enfin la petite ligne de *Mokta-el-Hadid*, dont la longueur n'est que de 33 kilomètres.

Avant d'examiner l'économie du projet gouvernemental, que le Sénat votera vraisemblablement, il est intéressant de donner quelques détails sur la situation de chacune de ces Compagnies.

***

A. P.-L.-M. ALGÉRIEN. Ce réseau appartient à la *Compagnie Paris-Lyon à la Méditerranée* et est exploité directement par elle. Son origine remonte au 31 mars 1863, date à laquelle l'ancienne Compagnie des *Chemins de fer Algériens*, constituée le 23 juillet 1860 au capital de 55 millions de francs, divisé en 110.000 actions de 500 francs, fut rachetée par le P.-L.-M.

Le traité du 31 mars 1863, approuvé par la loi du 11 juin suivant, fixait le prix du rachat à la somme de 13.500.000 fr., soit aux 125 fr. par action que les actionnaires avaient versés au moment de la constitution de la Société. Ce paiement fut effectué en obligations 3 0/0 de la Compagnie *P.-L.-M.* au taux de 300 fr. : Ce qui revient à dire que 24 actions libérées de 125 fr. chacune reçurent 10 obligations 3 0/0 remboursables à 500 francs.

Le réseau ne comprend que deux lignes : celle d'Alger à Oran, terminée depuis 1871, d'une longueur totale de 426 kilomètres et celle de Philippeville à Constantine, mise en exploitation en 1870, d'une longueur de 87 kilomètres. La première a coûté, comme construction, 110.233.879 francs, soit 258.743 fr. par kilomètre et, sur cette somme, l'Etat et les localités traversées par la ligne ont fourni 65.108.000 fr., soit 152.837 francs par kilomètre.

Le coût d'établissement de la ligne de Philippe-

ville à Constantine revient à 59.114.912 fr., soit 679.482 fr. par kilomètre, dont 16.500.000 fr., ou 189.655 fr. par kilomètre, ont été versés par l'Etat ou les localités desservies.

D'après le très intéressant rapport que l'honorable M. Bourrat a présenté en 1903 au nom de la Commission du budget sur les annuités et garanties d'intérêt, rapport que nous aurons plusieurs fois l'occasion d'utiliser au cours de notre étude, les dépenses de construction du réseau *P.-L.-M. Algérien*, évaluées à forfait à 160 millions de francs, devaient, en principe, être supportées moitié par l'Etat et moitié par la Compagnie, les 80 millions représentant la part forfaitaire de la Compagnie recevant une garantie annuelle de 5 0/0, intérêts et amortissement compris, soit 4 millions par année pendant 75 ans à partir du 1er janvier 1872.

Quand les produits nets de l'exploitation donnent une somme inférieure à 4 millions de francs, la Compagnie a ainsi recours à la garantie d'intérêt, et à la date du 31 décembre 1902 elle devait, de ce chef, à l'Etat : 35.590.063 fr. 72 en capital et 27.668.948 fr. 50 en intérêts arriérés, soit en tout 63.259.012 fr. 23.

La date de l'expiration de la concession est fixée au 31 décembre 1958; celle de l'expiration de la garantie d'intérêt au 1er janvier 1947, et, depuis le 1er janvier 1875, l'Etat a le droit de racheter le réseau.

Aux termes de la loi du 11 juin 1863, les clauses et conditions de rachat, telles que M. Bourrat les a résumées dans son rapport, sont les suivantes : On relèvera les produits nets annuels obtenus par la Compagnie pendant les sept années qui auront précédé celle où le rachat sera effectué, on en déduira les produits nets des deux plus faibles années et l'on établira le produit net et moyen des cinq autres années. Ce produit net moyen formera le montant d'une annuité qui sera due et payée à la Compagnie pendant chacune des années restant à courir sur la durée de la concession. Dans aucun cas, le montant de l'annuité ne sera inférieur au produit net de la dernière des sept années prises pour termes de comparaison.

L'Etat devra rembourser, en outre, à la Compagnie le matériel roulant, l'outillage des ateliers, etc., ainsi que les approvisionnements nécessaires à l'exploitation pendant six mois. Ce sont les conditions générales de rachat qui existent pour les grandes Compagnies métropolitaines, et, sauf quelques légers détails, pour les trois autres Compagnies algériennes.

M. Bourrat a calculé que la valeur d'inventaire du matériel roulant en service sur le *P.-L.-M. Algérien* à la date du 31 décembre 1902, représentait 10.983.817 fr. 75 pour la ligne d'Alger à Oran et 2.994.662 fr. 40 pour la ligne de Philippeville à Constantine, soit, au total, 13.977.980 fr. 15.

Dans un rapport du 15 décembre dernier, sur lequel nous aurons aussi l'occasion de revenir, M. Pierre Baudin donne le chiffre de 15.078.642 fr. comme réellement dépensé par la Compagnie pour le matériel roulant des deux lignes.

***

B [illegible] Cette Compagnie a été constituée à Paris, le 5 février 1876, au capital social primitif de 10 millions de francs, divisé en 20.000 actions de 500 fr. Ce capital a été porté à 13 millions de francs en 1879 et à 25 millions en 1880.

Le réseau comprend six lignes, ayant une longueur totale de 887 kilomètres, dont 93 à voie étroite et non compris 10 kilomètres de section commune avec le *P.-L.-M. Algérien*, entre Alger et la Maison Carrée.

La construction de ces différentes lignes avait coûté à la Compagnie les sommes suivantes au 31 décembre 1900 :

Coût en capital du réseau de l'*Est-Algérien* au 31 décembre 1900. (*En milliers de francs*)

Lignes	Longueur kilométrique	Voies et construct.	Matériel roulant	Dépenses totales	Dépenses par kilomre
Maison Carrée à Constantine ...	452	102.445	5.817	108.262	239.5
El-Guenah à Batna	80	10.497	641	11.138	139.2
Menerville à Tizi-Ouzou	53	19.588	494	20.082	350.6
Batna à Biskra..	121	19.449	592	20.041	165.6
Bougie à Beni-Manzour	88	21.402	997	22.399	254.5
Ouled-Ramon à Aïn-Beïda	93	9.073	683	9.756	104.9
Totaux....	887	182.454	9.224	191.678	216.1

Ce capital d'établissement est garanti par l'Etat, de même que l'exploitation qui s'effectue dans des conditions véritablement singulières.

Pour le service du capital de la ligne de Maison-Carrée à Constantine, l'Etat garantit à la Compagnie un revenu net annuel de 5.250.550 fr., soit une moyenne de 11.596 fr. par kilomètre, et cette somme doit être augmentée du déficit de l'exploitation lorsque la recette brute est inférieure à 7.460 fr. par kilomètre. Si le produit net kilométrique est inférieur au minimum de 11.596 fr. la différence est avancée par l'Etat; s'il est supérieur au minimum garanti, l'excédent sert d'abord à parfaire le revenu net garanti pour la ligne d'El-Guerrah à Batna et le surplus doit être porté pour un tiers au compte de l'Etat en déduction des avances en garantie payées à la Compagnie jusqu'à remboursement complet desdites avances cumulées avec un intérêt simple de 4 0/0.

Le même principe de garantie du capital d'établissement est appliqué aux autres lignes du réseau avec les barèmes forfaitaires d'exploitation suivants : Ligne d'El-Guerrah à Batna : 7.000 fr. par kilomètre ; ligne de Menerville à Tizi-Ouzou : 7.460 fr. ; ligne de Batna à Biskra : 5.000 fr. Mais sur les deux autres lignes on fait entrer dans la garantie les dépenses effectives tant que les recettes brutes sont inférieures au maximum des dépenses, fixé à 7.460 fr. pour la ligne de Bougie à Beni-Manzour, et à 5,000 fr. pour la ligne des Ouled-Ramon à Aïn-Beïda.

Il est difficile de concevoir un système de garantie plus compliqué, plus manifestement contraire aux règles d'une bonne gestion, et nous pouvons ajouter, plus onéreux pour le Trésor public. On ne doit donc pas s'étonner si la Compagnie a demandé à l'Etat, sous forme d'avances en garantie d'intérêt : 8.401.719 fr. en 1901 et 8.123.526 fr. en 1902.

Aussi, à la date du 31 décembre 1902, l'*Est-Algérien* devait à l'Etat 159.101.323 fr. 59 en capital et 52.661.926 fr. 05 en intérêts, soit au total 211 millions 763.249 fr. 64, supérieur de 20.084.084 fr.

à la valeur du capital d'établissement indiqué par le tableau précédent.

Mais ce capital d'établissement est loin de représenter la valeur du capital actions et obligations de la Compagnie. Depuis 1880, l'*Est-Algérien* a émis 50.000 actions, souscrites au pair de 500 fr., et 519.920 obligations dont les premières ont été émises à 300 fr. en 1878, et les dernières à 420 fr. en 1890. Elles sont toutes remboursables à 500 fr. d'ici à 1978.

Le capital-actions de la Compagnie s'élève donc à 50.000 actions ou 25 millions de francs, sur lesquelles 420 actions étaient transformées par amortissement en actions de jouissance au 15 mai 1903, et son capital-obligations à 259.960.000 fr., dont 27.157 obligations représentant une somme de 13.578.500 francs, avaient été remboursées par tirages annuels à la date du 15 janvier 1904.

L'*Est-Algérien* doit ainsi à l'Etat 211.763.250 fr. et à ses obligataires 246.381.500 fr., soit au total 458.144.750 fr., alors que les dépenses totales d'établissement de son réseau atteignent à peine 191.678.263 fr. Mais il faut se hâter de rassurer les obligataires en constatant que l'intérêt et l'amortissement de leurs titres sont garantis jusqu'au 15 décembre 1978, date de l'expiration de la concession.

L'Etat aura le droit de racheter toutes les lignes de la Compagnie à partir du 15 décembre 1904, aux conditions indiquées pour le *P.-L.-M. Algérien*.

***

C. Ouest-Algérien. — Une première Compagnie des chemins de fer de l'*Ouest-Algérien* fut créée le 24 mai 1876 au capital social de 5 millions de francs, pour exploiter les concessions de Sainte-Barbe-du-Tlélat à Sidi-bel-Abbès et de Sidi-bel-Abbès à Ras-el-Ma. Elle ne put continuer son œuvre et la Compagnie actuelle se constitua le 10 novembre 1881, au capital social de 8 millions de francs, divisé en 16.000 actions de 500 francs, dont 7.000 souscrites en espèces et 9.000, entièrement libérées, remises à la liquidation de l'ancienne Société en représentation partielle de ses apports. La nouvelle Compagnie prit, en outre, à sa charge 16.280 obligations 3 0/0, remboursables à 500 fr., émises en février 1877 au taux de 265 francs.

Le capital social de la nouvelle Compagnie fut ensuite porté à 11 millions en 1883 et à 17 millions en 1886 ; il est donc représenté aujourd'hui par 34.000 actions de 500 francs, entièrement libérées et au porteur, qui sont cependant remboursables à 600 francs.

Aux deux premières concessions, confirmées à la Compagnie par une loi de 1881, vinrent s'ajouter : en 1882, la ligne de la Sénia (Oran) à Aïn-Témouchent ; en 1885, la ligne de Tabia à Tlemcen et en 1886, la ligne de Blida à Berrouaghia : à l'heure actuelle, le réseau de l'*Ouest-Algérien* comprend 368 kilomètres en exploitation, dont 83 à voie étroite (ligne de Blida à Berrouaghia) et voici quel était leur coût d'établissement au 31 décembre 1900 :

Coût en capital du réseau de l'*Ouest-Algérien* au 31 décembre 1900 (*En milliers de francs*)

Lignes	Longueur kilométrique	Voies et construct.	Matériel roulant	Dépenses totales	Dépenses par kilom^re
Sainte-Barbe du Tlélat à Ras-el-Ma	151	23.352	2.669	26.021	172.3
La Sénia à Aïn-Témouchent...	70	8.244	1.097	9.341	133.4
Tabia à Tlemcen	64	18.265	1.322	19.587	306.0
Blida à Berrouaghia	83	26.686	923	27.609	332.6
Totaux....	368	76.547	6.011	82.558	224.3

La Compagnie a construit son réseau à un prix forfaitaire convenu avec l'Etat pour les lignes de Sainte-Barbe-du-Tlélat à Sidi-bel-Abbès, et de Sidi-bel-Abbès à Ras-el-Ma (lignes confondues dans le tableau ci-dessus), et la ligne à voie étroite de Blida à Berrouaghia. Pour les deux autres lignes de la Sénia à Aïn-Témouchent et de Tabia à Tlemcen, elle a exécuté les travaux avec garantie pour les dépenses réelles dans la limite d'un maximum.

Au 31 décembre 1900, les charges d'intérêt et d'amortissement des 76.547.000 fr. consacrés à la construction des voies représentaient 3.960.172 fr., soit environ 5,20 0/0 du capital engagé ; mais les résultats de l'exploitation ne permettent pas de couvrir ces charges car, en 1901 par exemple, les recettes brutes n'ont donné que 3.726.869 fr., c'est-à-dire une somme inférieure au service de l'intérêt et de l'amortissement du capital engagé.

Comme pour l'*Est-Algérien*, on peut donc dire que les dépenses d'exploitation de cette Compagnie sont entièrement avancées par l'Etat sous forme de garantie d'intérêt et la preuve en est fournie par l'exercice 1902, pendant lequel l'*Ouest-Algérien* a fait appel à la garantie pour une somme de 2.807.840 fr., le total des dépenses d'exploitation ayant été de 2.774.013 fr. pour 1901.

Au 31 décembre 1902, la Compagnie était débitrice de l'Etat de 46.724.816 fr. en capital et de 13.779.097 fr. en intérêts, soit une dette totale de 60.503.913 fr., alors que le coût en capital du réseau n'a été que de 76.547.000 fr., et celui du matériel roulant de 6.011.000 fr. Depuis 1898, l'Etat a bien le droit de racheter toutes les lignes de l'*Ouest-Algérien* aux conditions des deux Compagnies précédentes, mais cela n'améliorerait guère sa situation, car il aurait à subir, jusqu'au 19 décembre 1975, les charges du capital garanti.

En effet, à la date du 1er mars 1904, la Compagnie, indépendamment de son capital-actions de 17 millions de francs, remboursable à 20.400.000 fr., avait émis 190.013 obligations 3 0/0, garanties par l'Etat, remboursables à 500 fr., sur lesquelles 9.934 seulement avaient été amorties. Elle avait donc encore en circulation pour 90.039.500 fr. d'obligations dont l'Etat garantit le service jusqu'en 1975 inclusivement.

(*A suivre.*) Edmond Théry.

★

LA DETTE DU VÉNÉZUELA

On sait qu'à la suite de l'intervention des puissances européennes, au mois de décembre 1902, des accords diplomatiques intervinrent en vertu desquels le Gouvernement vénézuélien s'engagea à « ouvrir des négo« ciations au sujet d'un nouvel arrangement concer« nant la dette extérieure en vue de donner satisfaction « aux porteurs. » Conformément à cet engagement, le Congrès vénézuélien a voté, le 11 avril 1903, une loi autorisant le Pouvoir exécutif à faire un arrangement *ad referendum* avec les différents groupes de créanciers du pays et d'accorder en gage les revenus de la nation. Voici le principal article de cette loi :

« Le Pouvoir exécutif national est autorisé à entrer en négociations pour un ou plusieurs emprunts à émettre pour le rachat des dettes intérieures et extérieures de la République, pour l'unification de ces dettes ou pour faire des arrangements partiels avec les détenteurs de ces valeurs.

« A cette fin, le Pouvoir exécutif pourra accorder la plus complète garantie sur le revenu de la nation. »

A la suite du vote de cette loi, le général Velutini vint, en juin 1903, en Europe pour négocier la conversion de la dette vénézuélienne avec divers groupes financiers allemands, anglais et français; les pourparlers qu'il a eus avec la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, entrepris vers le milieu de l'année dernière, viennent, assure-t-on, d'aboutir à un arrangement provisoire. Une nouvelle rente unifiée 5 0/0 serait créée en échange de l'emprunt existant et des créances du Gouvernement.

Sans vouloir examiner encore les conditions de cet arrangement, nous croyons intéressant de jeter un coup d'œil sur les phases successives par lesquelles est passée la dette du Venezuela.

Son origine remonte à 1834, année du partage de la Grande-Colombie en trois Etats distincts. Le Venezuela, devenu l'une de ces Républiques, prit à sa charge les 28 1/2 0/0 de la dette colombienne, mais, jusqu'en 1841, il ne paya aucun intérêt. Cette même année, un premier arrangement intervint avec les porteurs, et eut pour résultat une réduction fort importante du capital de leur créance.

A la suite d'une suspension de paiements qui dura de 1847 à 1859, il fut conclu un nouvel arrangement, qui eut pour effet de restreindre encore les droits des porteurs et de déterminer l'émission d'un emprunt extérieur de conversion dit : *Emprunt de 1859*.

A partir de cette époque jusqu'en 1881, les emprunts et les suspensions de paiements vont se succédant. En 1860, suspension de la dette convertie en 1859; en 1869, émission d'un nouvel emprunt de 25 millions de bolivars, destiné à la consolidation des coupons arriérés de l'emprunt de 1859; en 1864, suspension du paiement des deux emprunts 1859 et 1862 et émission d'un emprunt de 37.500.000 bolivars; en 1867, cessation complète du service de l'emprunt de 1864, situation qui dura jusqu'en 1881.

Aux termes de l'arrangement conclu en cette dernière année avec les porteurs de la Dette Extérieure, les trois séries d'Emprunts Extérieurs 1859, 1862 et 1864, furent converties en une Dette Consolidée dont le taux d'intérêt réduit provisoirement à 3 0/0, devait être porté ultérieurement à 4 0/0, comme conséquence de l'unification des Dettes extérieures et intérieures. Les diverses tentatives, faites de 1883 à 1888, et plus tard en 1892 et 1894 pour opérer l'unification projetée, n'aboutirent pas, et l'intérêt de la Dette Extérieure Consolidée est encore de 3 0/0 à l'heure actuelle.

En 1896, cependant, le Gouvernement contracta, par l'intermédiaire de la *Disconto Gesellschaft* de Berlin, un Emprunt 5 0/0 de 50 millions de bolivars, dont le montant devait être appliqué au rachat des garanties des chemins de fer.

La dette extérieure du Venezuela se compose donc actuellement des deux emprunts 1881 et 1896 ; il faut y ajouter une dette diplomatique, créée pour faire face au règlement des réclamations adressées à diverses époques par les puissances étrangères. Les pays possédant actuellement des titres de cette dette sont la France et l'Espagne : la France pour 4.300.000 bolivars et l'Espagne pour 2.200.000 bolivars. Les intérêts de cette dette ne sont plus payés par le Venezuela depuis juillet 1899. Toutefois le chargé d'affaires à la Légation de France possédait un fonds de réserve qui lui aurait permis de continuer le paiement des coupons jusqu'en avril 1902. Quant à La légation d'Espagne, elle a reçu en garantie pour 1 million de Bons des Salines de l'Etat.

A côté de la dette extérieure se trouve une dette intérieure dans laquelle les capitaux français se trouvent également intéressés : elle se compose d'un Consolidé intérieur 6 0/0 dont le capital nominal en circulation s'élèverait à 59.809.316 bolivars ; d'un emprunt intérieur spécial des eaux de Caracas, s'élevant à 10.175.199 bolivars et d'un reliquat de 45.947 bolivars non encore convertis, provenant de divers emprunts intérieurs.

En groupant toutes ces données, nous trouvons que, au 1er juin 1903, la dette publique du Venezuela se décomposait, en capital et intérêts, de la manière suivante :

	Capital	Intérêts en souffrance	Total
	—	—	—
		(En bolivars)	
Emprunts extérieurs			
Dette extérieure 3 0/0 de 1881 dite anglaise	66.614.550	9.964.280	76.578.830
Emprunts 5 0/0 1896 Disconto-Gesellsch.)	46.215.000	12.777.041	58.992.042
Dette diplomatique...	6.502.253	1.310.591	7.812.844
Total des Emprunts extérieurs........	119.331.803	24.051.912	143.383.716
Emprunts intérieurs			
Dette consolidée 6 0/0.	59.809.316	18.181.694	77.991.011
Eaux de Caracas.....	10.175.199	3.175.942	13.351.141
Solde des anciens emprunts convertibles en Consolidé 6 0/0..	45.947	»	45.946
Total des Emprunts intérieurs........	70.030.462	21.357.636	91.388.098
Récapitulation			
Emprunts extérieurs..	119.331.803	24.051.920	143.383.716
— intérieurs..	70.030.462	21.357.636	91.388.099
Total général....	189.362.265	45.409.556	234.771.815

Il faut ajouter à cette somme de 234.771.815 bolivars, les titres d'un pour cent mensuel représentant, avec les arriérés, 5.108.106 bolivars 04 ; les obligations des salines, pour 5.250.000 bolivars ; la dette du Gouvernement vénézuélien à la *Banque de Venezuela*, s'élevant à 10.495.193 bolivars : les dettes totales atteignaient ainsi 255.625.115 bolivars au 1er janvier 1903.

Dans une étude publiée par l'*Association Nationale des Porteurs français de valeurs étrangères*, nous relevons cette constatation que le service de la Dette publique comprenant les cinq emprunts, tant extérieurs qu'intérieurs, nécessiterait actuellement une somme annuelle de 8.769.000 bolivars en chiffres ronds, pour les intérêts seuls. En ajoutant à cette somme le montant d'un amortissement de 1 0/0, on arriverait au total de 10.658.000 bolivars environ. Si l'on rapproche ce chiffre de celui de l'ensemble des revenus annuels du Venezuela, ou même simplement du produit moyen de ses douanes, on constate que le Gouvernement du Venezuela pourrait faire face à ses engagements vis-à-vis des porteurs de sa Dette, tout en consacrant des sommes importantes à son budget.

En effet, il résulte des statistiques et documents officiels publiés que, durant la période de tranquillité politique qui s'est écoulée de 1895 jusqu'à 1898, les recettes de l'Etat ont oscillé entre 48 et 51 millions de

bolivars. De 1898 à 1900, le pays étant entré dans une période de révolutions, les statistiques officielles font défaut et on évalue le chiffre des recettes à 35.500.000 bolivars pour 1898, et à 38.600.000 bolivars pour 1889.

Quant à l'exercice 1899-1900, qui a été traversé également par des troubles politiques, les documents officiels nous apprennent que les ressources tant ordinaires qu'extraordinaires se sont élevées à 38.600.000 bolivars et que les dépenses, dans lesquelles le service de la Dette n'est rentré que pour 1.176.000 bolivars ont atteint le chiffre de 34.600.000 bolivars.

Per contre, les dépenses nécessitées par la Révolution se seraient élevées à 15.750.000 bolivars, soit à plus de 40 0/0 du montant ci-dessus.

Pour l'exercice 1901-02, les recettes et dépenses publiques ont été prévues comme suit :

Recettes	Bolivars
Douanes	14.753.591
Droit de transit	4.040.738
Frappe d'argent	2.000.000
Divers	4.168.023
	24.962.353
Dépenses	
Dépenses budgétaires	9.958.375
— militaires	11.329.955
Revenus des Etats	1.311.178
Coût de frappe d'argent	911.095
Transferts	90.250
Payé à la Banque du Venezuela	730.824
Marine	1.712.301
	26.043.977

Le déficit prévu a été de 1.081.624 bolivars.

Les chiffres de ce dernier exercice sont donc bien inférieurs à ceux des années précédentes, cela tient à la diminution des recettes douanières par suite des désordres provoqués par la guerre.

Voici, en effet, un tableau des recettes et dépenses de 1895 à 1902 :

Exercices	Recettes	Dépenses
1895	48.650.000	43.890.000
1896	51.460.000	65.959.000
1897	48.313.000	55.660.000
1898	33.429.000	45.542.000
1899-1900	38.600.000	34.600.000
1900-1901	41.768.000	44.371.000
1901-1902	24.962.353	26.043.977

D'après la loi de finance de 1873 encore actuellement en vigueur, 60 0/0 des recettes générales sont consacrés aux dépenses ordinaires du budget, et 40 0/0 aux dépenses dites spéciales, qui comprennent le service de la Dette publique.

Ces 40 0/0 doivent être partagés en 100 parts, sur lesquelles 27 0/0 sont destinées à la Dette Intérieure, 27 0/0 à la Dette Extérieure, 13 0/0 à la Dette Diplomatique, et le surplus, soit 33 0/0, aux travaux publics.

Le produit des douanes constitue la principale source des revenus de l'Etat : elles ont donné 32 millions en 1894-95, 37 en 1895-96, 35 en 1896-97, 22 en 1897-98, 24 en 1900-1901, 14 en 1901-1902.

D'une façon générale, les recettes douanières sont affectées à la garantie des emprunts tant extérieurs qu'intérieurs. Mais jusqu'à présent le Gouvernement du Venezuela n'a pas donné de précision à cette affectation de garantie, soit en désignant une douane spéciale, soit en énonçant un chiffre de prélèvement.

Toutefois, aux termes des protocoles signés au mois de février dernier entre le Venezuela, d'une part, et les Gouvernements anglais et allemand, d'autre part, il a été formellement convenu que le Gouvernement vénézuélien devrait se mettre en mesure de définir d'une façon précise les sources de revenus à affecter à l'avenir au service de la Dette Extérieure.

Les chiffres que nous venons de reproduire démontrent qu'en dépit des troubles causés par l'insurrection, le Venezuela est en mesure de faire face aux engagements qu'il a pris. Si l'intervention des puissances peut avoir pour résultat de faire aboutir définitivement un arrangement qui réglerait la situation de ce pays vis-à-vis des porteurs de sa dette et rétablirait l'ordre et la régularité dans ses finances, ce sera tout profit et pour le Venezuela et pour ses créanciers.

GEORGES BOURGAREL.

Compagnie Générale Transatlantique

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* a eu lieu mardi, 28 juin. Elle devait être suivie d'une assemblée générale extraordinaire, dans laquelle on se proposait de discuter les propositions du Conseil d'administration dont nous parlions il y a huit jours, à savoir : réduction du capital actuel à 12 millions de francs et augmentations éventuelles de ce même capital, augmentations pouvant atteindre 28 millions de francs, sur lesquels 12 millions, en actions de priorité, devaient être émis dès à présent, avec droit de souscription par préférence pour les actionnaires actuels de la Compagnie. Disons de suite que l'assemblée générale extraordinaire n'a pu avoir lieu, par suite du nombre insuffisant de titres déposés. Nous n'avons donc, pour aujourd'hui, qu'à nous reporter au rapport du Conseil d'administration présenté à l'assemblée générale ordinaire.

Dans ses « Informations Economiques et Financières », l'*Economiste Européen* a publié, le 5 juin, les résultats de l'exercice 1903 clos le 31 décembre dernier. Nous les rappelons en établissant une comparaison avec ceux de l'exercice précédent :

	Exercices	
	1902	1903
Produits	(En francs)	
Recettes d'exploitation ou trafic	50.214.546 81	54.208.304 88
Recettes accessoires de transit	465.315 36	340.184 44
Placements de fonds	367.339 25	279.877 42
Bénéfices sur comptes d'ordre	439.609 93	288.915 08
Exercice clos (solde créditeur)	10.345 72	14.408 99
Total des produits	51.497.157 07	55.131.690 81
Charges		
Dépenses maritimes et commerciales	36.992.265 »	38.519.948 94
Frais généraux : Administration centrale	293.565 83	274.536 25
Frais généraux : Agences	3.535.328 75	3.523.978 73
Charges statutaires	4.992.066 36	4.962.230 87
Bénéfices	5.680.931 13	7.850.996 82
Sommes égales	51.497.157 07	55.131.690 81

Ces soldes bénéficiaires ont été répartis de la manière suivante :

	Exercices	
	1902	1903
Répartition	(En francs)	
Amortissements :		
Matériel naval	5.595.931 13	5.845.996 82
Frais de premier établissement	85.000 »	85.000 »
Immeubles et installations des agences	» »	420.000 »
Réserve spéciale pour la réfection des chaudières et grosses réparations	» »	1.500.000 »
	5.680.931 13	7.850.996 82

Les produits de la dernière année sociale sont en progrès très sensibles. De même qu'en 1902, c'est principalement sur la ligne du Havre à New-York que l'augmentation s'est produite, et la clientèle de luxe, malgré une très active concurrence, a continué à progresser dans des proportions satisfaisantes. Le trafic

des marchandises s'est également développé, et la Compagnie a pu faire, en 1903, sept voyages de cargo-boats au lieu de deux l'année précédente. D'autre part, l'émigration a atteint un chiffre plus élevé que précédemment, et grâce à la bonne organisation de ce service, les résultats obtenus ont justifié toutes les espérances. Toutefois ce genre de transports est enclin, par sa nature même, à subir des fluctuations, et cette année, par exemple, le nombre des émigrants est inférieur en général à celui de l'année précédente.

Dans leur ensemble, les services des Antilles accusent une amélioration, et la situation serait assez satisfaisante si, pour la ligne du Mexique, notamment, la Compagnie n'avait pas à lutter contre des concurrences de plus en plus nombreuses. Sur les lignes postales de Colon, un léger fléchissement s'est produit par suite du mauvais état des affaires dans les colonies de la Martinique et de la Guadeloupe, et des événements politiques qui, comme les années précédentes, ont entravé les transactions commerciales au Venezuela et en Colombie. Par contre, les résultats ont été meilleurs pour les lignes entre le Havre et Haïti, et entre Marseille et Colon.

Sur le réseau de la Méditerranée, la moyenne des recettes par voyage a été identique pendant ces deux dernières années ; la recette totale a été un peu supérieure en 1903, par suite du plus grand nombre de voyages effectués ; la grève des inscrits maritimes du 27 novembre au 17 décembre 1902 avait, en effet, obligé la Compagnie à supprimer 28 voyages. D'un autre côté, les services côtiers entre la France et l'Algérie, la France et l'Angleterre, ont continué à fonctionner régulièrement ; toutefois, les recettes ont subi l'effet de la concurrence très active qui s'est exercée sur ces lignes, et il y a eu aussi à compter avec un ralentissement de trafic avec l'Angleterre, ralentissement dû à la mauvaise récolte de fruits en France. Enfin, le service des colis postaux s'est encore développé en 1903, tant sur les réseaux de l'Atlantique que sur celui de la Méditerranée. L'année dernière, presque toutes les nations formant l'Union postale universelle ont remanié leurs tarifs et les conditions de leurs services. De son côté, le Gouvernement français a réuni une Commission spéciale, chargée d'étudier les améliorations à apporter, et il est probable que le résultat des travaux de cette Commission sera de donner un nouvel essor au mouvement, déjà très important, des colis postaux. Enfin, un accord est maintenant à peu près complet avec le Gouvernement français pour l'organisation prochaine d'un service de colis postaux entre la France et les Etats-Unis. Une Convention va être signée à cet effet, et le nouveau service pourra être inauguré avant la fin de l'année.

En ce qui regarde le service de l'armement, disons qu'il a fonctionné régulièrement en 1903. Toutefois, les officiers des services de la Méditerranée ont signalé, à diverses reprises, des actes d'insubordination ou, tout au moins, les difficultés qu'ils éprouvaient à faire exécuter leurs ordres par leur personnel. La Compagnie a donc dû redoubler ses efforts pour éviter le retour des conflits qui lui avaient occasionné les années précédentes, comme à tout l'armement français, de si lourdes charges, et les événements dont le port de Marseille a été récemment le théâtre prouve à quel point la tâche était difficile, et à combien d'imprévus nos Compagnies de navigation maritime sont exposées.

En somme, le mouvement général des passagers, des marchandises, des colis postaux et valeurs, pour 1903, comparé à celui de 1902, donne les résultats suivants :

	1902	1903
Mouvement des passagers nombre	[illegible]	[illegible]
Mouvement des marchandises tonnes	716.802	771.780
Mouvement des colis nombre	11.101.879	11.532.433
Mouvement des espèces et valeurs en francs	[illegible]	[illegible]
Mouvement des colis postaux [illegible]	[illegible]	[illegible]
Nombre de voyages	[illegible]	[illegible]

Pendant l'exercice, la Compagnie s'est particulièrement occupée de tenir sa flotte en bon état. C'est ainsi qu'elle a achevé le remplacement des chaudières de divers navires, savoir : *La Navarre*, qui a fait, depuis, un excellent service et réalisé une plus grande vitesse que par le passé, avec une consommation de charbon moindre ; le carbot-boat *Le Tarn*, qui a été pourvu de chaudières « Belleville », dont l'essai est fait aussi concurremment avec celui des chaudières « Niclausse » installées sur *Le Morbihan* ; *Le Général-Chanzy* et *L'Isaac-Pereire*, paquebots de la flotte de la Méditerranée ; *Le Fournel*, cargo-boat de la ligne de Marseille-Colon ; enfin, *L'Athlète*, remorqueur de l'Agence de Saint-Nazaire. En outre, afin de remplacer dans la flotte des Antilles *Le Labrador*, qui devait être retiré du service cette année, la Compagnie a pu acquérir, à des conditions avantageuses, un paquebot auquel elle a donné le nom de *Martinique*. Ce paquebot, qui équivaut au moins au *Labrador* et qui a été affecté à la ligne du Havre-Bordeaux à Colon, est déjà très apprécié du public.

En dehors de ce qui précède, nous devons rappeler que la *Compagnie Générale Transatlantique* a commandé à la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* un nouveau grand paquebot *La Provence*, pour le service de la ligne postale de Havre à New-York. Ce navire, qui aura une longueur totale de 190 mètres, c'est-à-dire 12 mètres de plus que les paquebots type *Lorraine*, et qui développera une puissance supérieure de plus d'un tiers, aura une vitesse notablement plus élevée. Il sera pourvu de toutes les améliorations que l'expérience de la Compagnie et celle des Compagnies étrangères auront consacrées, et il complètera très avantageusement la flotte actuelle de New-York. La construction de ce paquebot est poussée avec activité et l'on pense que sa mise en service pourra avoir lieu dans les premiers mois de 1906. Observons ici que le matériel de la *Compagnie Générale Transatlantique*, au 31 décembre dernier, se composait de 54 navires jaugeant ensemble (jauge brute totale), 173.598 tonneaux, développant une puissance de 204.300 chevaux, et déplaçant au maximum de charge 264.807 tonneaux.

En attendant les explications plus complètes que l'on fournira lors de l'assemblée générale extraordinaire qui sera convoquée pour une date ultérieure, disons que le Conseil d'administration, dans son rapport, estime que l'année 1904 se présente, pour la Compagnie, dans des conditions qui permettent d'espérer qu'après l'adoption des mesures que l'assemblée générale extraordinaire aura à examiner, une ère nouvelle pourra commencer pour la Compagnie. Signalons encore, avec le Conseil, les résultats du dernier exercice de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire*, dans laquelle la *Compagnie Générale Transatlantique* a, comme on sait, un intérêt considérable. Cette Société vient de distribuer un dividende de 30 fr. par action libérée, après avoir porté 900.000 francs au compte général d'amortissement et 275.000 francs à la réserve spéciale. Le chiffre important des travaux dont elle est déjà assurée lui permet de compter sur de très bons résultats dans les années à venir.

La lecture du rapport a été suivie d'une discussion très longue et très animée, puis les résolutions proposées par le Conseil d'administration ont été ensuite mises aux voix. La première, qui comportait l'approbation des comptes et l'application aux amortissements de l'excédent des recettes, a été adoptée par 1.126 voix contre [illegible]. La seconde, nommant administrateurs MM. Charles-Roux, Déjardin-Verkinder, Boire, Pellerin de Latouche et Jéramec, a été votée par 1.030 voix contre 47. Enfin, les commissaires des comptes, MM. Gaudry et Gueronet, ont été réélus.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Quoique les mouvements de concentration des armées russes aient pu faire croire à l'imminence d'une grande bataille, il est prouvé aujourd'hui que la pointe des deux divisions que Kouropatkine a menées de Liao-Yang vers le sud avait pour but unique d'empêcher le général Kouroki de couper la retraite aux 30.000 hommes du général Stackelberg ; on comprendra en effet, facilement, le danger auquel se trouvait exposé ce dernier qui, revenant de Vafangou et de Kaï-Ping, pouvait avoir affaire à l'armée du général Kouroki venant de Siou-Yen.

De même il devenait urgent pour les Russes de Niou-Tchang d'évacuer cette ville, pour ne pas être écrasés par le corps d'armée du général japonais Nodzu, qui a opéré sa jonction avec Kouroki.

On estime aujourd'hui, déduction faite des pertes subies de part et d'autre, que les deux armées en présence autour de Haïtcheng comprennent chacune 120 mille hommes.

Néanmoins, le général Kouropatkine s'est rendu compte parfaitement de la supériorité numérique de l'artillerie japonaise ; aussi ne compte-t-il pas abandonner la tactique adoptée jusqu'alors, qui est de temporiser, ce qui permet l'arrivée des renforts ; le 10e corps étant arrivé à Liao-Yang, il reste encore à recevoir le 17e, qui est en route, et le 1er corps, qui vient d'être mobilisé et qui a déjà commencé son exode vers l'Extrême-Orient.

Un combat naval a eu lieu devant Port-Arthur le 23 juin. La flotte russe, composée de cinq cuirassés, six croiseurs et quatorze torpilleurs, a tenté une sortie.

Cette flotte venait de se concentrer dans la rade extérieure de Port-Arthur, car les grosses unités de combat ne peuvent sortir qu'une à une et à marée haute, lorsqu'elle fut signalée à l'amiral Togo qui envoya, à la nuit, une nuée de torpilleurs pour attaquer la flotte russe au mouillage.

Le rapport de Togo parle de trois grosses unités russes mises hors de combat qui ont, néanmoins, pu être remorquées le lendemain dans la rade intérieure. Dans le même rapport, on avoue que quatre torpilleurs japonais ont été avariés ; mais on a de bonnes raisons de croire que les gros navires ont eu à souffrir aussi, car, le 24, deux grosses unités de combat ont dû être remorquées à Sasebo. Il s'agit, néanmoins, de ne pas exagérer la portée de cette bataille navale, car son résultat est pour ainsi dire nul si les pertes en navires sont à peu près égales de part et d'autre comme on est en droit, d'après les vagues renseignements qui nous sont parvenus, de le supposer.

La sortie de la flotte russe prouve deux faits très importants : d'abord, que la passe de Port-Arthur est libre et, ensuite, que le *Retvisan*, le *Césarevitch* et le *Pallada*, avariés le 9 février, et le *Pobieda* et le *Bayan*, avariés plus tard, sont tous complètement réparés et en état de figurer dans un combat.

La flotte de Port-Arthur et l'escadre de Vladivostok, réunies à la flotte qui va être expédiée de Russie, constitueront une puissance navale capable de déterminer un changement dans la situation des belligérants d'Extrême-Orient.

En dernière heure, on télégraphie de Shanghaï que l'escadre de Vladivostok a bombardé Okishima et a coulé trois transports japonais dans ces parages.

Informations Économiques et Financières

Le dividende de la Banque de France. — Le Conseil général de la *Banque de France* a fixé le dividende du 1er semestre 1904 à 65 fr. nets, chiffre égal à celui du 2e semestre 1903.

Ce résultat, étant donné l'abondance extrême des capitaux et le taux si réduit de l'escompte hors banque qui est tombé à 1 9/16 0/0 sur le marché de Paris, peut être considéré comme satisfaisant. On ne doit pas perdre de vue que la Banque, étroitement liée par ses statuts, n'a pas d'autre source de bénéfice que son escompte et ses avances, les opérations accessoires ne comptant pas ; d'autre part, les frais d'administration et les impôts ne cessent d'augmenter.

L'Emprunt du Département de la Seine. — Les services des travaux du Département de la Seine et de la Ville de Paris étudient en ce moment les opérations dotées par l'emprunt de 200 millions de francs que le Département de la Seine a été autorisé à émettre. Ces études ne semblent pas assez avancées pour prévoir une émission vers la fin de cette année.

La réalisation de cette opération n'aura donc vraisemblablement pas lieu avant le premier trimestre de 1905.

Mise en service de Compteurs pour Voitures à Paris. — A la suite d'un accord du service des voitures de la Préfecture de police et de la Direction des affaires municipales de la Préfecture de la Seine, l'Administration parisienne a autorisé les loueurs à mettre en service des voitures munies d'un compteur horo-kilométrique dit taxamètre. Cet instrument a fait ses preuves à l'étranger; il fonctionne à Hambourg et à Berlin à la complète satisfaction du public, et les Parisiens auront, à leur disposition, au cours du mois de juillet, 1.200 voitures marchant au nouveau tarif élaboré en vue de l'application des compteurs. Le tarif maximum sera de 0 fr. 75 pour le premier kilomètre et de 25 centimes pour les kilomètres suivants.

Nous croyons savoir que la *Compagnie Générale des Voitures* va mettre en service 300 taxamètres, que l'*Urbaine* en mettra également 300 en service et que divers autres loueurs en mettront de suite 200, puis peu de temps après 400 nouveaux à la disposition du public. Cela sera très avantageux pour les petites courses.

Il est à prévoir que cet essai satisfaira à la fois le public, les Compagnies et même les cochers, ce qui généraliserait l'emploi du compteur à tous les fiacres de Paris.

Les Tramways de la Seine. — Voici comment, dans son discours inaugural, le nouveau président du Conseil général de la Seine s'est exprimé mercredi dernier au sujet des tramways du département :

« Les tramways fonctionnent au mécontentement général (Très bien !), les lignes sont loin d'être toutes mises en exploitation et le Conseil général se trouve désarmé, puisqu'un grand nombre de ces lignes ont été concédées directement par l'Etat.

« Comme l'Assemblée précédente, vous aurez à demander que les réseaux soient remaniés, que les lignes soient ramenées à l'unité d'origine et que toutes soient concédées au Département et au besoin rétrocédées par lui. C'est pour le Département le seul moyen d'avoir la main sur les Compagnies. (Très bien !). »

Banque Impériale Ottomane. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a été tenue mercredi à Londres. Le rapport annuel, pour l'exercice prenant fin au 31 décembre 1903 accuse un chiffre de bénéfices nets de 369.164 livres. Après une affectation de 45.145 liv. t. au fonds de réserve, le Conseil d'administration a proposé de distribuer 13 shillings par action et de reporter à nouveau 24.034 livres turques. Le président a dit que les résultats de l'exercice de cette Société, dont les actionnaires devaient être satisfaits, étaient dus plutôt au courant des affaires qu'à quelques grosses opérations financières extraordinaires. Il est bon de constater que l'excellente situation économique de la Turquie s'est

maintenue, grâce à la continuation des bonnes récoltes, et que, par suite, la plus grande partie des Compagnies de Chemins de fer, la Dette publique, la Régie, ont vu leurs recettes s'accroître. La situation en Egypte est également excellente. Les relations de la *Banque Ottomane* avec le Gouvernement ont continué à être bonnes.

Crédit Algérien. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis le 16 juin en assemblée générale annuelle pour recevoir communication des comptes afférents à l'exercice 1903 clos le 31 décembre dernier. Voici, tout d'abord, le bilan qui a été soumis aux intéressés :

	Bilan au 31 décembre 1902	Bilan au 31 décembre 1903
Actif	(En francs)	
Emploi de la réserve spéciale en achats d'actions du Crédit Algérien	1.218.521 86	1.218.521 86
Caisse, banque et banquiers	939.165 38	496.271 16
Effets en portefeuille	4.241.438 32	3.848.162 67
Bons du Trésor	3.002.676 01	3.981.235 36
Avances sur garanties	4.644.415 93	5.227.703 29
Reports	4.145.887 50	3.149.300 »
Actions, obligations et valeurs diverses acquises	4.989.650 85	5.806.738 62
Participations diverses	1.140.331 57	3.612.556 28
Comptes d'ordre débiteurs et débiteurs divers	2.666.319 97	2.082.574 73
Comptes courants débiteurs	10.541.907 43	14.215.325 26
Domaines de la Société	604.760 05	396.915 77
Débiteurs sur terrains vendus	58.407 »	195.349 48
Mobilier	1 »	1 »
	38.193.482 87	44.230.655 48
Passif		
Capital	8.000.000 »	8.000.000 »
Réserve statutaire	800.000 »	800.000 »
Réserve spéciale	1.218.521 86	1.218.521 86
Réserve extraordinaire	1.624.500 »	3.342.757 55
Effets à payer	4.150.000 »	3.750.000 »
Bons du Trésor en report et avances	3.195.625 »	2.500.000 »
Comptes courants créditeurs	14.858.748 04	20.701.131 57
Comptes d'ordre créditeurs	3.236.364 46	2.936.503 97
Réescompte du Portefeuille	38.961 30	21.970 70
Dividendes à payer	3.822 60	1.622 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.018.861 79	877.151 31
Report de l'exercice précédent	53.077 82	80.996 52
	38.193.482 87	44.230.655 48

Au passif, il y a lieu de signaler une augmentation importante dans la réserve extraordinaire, qui est passée, d'une année à l'autre, de 1.624.500 fr. à 3 millions 342.757 fr. 55. Dans la répartition des bénéfices de 1902, il avait été prévu une allocation de 300.000 fr. destinée à cette provision qui avait reçu, en outre, une somme de 1.422.902 fr. 68 prélevée sur les comptes d'ordre créditeurs. La répartition de cette année ne comporte aucune dotation extraordinaire, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
[illegible]	640.000 »	800.000 »
Réserve statutaire	50.943 09	43.857 55
Réserve extraordinaire	300.000 »	»
Report à nouveau	80.996 52	114.290 28
Total égal au solde disponible	1.071.939 61	958.147 83

Ainsi qu'on le voit, le dividende pour l'exercice 1903 a été fixé à 50 fr., soit une augmentation de 10 fr. sur le précédent.

Notons que la marche normale des opérations du *Crédit Algérien* s'est poursuivie, pendant l'exercice 1903, dans le cercle où la Société se renferme depuis longtemps, et observons que cette Société, avec le concours de divers établissements de crédit, a traité les Emprunts 3 0/0 de l'*Afrique Occidentale* et de *Madagascar*, qu'elle a pris à charge les obligations 3 1/2 0/0 de la *Caisse des Prêts Communaux* créée par le Gouvernement Tunisien, et souscrit un emprunt de la *Ville de Bône* créé en titres 3 1/2 0/0. Ajoutons que les autres opérations de placement traitées au cours de l'exercice ne lui sont pas demeurées étrangères, et que dans le nombre il convient de citer les *Foncières 3 0/0*, le *Chinois 5 0/0*, les obligations de la *Banque Commerciale Hongroise*, la conversion de la *Dette Ottomane*, etc. Disons encore que le *Crédit Algérien* a pris un intérêt dans le prochain *Emprunt Marocain* dont nous avons parlé précédemment à plusieurs reprises.

Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards). — L'*Association Nationale des Porteurs Français de Valeurs Etrangères* a reçu récemment le rapport de M. le Dr Gross, qui avait été désigné par le tribunal de Vienne, à l'exécution de la Convention du 16 septembre 1903 passée avec la *Compagnie des Chemins de fer du Sud de l'Autriche* (*Lombards*), et à la protection des droits des porteurs d'obligations 3 0/0 de cette Compagnie. Elle en donne connaissance en rappelant que l'on représente fréquemment cette convention comme une concession faite à la situation gênée de la Compagnie, et comme ayant eu pour but de décharger cette dernière, pendant quelques années, de partie d'une dette devenue trop lourde, mais en reportant sur l'avenir les charges atermoyées, alors qu'il ne paraît pas certain que les ressources de la Compagnie lui permettront d'y faire face lorsque ces charges seront arrivées à leur point culminant.

Cette manière d'envisager la Convention est complètement inexacte. Si pendant deux ans les comptes de la Compagnie se sont clôturés en déficit (1901, 2.651.920 Kr., et 1902, 201.383 Kr., soit, au total, 2.853.303 Kr. ou 2.995.968 fr.), ce déficit, qui a disparu en 1903, n'était pas d'une importance suffisante pour justifier les mesures qui ont été prises. Sans doute, on a profité de l'occasion pour remédier, ainsi qu'il va être précisé, aux insuffisances de la trésorerie de la Compagnie, mais, à vrai dire, c'est là un point d'ordre secondaire.

La vérité est que la Compagnie se trouvait en présence de la nécessité absolue de se procurer des capitaux considérables, qu'elle n'aurait pu y arriver que difficilement et au prix d'annuités assez élevées pour mettre en danger son avenir financier ; et que la convention, par un ralentissement de l'amortissement, a trouvé le moyen de mettre les sommes nécessaires à la disposition de l'entreprise, en ne lui imposant qu'une faible partie des charges qu'elle aurait eu à subir, à défaut de cette combinaison.

La situation actuelle de la Compagnie est donc intéressante à connaître et voici, à ce sujet, les renseignements que donne M. le Dr Gross :

L'exercice 1903 s'est soldé par un léger excédent. La dette flottante, qui pouvait aisément devenir une source de difficultés, est éteinte. Le solde des obligations 4 0/0, série W, a pu être émis. La Compagnie s'est trouvée en mesure d'accomplir les travaux indispensables. Sa situation financière s'est essentiellement améliorée de la sorte, on le reconnaît unanimement dans le public. Mais certains points ont encore un intérêt particulier pour les obligataires.

La curatelle, instituée en 1902, s'est terminée par une convention qui a modifié les anciens tableaux d'amortissement des obligations 3 0/0, de manière à limiter les amortissements de la période 1902-1917 et à augmenter, jusqu'à concurrence de 155.470.500 couronnes, les disponibilités de la *Compagnie I. R. P. des Chemins de fer du Sud* pour chaque exercice. La préoccupation essentielle a été que la Compagnie fût en mesure de supporter sans difficulté particulière, à partir de 1918, l'accroissement des charges d'amorti

sement de ses obligations 3 0/0. A l'assemblée des obligataires du 11 mai 1903, cette préoccupation s'est manifestée de maints côtés. Il n'est pas encore possible de porter à cet égard un jugement certain. Toutefois, il est fort rassurant pour les obligataires que les résultats de l'exercice écoulé aient mis en lumière toute la prudence et l'exactitude des prévisions de la Compagnie.

La Compagnie avait établi ses calculs sur une augmentation de 2 0/0 des recettes brutes, en moyenne et par année. Or, les recettes brutes de l'exercice 1903 ont été de 111.724.952 cour. 68, pour les lignes d'intérêt général, malgré les intempéries qui ont troublé le trafic d'automne. Les recettes correspondantes de 1902 s'étaient élevées à 108.751.553 cour. 50. Ainsi l'augmentation a atteint 2 73 0/0, et les recettes du mouvement des marchandises sont les plus élevées qui aient jamais été obtenues.

Quant aux résultats des Chemins de fer d'intérêt local et des Chemins de fer exploités pour le compte de tiers, ainsi que des hôtels et autres entreprises industrielles, leurs recettes, en 1903, ont également dépassé les prévisions.

Le montant des dépenses, et leur rapport avec les recettes, n'a pas moins d'importance au point de vue du jugement à porter sur la situation financière de la Compagnie. A cet égard, les résultats se sont également montrés plus favorables que les prévisions.

On avait pris comme point de départ les dépenses d'exploitation effectuées en 1902, et on avait admis que l'augmentation des recettes brutes ne profiterait à l'augmentation du produit net qu'à proportion de 33 0/0, en tenant compte de l'accroissement correspondant des dépenses d'exploitation, ainsi que des dépenses spéciales ne rentrant pas dans la catégorie des dépenses d'exploitation proprement dites (impôts, taxes, commissions aux banquiers, versements et allocations aux institutions de prévoyance, droits et impôts pour les actions et les obligations, etc.).

Or, les recettes des lignes d'intérêt général se sont élevées, en 1903, à 111.724.952 cour. 68. En 1902 elles étaient de 108.751.553 cour. 50. L'augmentation du produit brut est donc de 2.973.399 cour. 18.

D'autre part le produit net, en 1903, s'est élevé à 41.249.808 cour. 58. En 1902, il était de 40.099.993 couronnes 34. L'augmentation du produit net atteint donc 1.149.815 cour. 24.

On voit que l'augmentation du produit net a atteint 38.7 0/0 de l'augmentation du produit brut, proportion sensiblement supérieure à celle de 35 0/0 qui avait servi de base aux prévisions.

En résumé, les résultats de l'exercice 1903 ont été plus satisfaisants qu'on ne pouvait s'y attendre d'après les prévisions; et il ne paraît guère douteux qu'il n'en soit de même pour l'exercice en cours. En effet, le bénéfice net de 102.102 cour. 55, obtenu en 1903, n'est assurément pas très élevé comme chiffre absolu. Mais sa signification grandit si l'on considère qu'il n'était même pas envisagé dans les prévisions établies pour cet exercice, que l'on estimait devoir encore se régler en déficit; si l'on songe, en outre, que les frais assez considérables de l'arrangement avec les obligataires ont été supportés intégralement par le compte d'exploitation de 1903, dépense qui n'est pas de nature à se renouveler dans les prochains exercices, et enfin que d'importants amortissements de valeurs du portefeuille ont été effectués, eux aussi, à la charge du compte de liquidation de 1903. Observons, à cet égard, que les valeurs du portefeuille figuraient pour 3.330.712 couronnes dans les comptes de 1902, tandis qu'en 1903, malgré une légère augmentation du portefeuille produite par des achats de valeurs, elles ne figurent plus que pour 3.107.161 cour. 25; ces amortissements ont, par conséquent, dépassé 200.000 couronnes. Ajoutons que la situation de trésorerie se trouve désormais fort améliorée, grâce au fonds de roulement de 8 millions 479.875 cour. 77, mis à la disposition de la Compagnie.

Ces explications, conclut M. le Dr Gross, permettront aux obligataires d'apprécier par eux-mêmes la valeur de l'accord conclu, l'an dernier, avec la *Compagnie Impériale Royale Privilégiée des Chemins de fer du Sud de l'Autriche* et des garanties qu'ils possèdent, et les résultats d'exploitation de 1904, dans la mesure où ils sont connus jusqu'ici, permettent d'augurer que la Compagnie reprendra graduellement des forces nouvelles.

Disons que le curateur continuera à publier annuellement son rapport sur la gestion de la Compagnie, et que ce rapport, l'*Association Nationale des Porteurs Français de Valeurs étrangères* le tiendra toujours à la disposition des obligataires.

Société des Constructions de Levallois-Perret. — Les actionnaires de cette Société étaient convoqués en assemblée générale annuelle pour le 14 juin.

Voici le bilan, arrêté au 31 décembre dernier, qui leur a été soumis. Nous le comparons à celui dressé à la fin de l'exercice 1902 :

	Exercices	
	1902	1903
	—	—
Actif	(En francs)	
Immobilisations :		
Terrains et immeubles........	568.977 38	568.977 38
Constructions, installations fixes........................	43.341 »	8.162 »
Matériel, outillage et mobilier.	507.403 44	733.129 35
Annuités sur brevets..........	100 »	»
Cautionnements................	249.409 95	207.478 55
Loyers d'avance................	5.726 »	5.726 »
Avance sur gaz................	896 »	896 »
Impôts........................	6.815 34	7.586 62
Débiteurs divers..............	805.569 52	510.037 47
Approvisionnements............	251.699 93	216.188 48
Espèces en caisse..............	36.278 82	47.559 01
Reports........................	»	685.000 »
Espèces dans les banques......	462.543 42	69.546 89
Valeurs........................	67.764 92	96.682 17
Travaux en cours..............	1.338.254 99	719.890 93
	4.344.780 71	3.876.860 85
Passif		
Capital........................	2.250.000 »	2.250.000 »
Réserve statutaire............	55.861 65	73.147 46
Provision pour matériel........	80.000 »	130.000 »
Réserve spéciale matériel des quais de Saïgon)..............	»	50.000 »
Réserve spéciale pour fluctuations du portefeuille..........	»	10.688 40
Provision pour amortissement des immobilisations..........	20.000 »	»
Fonds de prévoyance...........	160.000 »	250.000 »
Créditeurs divers..............	270.125 77	244.206 37
Travaux en cours..............	1.066.087 77	532.087 67
Compte d'attente..............	20.693 85	18.153 93
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice........	419.057 29	309.581 72
Reliquat de l'exercice antérieur.	2.954 44	8.995 30
	4.344.780 71	3.876.860 85

D'une année à l'autre, les profits ont diminué de 109.475 fr. 51; aussi le Conseil d'administration n'a-t-il proposé aux actionnaires qu'un dividende de 5 francs contre 6 francs, en 1902, suivant le détail ci-dessous :

	Exercices	
	1902	1903
	—	—
	(En francs)	
Amortissement de matériel.........	50.000 »	40.000 »
— des constructions, aménagements et installations fixes	28.341 »	»
Réserve légale..................	17.285 21	13.479 09
Dividende de 5 francs par action en 1903 contre 6 francs en 1902......	135.000 »	112.500 »
Fonds de prévoyance.............	90.000 »	»
Réserves spéciales..............	65.000 »	122.000 »
Tantièmes.......................	32.389 56	21.540 39
Report à nouveau................	8.995 30	62 24
	422.011 67	309.581 72

Ce dividende de 5 francs est le même que celui qui

avait été distribué de 1898 à 1901 inclus, et faisons remarquer que les profits de 1903 sont les plus importants réalisés jusqu'ici, exception faite, comme nous l'avons fait remarquer plus haut, pour l'année 1902.

Société du Port de Rosario. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Société du Port de Rosario* a eu lieu le 27 juin, sous la présidence de M. Georges Hersent, président du Conseil.

Les rapports et les comptes présentés à cette réunion s'appliquent au premier exercice social couru du 10 décembre 1902, jour de la constitution de la Société, au 31 décembre 1904, c'est-à-dire à une période d'exécution de travaux qui, tout naturellement, ne comportait pas l'établissement d'un compte de profits et pertes.

Les actionnaires, après avoir entendu la lecture des rapports, ont adopté à l'unanimité et sans discussion les résolutions suivantes :

1° L'assemblée générale approuve dans toutes leurs parties le rapport du Conseil d'administration et celui des commissaires, ainsi que les comptes de l'exercice 1903, tels qu'ils viennent d'être présentés et détaillés, et qui ne comportent pas de distribution de dividende;

2° L'assemblée générale ratifie la nomination comme administrateur de M. le contre-amiral Nabona et de M. J.-Y. Revol, ingénieur de la marine;

3° L'assemblée générale donne à la succession de feu M. H. Hersent décharge de son mandat d'administrateur. Elle charge le Conseil d'administration de transmettre à la famille l'expression de ses regrets et de sa douloureuse sympathie;

4° L'assemblée générale nomme commissaires chargés de la vérification des comptes de 1904, MM. Marchand et Mourier, avec faculté d'agir conjointement ou séparément pour faire un rapport à l'assemblée générale sur l'exercice 1904.

5° L'assemblée générale donne en tant que de besoin et conformément aux prescriptions de la loi du 24 juillet 1867, à ceux des administrateurs qui font partie de différentes Sociétés ou maisons ayant des rapports d'affaires avec la Société du Port de Rosario, l'autorisation de conclure des affaires avec ladite Société.

Observons que les considérations générales qui accompagnent le rapport du Conseil d'administration, et les quelques mots ajoutés par le président, à l'issue de l'assemblée, sont de nature à permettre aux actionnaires de concevoir, sur l'entreprise, de grandes espérances, justifiées, du reste, par le colossal développement économique de la République Argentine.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 mai 1904

[illegible] :

[illegible]	5.947	[illegible] dont	1.111	1ers vers.		1.636.497 13
[illegible]	7.191	— —	6.907	—		918.644 13
[illegible]	[illegible]		8.018			2.555.141 26

[illegible] — Arrérages de rente [illegible] 1.102.168 28

[illegible] — Remboursement de [illegible] 1.463.068 37

[illegible] 2.565.236 65

[illegible] .... [illegible] »

[illegible] .... 41.531.157 »

[illegible] 2.119.624 47

[illegible] .... 1.350.694 [illegible]

[illegible] .... [illegible]

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Le 27 juin, il a été détaché 67 fr. 708 (net 65 fr.) sur les actions de la Banque de France.

Déduction faite de l'impôt, le montant de ce coupon s'élève à 1.625 fr. pour 25 actions.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	23 juin	30 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
23 juin / 30 juin		
Or ..... 2.790.418.211 / 2.776.483.838		
Argent. 1.135.971.941 / 1.132.903.726	3.926 390.152	3.909.387.564
3.926.390.152 / 3.909.387.564		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	26.527	4.017
Portefeuille Paris { Effets Paris	206.956.715	314.719.699
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales.........	386.807.971	448.367.738
Avances sur lingots à Paris..........	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	5.065 300	5 065.300
Avances sur titres a Paris............	178.091.208	182.356.662
Avances sur titres dans les succurs...	328.650 644	328 719.910
Avances à l'Etat........	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.626.846	99.626.846
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.329.647	23.506.614
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales........	6.296.597	593.897
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	96.872.287	101.429.471
Total.........	5.563.502.093	5.719 165.912
PASSIF		
Capital de la Banque........	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.132.485.475	4.312.920.410
Arrérages de valeurs déposées.......	17.179.883	15.948.272
Billets à ordre et récépissés..........	10.671.156	10.395.844
Compte courant du Trésor, créditeur	331.967.355	332.296.228
Comptes courants de Paris	654.733.438	573.858.970
Comptes courants dans les succursales	71.434 949	109.908.655
Dividendes à payer	1 322 101	10 630.911
Escompte et intérêts divers	16.375.346	589.799
Réescompte du dernier semestre.....	1 642.560	1.462.941
Divers........	100.674.318	126.138.281
Total.........	5.563.502.093	5.719.165.912

Comparaison avec les années précédentes

	5 juillet 1900	4 juillet 1901	3 juillet 1902	2 juillet 1903	30 juin 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.067.4	4.055.9	4.188.8	4.340 2	4.312.9
Encaisse or	2.148 9	2.455.4	2.564.8	2.505.9	2 776 5
— argent	1.145.2	1.119.4	1.124 0	1.124.4	1.432.9
Portefeuille........	815.4	497.9	643.6	835.0	763.1
Avances aux partic.	527.1	499.1	474.4	475.9	511.1
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	221.9	169.3	135.1	165.5	332.3
partic.	529.7	511.0	533 1	492.7	683.8
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	812.3	337.8	279.6	221.5	4.1

Le Commerce du Dahomey. — Le rapport de M. Barret, chef du service des douanes de la colonie, sur le mouvement commercial en 1903, vient de nous parvenir. Ce document renferme des commentaires fort intéressants et vient utilement compléter les premiers renseignements publiés récemment, à deux reprises, dans ce journal sur les échanges du Dahomey pendant l'exercice écoulé.

Le mouvement commercial général s'est élevé à 20.804.324 francs, contre 30.759.602 fr. en 1902, se répartissant comme il suit :

	1903	1902	Différence
	—	—	—
Importations.........	11.264.258	17.090.386	— 5.826.128
Exportations.........	9 540.066	13.669.216	— 4.129.150
Total.........	20.804.324	30.759.602	— 9.955.278

Le ralentissement très sensible constaté cette année dans le mouvement commercial général porte à la fois sur les importations et les exportations. Les exportations ont été moins importantes par suite des mauvaises récoltes causées par la grande sécheresse. L'indigène manquant de numéraire, les ventes et les échanges ont été moins nombreux et, par suite, le mouvement des importations s'est ralenti, ainsi que celui de la navigation.

Des motifs d'un ordre moins général expliquent encore la diminution constatée en 1903. C'est ainsi que la Compagnie française des chemins de fer du Dahomey, qui l'année précédente avait fourni un appoint sensible à l'importation, par l'introduction à la colonie de ses machines et mécaniques d'un prix élevé, s'est trouvée, dès le commencement de 1903, en possession de la presque totalité de son matériel. Pendant une partie de l'année 1902 encore, les monnaies d'or, d'argent ou de billon, sous la rubrique des ouvrages en métaux, ont figuré dans les statistiques. En 1903, au contraire, elles forment l'objet de bulletins spéciaux dont le total n'est pas compris au mouvement commercial. Le chiffre de la valeur aux importations a subi, de ces faits, une diminution notable.

La décomposition du commerce, par pays de provenance et de destination, donne les résultats ci-après :

Pays de provenance ou de destination	Importations	Exportations	Total
—	—	—	—
		Francs	
France	2.305.477	3.030.791	5.336.268
Colonies françaises	3.087	15.650	18.737
Angleterre	2.273.607	13.860	2.287.467
Allemagne	3.751.602	1.798.568	5.550.170
Lagos	2.094.913	4.641.400	6.736.313
Autres pays	835.572	39.797	875.369
Ensemble	11.264.258	9.540.066	20.804.324

Si l'on compare les totaux ci-dessus avec ceux de 1902, on remarque que l'arrêt momentané du mouvement commercial a surtout porté sur les importations des pays étrangers et notamment de l'Allemagne et des « autres pays ». On doit remarquer, d'ailleurs, que le chiffre porté à cette dernière rubrique en 1902 atteignait un chiffre fort élevé par suite d'une cause exceptionnelle : l'introduction, dans la colonie du matériel du chemin de fer, de fabrication belge en majeure partie.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 3 au 9 juin 1904** (23e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1904	
		1904	1903	1904	1903		
Etat	2.916	897	933	20.791	21.004	—	213
Paris-Lyon-Méditer.	9.280	8.080	8.750	192.480	196 980	—	4.500
— Chemins Algériens	513	205	176	3.920	3 859	+	61
Nord	3.765	4.058	4.387	95.961	98 805	—	2.844
Ouest	5.828	3.449	3 697	75.859	75.920	—	61
Orléans	7.098	4.295	4.227	94.093	96 681	—	2.558
Est	4.922	3.634	3.712	78.173	78.573	—	400
Midi	3.804	2.089	2.067	47.441	47.976	—	535
Est-Algérien	898	170	134	3.467	3 251	+	216
Bône-Guelma	1.140	231	196	4.429	3.825	+	604
Ouest-Algérien	296	73	57	1.351	1.311	+	40
Lignes Algériennes	814	121	92	1.567	1.532	+	35
Médoc	103	24	27	559	585	—	26

Le Commerce extérieur de Madagascar en 1903. — D'après le *Bulletin Economique de Madagascar*, le commerce extérieur de la colonie s'est élevé, en 1903, à 49.578.000 fr., accusant une diminution de 5.855.000 fr. sur les résultats de 1903. La diminution constatée concerne uniquement les importations qui, de 42.289.000 fr. en 1902, sont descendues en 1903 à 33.107.000 fr., soit une différence en moins de 9.181.000 francs, tandis que le chiffre des exportations s'est, au contraire, accru de 3.326.000 fr., passant de 13.144.000 fr. à 16.471.000 francs.

Les bœufs, la cire et quelques denrées coloniales n'ont pas participé à ce mouvement ascensionnel. De 4.400.000 fr. les importations de bovidés sont tombées en 1903 à 2.481.000 fr. c'est l'effet de la concurrence en Afrique orientale des bœufs de la République Argentine, des Etats-Unis et même de l'Australie. Il a été reconnu que les exportateurs de Madagascar ne s'étaient pas suffisamment attachés à expédier des animaux de choix, susceptibles de satisfaire en tous points aux exigences des acheteurs.

On espère que les bœufs malgaches reprendront, sur le marché du Cap, le rang honorable qu'ils y tenaient précédemment.

Parmi les produits du sol dont le trafic a le plus augmenté en 1903, il faut citer le caoutchouc, dont les exportations ont passé de 545.600 fr. à 2.581.400 fr. Cette reprise des transactions doit etre attribuée à la pacification des régions du sud, qui sont très riches en lianes caoutchoutifères. Les exportations d'or ont atteint 5.856.000 fr., en augmentation de 1 million 734.000 fr.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin juin, qui a eu lieu hier, s'est faite à l'avantage des acheteurs. Néanmoins, malgré une grande abondance de capitaux et des reports généralement très minimes — sur plusieurs valeurs, dont divers *Fonds Russes*, il y a eu encore à enregistrer du déport — des réalisations ont été signalées, qui ne nous permettent pas de clôturer partout aux plus hauts cours du mois. A tout bien considérer, ces réalisations s'expliquent facilement. La hausse pendant le mois a été importante, au moins sur les *Fonds d'Etat*, et il est compréhensible, même à la veille des coupons de juillet et des remplois auxquels ils peuvent donner lieu, que les acheteurs tiennent à assurer une bonne partie des bénéfices acquis.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont très fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 97 fr. 65 à terme et à 97 fr. 75 au comptant, finit sur ces deux marchés, respectivement à 98 fr. 05 fin juillet avec 5 et 11 centimes de report, et à 97 fr. 95 au comptant; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. au comptant, en plus-value de 40 centimes pour la semaine.

Les *Obligations Tunisiennes* clôturent à 477 fr., en bénéfice de 3 fr. 75; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 79 fr. 95, perdant 20 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 80 fr. 35, en petit recul de 15 centimes; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 25, gagnant 40 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 495 fr., en bénéfice de 5 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 430 fr., en bénéfice de 6 francs; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 458 75, contre 460 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 458 fr., au lieu de 458 fr. 75.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* donnent toujours lieu à des échanges suivis qui assurent à l'ensemble du groupe une tendance très soutenue.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui finissaient à 554 fr. 50, sont à 555 fr.; les *Obligations 3 0/0 1869* se retrouvent à 442 fr., en avance de 2 fr.; par contre, les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 412 fr., reperdant 2 fr.; *Obligations 4 0/0 1875* 559 fr. 50, contre 557 fr.; *Obligations 4 0/0 1876* 561 fr. 25, en bénéfice de 1 fr. 75.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, qui finissaient à 371 fr., sont à 372 fr. 75; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* s'échangent à 372 fr., au lieu de 373 fr.; *Obligations 2 0/0 1898* 413 fr., sans variation appréciable; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* 339 fr. 50, perdant 1 franc.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* reste à 443 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont à 3.820 fr., ex-dividende de 65 fr. net. Elles clôturaient, la semaine dernière, à 3.850 fr. avec dividende.

Pour la première semaine du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices bruts provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 589.799 fr. 44. Au sujet de notre grand Etablissement de crédit, nous

nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* est passée de 687 fr. au comptant à 690, et de 686 fr. à terme à 693 fin juillet.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont toujours de bonnes demandes. Ce sont là des titres justement recherchés par l'épargne, comme offrant, aux placements de capitaux, les garanties les plus sérieuses.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 473 fr. 25, au lieu de 474 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 503 fr., perdant 1 fr.; *Obligations Communales 1880*, 500 fr. 50, contre 501 fr. 50; *Obligations Foncières 1883*, 443 fr., en moins-value de 1 fr. 50; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 468 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont bien tenues à 399 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 465 fr. 50, contre 468 fr. 25, *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 474 fr. 50, contre 476 fr. 75; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 463 fr. 25, sans changement notable; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles sont à 497 fr. 50, au lieu de 498 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont encore eu un bon marché.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a réalisé une nouvelle avance, en progressant de 1.153 fr. à 1.162.

Le *Comptoir National d'Escompte*, 600 fr., comme il y a huit jours.

Cet Etablissement ouvrira, le 4 juillet courant, un nouveau bureau de quartier dans Paris. Ce bureau, désigné par les lettres A. E., est établi 44 rue Lafayette. Par suite de cette création, le nombre des agences du Comptoir National dans Paris et la banlieue se trouvera porté à 34, sans compter la succursale de la place de l'Opéra.

Le *Crédit Lyonnais* clôture à 1.126 fr. au comptant et à 1.127 fr. à terme, gagnant respectivement, d'une semaine à l'autre, 5 fr. et 7 fr.

La *Société Générale* s'avance de 623 fr. à 625 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, à 620 fr., est en bénéfice de 2 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est revenue de 223 fr. à 221 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 149 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud (en liquidation)*, 9 fr. 50. Les actionnaires se sont réunis en assemblée générale le 28 courant. Le Comité de liquidation, après leur avoir rendu compte des opérations de la liquidation depuis le 17 juillet 1902, date de la dernière assemblée, a annoncé la mise en paiement d'une somme de 5 fr. par action à titre de troisième répartition. Cette répartition s'effectuera aux guichets de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, à Paris, 9, rue Boudreau, à partir d'aujourd'hui, 1er juillet.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui restait à 82 fr. 50, se retrouve à 83 fr. 50.

La *Société Foncière Lyonnaise* clôture à 310 fr., reperdant 5 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 49[illegible] fr., à 1 fr. près comme il y a huit jours.

La *Banque de l'Algérie*, qui était revenue à 1.350 fr., remonte à 1.405 fr., gagnant 55 fr.

Le *Sous Comptoir des Entrepreneurs* est calme à 9[illegible] fr., sans changement sur sa clôture de jeudi dernier.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* se [illegible] à leur même cours de 1.2[illegible]0 fr.; il en [illegible] des actions 2e et 3e *émissions*, qui finissent à 1 [illegible] francs.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 92 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, que nous laissions à 550 fr., à terme, et à 549 francs au comptant, s'échange, sur ces deux marchés, à 550 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* reprennent de 115 fr. à 116 fr. 50, tandis que les *Obligations de 475 francs* se maintiennent à 188 fr., comme précédemment.

La *Rente Foncière* est hésitante à 141 fr. à terme, et à 140 fr. au comptant.

La *Compagnie Algérienne* est revenue de 739 francs à 730 fr. 50.

Le *Crédit Algérien* clôture à 920 fr. au comptant, comme la semaine dernière.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été encore hésitantes. Elles finissent pourtant en reprise.

L'action *Lyon* est à 1.313 fr. au comptant, contre 1.314 fr.; à terme, elle passe de 1.316 fr. à 1.319 fr.; le *Nord* est à 1.745 fr. au comptant, en recul de 10 francs, et à 1.747 fr. à terme, en moins-value de 6 fr.

L'action *Midi* clôture à 1.161 fr., en avance d'un franc; *Est*, 890 fr. au comptant, en avance de 5 fr.; *Ouest*, 854 fr. 50 au comptant, contre 855 fr.; *Orléans*, 1.419 fr. au comptant, sans changement; à terme, il clôture à 1.422 fr., en bénéfice de 5 francs.

Pour la vingt-quatrième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Nord*, 34.000 fr.; *Ouest*, 54.000 fr.; *Lyon*, 570.000 fr.; *Orléans*, 209.000 fr.; *Augmentations : Est*, 50.000 fr.; les recettes du *Midi* manquent encore.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été, à part quelques exceptions, un peu négligées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont revenus de 620 fr. à 615 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 725 fr. au comptant, en recul de 4 francs. Les recettes, pour le mois de mai, de cette Compagnie, y compris les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz, ont été de 7.376.250 francs 85, contre 6.999.216 fr. 80 en mai 1903. Les recettes des cinq premiers mois de 1904 se chiffrent par 44.211.428 fr. 28, contre 40.876.804 fr. 78 pour la période correspondante de1903, soit une différence de 3.334.623 francs 50 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui restaient à 308 fr., se retrouvent ainsi.

L'action *Suez* est ferme. Elle gagne 32 fr. à 4.212 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.890 fr., gagnant 10 fr.; *Parts Civiles*, 3.408 fr., au lieu de 3.080 fr.

Les *Omnibus de Paris* ont repris de 526 fr. à 540 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-cinquième semaine de 1904, ont été de 917.793 fr. 90, contre 862.141 fr. 05 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 23 juin 1904, les recettes se chiffrent par 22.576.940 fr. 30, contre 22.250.300 fr. 25 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 326.640 fr. 05 en faveur de l'exercice en cours. On annonce l'adjudication du dépôt des Ternes pour 1 million 631.000 fr., sur une mise à prix de 1.600.000 fr. Le terrain avait coûté à la Compagnie 341.000 fr. et les constructions formant le dépôt étaient portées au bilan pour 1.006.000 fr. *Voitures à Paris*, 178 fr. au lieu de 187 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est passée de 475 fr. à 479 fr. *Electro-Métallurgie de Dives*, 244 fr., perdant 1 franc.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* s'est avancée de 546 fr. à 552 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 183 fr. au comptant, contre 180 fr.; *Est-Parisien*, aux environs de 30 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 430 fr., comme il y a huit jours.

L'Omnium Lyonnais est en bénéfice de 1 fr. 50, à 102 francs.

Le *Métropolitain de Paris*, qui finissait à 525 fr., reprend à 535 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* s'échange à 285 fr., au lieu de 282 fr. jeudi dernier.

La *Malfidano* cote, au dernier moment, 585 fr., perdant 5 fr. pour la semaine.

La *Compagnie Générale Transatlantique* a été mouvementée, mais elle se retrouve à 168 fr., contre 166 fr.; *Messageries Maritimes*, 223 fr., en recul de 4 fr.; *Chargeurs Réunis*, 540 fr., en plus-value de 10 francs.

La *Dynamite Centrale* finit à 550 fr. au comptant et

à 555 fr. à terme, contre 540 fr. et 533 fr. jeudi dernier.

La *Compagnie Générale de Traction* se retrouve à 9 fr. 50.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston* a progressé de 685 francs à 691 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* perdent 4 fr. à 115 fr.; *Obligations 4 0/0*, 187 fr., en légère avance.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* clôturent aux environs de 170 fr., toujours sans échanges suivis; *Phosphates du Dyr*, 59 fr., en reprise de 3 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 890 fr. au comptant, et 891 fr. à terme, contre 893 fr. 50 et 894 jeudi dernier.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont remontées de 536 fr. à 552 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 505 fr., en avance de 4 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont demandées à 477 50, contre 476 fr., avec un coupon semestriel à échéance de ce jour. Ce port bénéficie, dans une large mesure du développement du commerce extérieur argentin, développement dont les chiffres suivants permettent d'apprécier l'importance. Pour les quatre premiers mois de 1904, l'exportation de céréales a atteint 2 millions de tonnes, en augmentation de 700.000 tonnes sur les chiffres de la période correspondante de 1903 et l'on estime que les exportations totales de céréales, en 1904, atteindront 5.700.000 tonnes d'une valeur de plus de 1.200 millions de francs.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* sont bien tenues à 376 fr. 25.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* s'inscrivent à 470 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été très actifs, et bien que ne clôturant pas à leurs plus hauts cours, accusent des avances quelquefois importantes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est passée de 83 fr. 60 à 85 fr. 20; *Rente 4 0/0 1900*, 85 fr. 30 au comptant, en bénéfice de 2 fr. 25.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est en bénéfice de 10 centimes à 78 fr. 35; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 francs 25, contre 104 fr. 20; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 467 fr., gagnant 1 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit à 432 fr. au lieu de 429 fr. 50; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 452 fr. au comptant, contre 449 fr. A terme, elle s'échange à 454 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* restent un peu hésitantes à 76 25.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 87 fr. 77 1/2, se retrouve à 87 fr. 70, après avoir franchi, un moment, le cours rond de 88 fr.

L'*Italien 5 0/0* est ferme à 104 fr. 80, en bénéfice de 65 centimes.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 62 fr. 65, au lieu de 62 fr. 10; 2e série, 61 fr. 45, en plus-value de 45 centimes; 3e série, 63 fr. 20 au comptant, en bénéfice de 5 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* reste à 101 fr. 15; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 86 fr., sans changement.

Les *Fonds Russes* sont un peu moins bien. Le *3 0/0 1891-1894* est à 74 fr. 20 à terme et à 74 fr. 40 au comptant, contre 75 fr. 60 et 75 fr. 55 il y a huit jours; *Rente 3 0/0 1896*, 72 fr. 50 à terme et 72 fr. 65 au comptant, au lieu de 73 fr. 20 et 73 fr.; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 91 fr. 15 à terme, en recul de 55 centimes; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 40 au comptant et 92 fr. 20 à terme, contre 92 fr. et 92 fr. 20 il y a huit jours.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* restent fermes à 505 fr. au comptant et à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* finit à 76 fr. 10 au comptant; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 427 fr. 50, également au comptant.

Les *Valeurs Ottomanes* sont de nouveau demandées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 86 fr. 32 1/2, contre 85 fr. 85; *Priorités 4 0/0*, 496 fr., gagnant 6 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 440 fr., contre 438 fr. 50; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 464 fr., en avance de 2 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 454 fr. au comptant. *Banque Nationale du Mexique*, 712 fr. à terme, en avance de 3 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 587 francs, contre 588 francs.

Le *Rio-Tinto* a reculé de 1.318 fr. à 1.311 fr.

La *Sosnowice* perd 4 francs à 1.495 fr.; *Briansk*, 279 francs, contre 275 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 313 fr., contre 317 fr., et les actions privilégiées à 320 francs, au lieu de 324 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont irrégulières. Les *Andalous* reviennent de 139 fr. à 136 fr.; *Nord de l'Espagne*, 165 fr., contre 166 fr.; *Saragosse*, 282 fr., en bénéfice d'un franc.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* s'avancent de 292 fr. 50 à 294 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 452 fr., en bénéfice de 2 francs; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 405 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

En raison de l'approche de la liquidation, les échanges ont été plus animés, dès le début de la semaine, et la tendance est restée bonne.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est monté de 93 fr. 45 à 93 fr. 90; *Brésil 5 0/0 1903*, 93 fr. 20, en avance de 50 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 79 fr. 85, gagnant 35 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 45 fr. 42 1/2, en forte hausse de 1 fr. 50 pour la semaine; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 81 fr. 90 au lieu de 80 fr. 50.

Le *Laurium Grec* est à 51 francs, en bénéfice de 2 francs; *Chemins Ottomans*, 124 francs, au lieu de 123 fr. 50.

Le *Cape Copper* a fléchi de 84 fr. 50 à 82 fr. 50; *Tharsis*, 112 francs au lieu de 114 francs.

La *Huanchaca* cote 86 fr. 25, contre 89 fr. 75.

La *Harpener* est calme à 1.546 francs, contre 1.545 francs.

L'action *Kertch* revient de 42 fr. 50 à 40 fr. 25.

La *Montecatini* clôture aux environs de 95 francs, toujours sans affaires suivies.

La *Huta-Bankowa* est à son même cours de 3.710 francs.

Les *Aciéries du Donetz* cotent 1.050 francs, sans changement.

La *Doubowaïa-Balka* gagne encore 20 francs à 1.440 francs. Les actionnaires se sont réunis, le 24 juin, en assemblée générale ordinaire. Il ressort des comptes qui lui ont été présentés que l'exercice 1903 se solde par un bénéfice net de 426.710 fr. 24, supérieur de 147.943 fr. 73 à celui de l'exercice précédent, auquel il convient d'ajouter 1.326 fr. 57, le reliquat de l'exercice 1902, soit 428.036 fr. 81. Par suite, il sera distribué, pour l'exercice, un dividende de 62 fr. 50, payable, impôts déduits, à raison de 30 francs pour les actions au nominatif et 28 fr. 60 pour les actions au porteur, contre remise du coupon n° 19, à partir du 1er juillet, et même répartition contre remise du coupon n° 20 à partir du 1er janvier 1905.

La *Dniéprovienne* finit à 1.780 francs, contre 1.775 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* reculent de 5 francs à 135 francs.

La *Vieille-Montagne* progresse de 684 francs à 691 francs.

Makeevka, lourde à 58 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* bénéficient d'une avance de 35 francs à 960 francs.

La *Part de Monaco* monte de 4.170 francs à 4.280 francs.

La *Robinson Banking* est à 35 fr., contre 35 fr. 75.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* clôturent à 54 fr. 50, en petite plus-value.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se tiennent aux environs de 63 francs; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 133 fr. 50, contre 133 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

30 juin 1904.

Blé. — Des averses assez abondantes sont tombées au commencement de la huitaine sous revue, mais cette réapparition de la pluie n'a eu qu'une durée éphémère, et durant les dernières journées le temps a été splendide.

Sous l'action bienfaisante de la chaleur, les blés ont réalisé de nouveaux et sensibles progrès. Sur quelques points du Midi, la moisson est déjà commencée; dans le Centre, la maturation s'opère d'une manière régulière; en Beauce et dans le grand rayon de Paris, la floraison sera terminée à bref délai; dans les régions plus tardives de l'Est, de l'Ouest et du Nord, l'épiage s'est effectué d'une façon normale.

Quant aux dommages occasionnés par les précédentes intempéries, il n'en est plus question dans les informations qui nous parviennent des différents centres de production. On peut en conclure qu'ils sont sans importance. D'ailleurs, les plaintes étaient surtout provoquées par des cas de verse assez nombreux; or, comme nous l'avons déjà expliqué, beaucoup de blés couchés par les orages se sont relevés progressivement.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 juin 1904	9 juin 1904	16 juin 1904	23 juin 1904	30 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 37	20 12	20 12	19 62	21 75
Liverpool	17 50	17 58	17 37	17 37	17 47
Anvers	17 25	17 25	17 25	17 ..	17 ..
Berlin	21 50	21 68	21 50	22 ..	21 25
Budapest	17 82	17 82	17 82	18 05	18 27
Chicago	16 30	16 78	16 19	16 16	16 14
New-York	17 40	17 78	17 40	17 04	17 ..

Les marchés de province n'ont encore présenté aucun intérêt cette semaine. Il ne s'y est traité que de rares affaires à des prix stationnaires.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les transactions n'ont pas été beaucoup plus nombreuses qu'il y a huit jours, mais les vendeurs ont obtenu des prix quelque peu supérieurs. On a coté en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 20 ; belle qualité, 19 75; roux, qualité ordinaire, 19 25 à 19 50; blancs, 19 50 à 20.

Sur le marché réglementé, les demandes du découvert ont été [illegible] ces jours derniers : elles ont porté principalement sur le courant, qui s'est liquidé aujourd'hui à 21 75. Le [illegible] n'est plus que de 112.750 quintaux, contre 156.750 au 1er juin. On a clôturé aux prix suivants :

	16 juin	23 juin	30 juin
Courant	20 12	19 62	21 75
Juillet	20 12	19 62	20 12
Juillet-août	20 12	19 50	20 12
4 derniers	20 12	12 62	20 25

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur — Les [illegible] ont procédé à des rachats [illegible]. On a coté en clôture :

	16 juin	23 juin	30 juin
Courant	27 37	27 12	27 67
Juillet	27 87	27 12	27 87
Juillet-août	27 87	27 12	27 87
4 derniers	27 37	26 87	27 62

Le tout par 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation — Les affaires sont toujours [illegible] la boulan[illegible] Les cours des [illegible] se retrouvent :

	157 kil., net	100 kil., net
[illegible]	46 75	29 77
[illegible]	46 50	29 61
[illegible]	[illegible]	28 82
[illegible]	44 ..	28 02

Conditions : le sac de 157 kil. ou 101 kil., brut, toile à [illegible], au comptant, [illegible] sans escompte.

Seigle. — Les nouvelles de la récolte sont toujours favorables. La grenaison s'opère dans des conditions excellentes, et il y a lieu de croire que la qualité sera satisfaisante. La moisson est déjà commencée dans le Midi; elle débutera dans nos régions dès les premiers jours de juillet.

Le Ministère de l'Agriculture qui, au mois de janvier, avait évalué la superficie ensemencé à 1.309.769 hectares, a rectifié cette première estimation. L'enquête officielle du 15 mai donne le chiffre de 1.299.445 hectares, soit une réduction de 10.324 hectares. De même, l'an dernier, la première évaluation, 1.359.386 hectares, avait été ramenée à 1.340.593 hectares.

La comparaison des chiffres rectifiés fait ressortir, pour 1904, une diminution de 41.148 hectares, c'est-à-dire 3.06 0/0. Beaucoup de personnes persistent à croire que la différence est plus importante.

La situation commerciale est toujours la même. Les vieux seigles étant à peu près épuisés, il ne se traite que de rares affaires à des prix inchangés.

A notre réunion hebdomadaire de mercredi, le disponible pouvait s'obtenir à 13 fr. 75 et 14 fr., en gares d'arrivée Paris.

En seigles nouveaux, quelques affaires ont été conclues à la parité de 14 fr., gares de Paris ou environs.

Sur le marché réglementé, les transactions sont tout à fait inactives et les cours s'inscrivent nominalement.

	16 juin	23 juin	30 juin
Courant	14 75	14 37	15 50
Juin	14 25	14 ..	14 ..
Juillet-août	14 25	13 87	13 75
4 derniers	14 12	13 87	14 ..

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kilos à l'hectolitre.

Avoine. — Malgré quelques plaintes provoquées par la sécheresse, les perspectives de la future production demeurent favorables.

Pendant la dernière quinzaine, les prix se sont encore avilis par suite de l'abondance et de la mauvaise qualité de la marchandise. Dans plusieurs endroits, des lots importants ont été cédés à seulement 11 francs.

Sur notre marché réglementé, la tendance est également très faible. Le lundi, 20 juin, on a pu acheter le courant à 12 fr. 75. Depuis, le découvert a procédé à des rachats qui ont relevé quelque peu le niveau des cours. On a coté en clôture :

	16 juin	23 juin	30 juin
Courant	12 87	12 87	13 ..
Juillet	13 12	13 37	13 25
Juillet-août	13 12	13 62	13 37
4 derniers	13 62	14 12	14 ..

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kilos à l'hectolitre.

Vins. — Les nouvelles concernant les différents vignobles sont toujours satisfaisantes. La floraison est maintenant très avancée; dans quelques jours cette phase critique de la végétation sera terminée.

En ce qui concerne les affaires, leur nombre a plutôt tendance à s'accroître sur certains points, grâce à des dispositions plus conciliantes de la part des détenteurs. C'est surtout dans le Midi que les transactions se sont un peu multipliées ces jours derniers; la base de ces opérations s'est établie dans les environs de 2 francs le degré.

Le plus grand calme continue à régner sur le marché parisien. Malgré les offres plus nombreuses qui lui sont faites, le commerce de nos entrepôts ne se décide pas à se mettre aux achats, espérant pouvoir traiter à des conditions plus avantageuses vers la fin de juillet.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 juin 1904	9 juin 1904	16 juin 1904	23 juin 1904	30 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 50	24 87	24 ..	24 25	24 37
Londres	23 24	22 80	22 62	22 62	23 16
Anvers	23 12	22 62	22 62	22 50	23 ..
Amsterdam	23 40	23 12	23 ..	23 ..	23 52
Prague	22 89	22 68	22 47	22 55	22 68
Hambourg	23 31	22 87	22 62	22 75	23 44
New-York (mo covad)	39 25	39 25	38 54	38 54	39 25

La Direction générale des Contributions indirectes a publié dans le *Journal officiel* le tableau présentant, au 15 juin, la quantité de betteraves mises en œuvre, le rendement des betteraves en sucre, en sirops et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau, comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

	Au 15 juin 1902-1903	Au 15 juin 1903-1904
Fabriques inactives	3	4
— en activité	»	»
— ayant terminé	319	292
Jours de râpage	19.542	19.103
Jus déféqués . . . Hectol.	»	76.687.835
Densité moyenne des jus déféqués	»	5.22
Prise en charge, raffiné . . . Tonnes	485.688	600.599
Sucre extrait en raffiné :		
Premier jet . . . —	638.640	626.611
Deuxième jet . . . —	79.490	76.560
Autres jets . . . —	14.682	10.501
Totaux . . . Tonnes	732.812	713.672
Rendement % de betteraves en raffiné	»	9.31
Rendement par degré de densité	»	1.78
Mélasses épuisées . . . Tonnes	211.102	229.807
Rendement % en mélasse	»	0.57

Sur le marché des sucres bruts, les offres ont été beaucoup moins nombreuses cette semaine, mais les acheteurs ont observé la plus grande réserve et le courant des transactions n'a été alimenté que par quelques demandes de découvert. La tendance a donc été très calme. On a clôturé aux cours suivants :

	16 juin	23 juin	30 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 ..	27 37	27 37
Juillet	27 25	27 62	27 50
Juillet-Août	27 37	27 75	27 50
4 d'octobre	28 50	29 ..	28 87
4 premiers	29 12	29 62	29 50
Roux 88° disponible	24 ..	24 25	24 37

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.
Les prix des raffinés sont inchangés. Pains, 60 50 à 61.

Soies. — Les marchés de cocons touchent à leur fin. Contrairement aux prévisions, le coût de revient des soies nouvelles ne s'écartera pas sensiblement des cours actuels. C'est du moins ce que semblent indiquer les prix pratiqués pour les cocons qui sont relativement élevés et dont la tendance reste à la hausse.

Dès le début, la filature avait offert de 2 fr. 25 à 2 fr. 50. Ces jours derniers, elle a dû payer 2 fr. 70 à 2 fr. 90, dans le Vaucluse ; 2 fr. 70 à 3 francs, dans la Drôme ; 2 fr. 80 à 3 fr. 15, dans le Gard. Il est vrai que l'an dernier, on avait payé 3 fr. 65 à 3 fr. 75 dans le Vaucluse ; 3 fr. 80 à 3 fr. 90 dans la Drôme et 4 fr. dans le Gard.

Sur les marchés de la matière première, les transactions sont toujours excessivement restreintes. Les acheteurs se tiennent, en effet, sur une extrême réserve ; ils attendent d'être fixés sur le coût des soies nouvelles.

A Lyon, pendant la dernière huitaine, on a coté :

Grèges Cévennes 11/13, extra, 45-46 fr. le kilo ; 12/16, extra, 44-45 fr.; 1er ordre, 40-43 fr.; Piémont et Messine 11/13, 1er ordre, 41-43 fr.; Brousse 11/13, 1er ordre, 40 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 38-39 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, 10/12, n° 1, 43-44 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 34 fr. 50 ; 11/13, n° 1, 34 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 41-42 fr.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	2 juin 1904	9 juin 1904	16 juin 1904	23 juin 1904	30 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	78 ..	76 75	76 75	71 25	71 12
Liverpool	76 50	74 18	74 18	68 86	68 86
New-York	69 71	64 68	64 40	59 26	58 98

On sait que récemment s'est tenu à Zurich un Congrès international de l'industrie cotonnière.

L'Association de l'Industrie et de l'Agriculture françaises et le Syndicat général de l'Industrie cotonnière française ont organisé à leur tour un Congrès spécial des industries de notre pays, en vue d'examiner, outre les suites à donner aux résolutions prises par le Congrès de Zurich, les causes de la crise très grave qui pèse depuis quelque temps sur notre industrie du coton et de déterminer les mesures propres à y porter remède.

Ce Congrès français s'est tenu les 20 et 21 courant à Paris, sous la présidence de M. Méline, sénateur et président de l'Association de l'Industrie et de l'Agriculture françaises.

Les résolutions suivantes ont été adoptées à l'unanimité :

« Un Comité central sera formé de délégués de la filature et un autre de délégués du tissage, nommés par tous les intéressés. Au cas où le premier représenterait 75 0/0 des broches existant en France et le second 60 0/0 du nombre des métiers, les Comités auraient pleins pouvoirs pour discuter, chacun de son côté, le chômage, sans qu'ils aient besoin de provoquer un vote des industriels. Les filateurs et les tisseurs qui désireraient continuer à travailler pourraient se racheter par une indemnité de 2 centimes par broche et par jour, ou 25 centimes par métier et par jour. »

Enfin une Commission permanente a été nommée, dont M. Méline a accepté la présidence, qui devra se tenir en rapports constants avec la Commission internationale instituée par le Congrès de Zurich.

Au Havre, comme d'ailleurs sur les autres marchés, les transactions sont des plus restreintes et la tendance reste faible.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	2 juin 1904	9 juin 1904	16 juin 1904	23 juin 1904	30 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	157 50	158 ..	161 50	156 50	158 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 27	5 27	5 27	5 25	5 25
Anvers (d°) le kil.	5 15	5 17	5 17	5 15	5 12

Les principaux marchés européens sont actuellement très calmes ; les transactions y sont des plus limitées et les cours oscillent dans des limites très étroites. Cette situation paraît devoir se prolonger jusqu'au moment où seront connus les premiers résultats des prochaines enchères de Londres, lesquelles s'ouvriront le 7 juillet.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	2 juin 1904	9 juin 1904	16 juin 1904	23 juin 1904	30 juin 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	56 12 6	56 7 3	56 7 6	56 15 .	56 12 6
A 3 mois	56 12 6	56 7 3	56 5 .	56 12 6	56 11 3
Etain : disponible	122 17 6	121 17 3	118 15 .	119 2 6	117 10 .
— à 3 mois	122 12 6	121 10 .	118 5 .	118 15 .	117 10 .
Plomb anglais : disp.	11 12 6	11 16 6	11 11 3	11 15 .	11 13 9
— espagnol : —	11 12 6	11 13 3	11 6 3	11 10 .	11 9 4
Zinc : disponible	22 3 9	21 17 3	21 17 6	22 . .	21 18 9
—					
Glascow					
Fonte : disponible	52 .	51 9	51 9	51 9	51 9
— à 1 mois	.. .	.. .	.. .	.. .	.. .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	18 juin Fr.	25 juin Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	147 ..	147 ..
— Chili, 1res marques	149 ..	149 ..
— en lingots et plaques de laminage	154 ..	153 25
— en lingots propres au laiton	154 ..	152 50
— en cathodes	153 ..	152 50
Étain Banka	318 ..	320 ..
Plomb, marques ordinaires	34 ..	34 ..
Zinc de Silésie	58 75	59 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 29 juin 1904.

Le voyage du roi d'Angleterre à Kiel. — Le marché monétaire. — Les résultats du cartel de l'acier. — Diminution de l'émigration allemande.

Le roi d'Angleterre a fait, enfin, à l'empereur d'Allemagne, la visite annoncée depuis si longtemps. Le dimanche 26 juin, le roi Edouard est arrivé à Kiel, où l'empereur Guillaume l'a reçu avec le faste solennel qu'il sait déployer. Le prétexte choisi — car le roi d'Angleterre avait besoin d'un prétexte pour venir en Allemagne — sont les régates navales de Kiel. Au toast qui a suivi son premier dîner sur la terre allemande, le roi a insisté d'une façon toute particulière sur le motif, tout sportif, qui l'avait décidé à ce voyage.

Les commentaires de la presse des deux pays ne reflètent aucun enthousiasme. On parle avec courtoisie d'une visite toute de politesse. Le ton dominant est la réserve. Toute la presse anglaise pense, avec le *Daily News*, qu'il ne peut être question, à l'égard de l'Allemagne, d'une sympathie comme celle qu'on a pour la France. Il suffit pourtant que les démocraties des deux pays se connaissent mutuellement pour se fier l'une à l'autre.

En attendant, ajoute ce journal, nous ferons bon accueil à toute démarche tendant à une entente analogue à celles que nous avons établies avec la France et l'Italie.

Du côté allemand même froideur un peu hautaine. L'officieuse *Post* dit : « Parce que nous voulons la paix, nous insistons sur notre force qui oblige les épées de nos adversaires à rester dans le fourreau.

Nous voulons entretenir de bonnes relations avec toutes les puissances ; aussi, saluons-nous avec joie la présence du roi Edouard à Kiel, qui dissipera peut-être de nombreux malentendus entre l'Angleterre et l'Allemagne. »

Les *Leipziger Neueste Nachrichten* terminent ainsi un article relatif à l'entrevue de Kiel :

« Nous n'avons pas confiance dans les Grecs, même quand ils apportent des présents. »

La tendance de notre marché financier est bonne et, sur le marché monétaire, les disponibilités sont restées abondantes. On commence cependant à apercevoir quelques indices d'un resserrement qui va aller en s'accentuant, au moins jusqu'après la fin du mois.

La *Reichsbank*, qui avait pris, la semaine dernière, pour 64 millions de marks de bons du Trésor, vient d'en prendre encore pour 17 millions. Le total de ce qu'elle en a pris dépasse, aujourd'hui, 94 millions de marks, soit environ 3 millions de plus que l'année dernière, à pareille époque.

L'abondance du numéraire contribue, à ce point, à maintenir la fermeté de la Bourse, que cette dernière ne s'est même pas préoccupée de certaines nouvelles assez défavorables qui nous sont parvenues au sujet des récoltes. Leur aspect est moins satisfaisant qu'il y a quelques semaines, et l'on peut s'attendre à un déficit en comparaison de la récolte précédente.

Depuis la formation du *Syndicat de l'Acier*, on suit, comme vous pouvez penser, avec une attention soutenue, ses effets sur le marché du fer. Jusqu'à présent, ils ont été excellents. Ils ont même dépassé toutes les prévisions, puisque les ventes effectuées par le cartel ont dépassé de beaucoup les chiffres qui avaient été fixés pour la participation des diverses exploitations.

Au 30 juin prochain le total des ventes se sera élevé à 1.864.472 tonnes, alors que la participation statutaire avait été fixée, pour cette période de l'année, qu'à [illegible] tonnes. Il y a donc un excédent d'affaires de [illegible] 0/0.

Un des effets les plus remarquables de la nouvelle [illegible] est d'avoir augmenté, non seulement la production, mais la consommation nationale. Depuis de longues années, les métallurgies allemandes vivaient surtout de l'exportation. Aujourd'hui, c'est l'Allemagne qui est leur principale cliente. Sur les 1.864.472 tonnes vendues par le *Syndicat de l'Acier*, 30 0/0 seulement sont allés à l'étranger et 70 0/0 ont été absorbés par l'Allemagne.

Ajoutons que les métallurgies restées en dehors du Syndicat ou qui ne produisent pas de l'acier sont en bonne situation. La production actuelle est assez satisfaisante, mais on prévoit qu'elle aura quelque peine à se maintenir à ce niveau, les commandes rentrant assez difficilement.

On signale, depuis le commencement de l'année, une diminution importante de l'émigration par les ports allemands. Dans les cinq premiers mois de l'année, l'émigration par Hambourg est restée inférieure de 18 0/0 à celle de la même période de 1903 ; l'émigration par Brême a diminué de 33 0/0. Les émigrants allemands n'ont été que 11.964 contre 16.397 dans le même temps de 1903. Cette diminution provient des mauvaises conditions de l'industrie aux Etats-Unis et de la guerre russo-japonaise qui entrave l'émigration slave.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	23 juin	Dif. 15 juin	23 juin	Dif. 15 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	996.540	+ 13.476	977.997	+ 25.943
Billets du Trésor	29.582	— 718	31.199	— 590
Billets d'autres banques	33.493	+ 7 937	7.462	— 1.552
Lettres de change	740.635	— 2.243	848.414	— 14.661
Prêts sur titres	60 237	— 1.789	65 016	+ 45
Valeurs	92 827	+ 17.032	2.299	+ 340
Divers	99.759	+ 7.491	88.247	+ 4.475
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 208.268	+ 31 387	1.157.321	+ 16 398
Autres engagements à vue	620.367	+ 9.335	614.767	— 3.028
Divers	22.824	+ 744	21.959	+ 630

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
30 avril	910	1.314	476	883	79	+ 101	4
7 mai	919	1.274	452	832	65	+ 161	»
14 »	932	1.235	497	820	60	+ 221	»
21 »	971	1 197	574	815	55	+ 306	»
31 »	965	1.210	549	823	70	+ 262	»
7 juin	959	1.188	506	770	60	+ 259	»
15 »	983	1 177	611	743	62	+ 332	»
23 »	997	1.208	620	744	60	+ 321	»

L'Émigration des Ports allemands en 1903. — En 1903, 175.320 personnes, dont 16.639 de nationalité allemande, ont émigré par Brême, soit 31.991 de plus qu'en 1902 ; cette augmentation se décompose en 29.312 étrangers et 2.679 Allemands.

Par Hambourg ont émigré en 1903, 120.521 personnes. Ce chiffre ne comprend pas les passagers de cabine au nombre de 23.128, ni les Allemands qui se sont rendus dans les colonies allemandes.

De ces 120.521 individus, 10.975 étaient de nationalité allemande et comprenaient 6.650 personnes du sexe masculin et 4.325 du sexe féminin.

De même qu'à Brême, le gros de l'émigration par Hambourg consistait en éléments de race slave.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 30 juin 1904.

Les tendances de la Bourse sont bonnes et l'activité est soutenue. Les Fonds Allemands ont été l'objet de transactions nombreuses : leurs cours sont en hausse.

Les Fonds Russes et Espagnols ont légèrement progressés ; les autres Fonds d'Etat sont fermes.

Bonne tendance, aussi, sur les valeurs industrielles ; les actions des métallurgies et des charbonnages finissent sur des cours très fermes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 25 ; Extérieure 87 40 ; Lombards 16 90. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 29 juin 1904.

Le marché monétaire. — La Bourse de fin de semestre. — Les dépôts des banques françaises. — Le téléphone.

La liquidation de fin juin s'est effectuée avec un peu moins de facilité que les règlements précédents, mais les prorogations ont été généralement obtenues et le léger renchérissement observé s'explique facilement en raison des besoins ordinaires de la fin du semestre, moment où les demandes d'argent augmentent sensiblement et où les banques restreignent leurs crédits dans une certaine mesure, pour arriver à corser leur bilan en vue de sa publication.

Il fallait donc s'attendre à voir les taux s'élever. Prochainement, le montant de l'emprunt japonais devra être transféré à la *Banque d'Angleterre*, ce qui, certainement, réduira les ressources du marché.

Le seul appel de quelque importance de cette semaine est celui de 920.000 liv. st. sur les obligations du *Great Central Railway;* mais le 4 juillet, avant que le marché ne recueille le bénéfice de la distribution des dividendes du Gouvernement, il faudra faire face à une nouvelle émission de bons du Trésor pour un million de livres.

Aussitôt les coupons touchés, la situation se détendra sans doute et l'importance de cette détente sera correspondante à celle des emprunts faits sur ces coupons.

Une demande d'or de l'Autriche a été signalée, mais il est probable que c'est Paris qui y fera face.

On se préoccupe toujours de savoir ce qu'il adviendra des capitaux déposés à Londres par les banques françaises. Voici, à ce sujet, l'avis du *Statist :*

Les banques françaises n'ont ni accru ni restreint leurs disponibilités en remploi à Londres. Elles renouvellent les traites qui viennent à échéance et emploient leur argent comme elles peuvent. L'opinion des mieux informés est que, ne pouvant utiliser dans leur pays leur argent avec profit, les banques devront continuer à chercher ici une rémunération de leurs capitaux, malgré l'imminence du bon marché de l'argent et de son abondance. Il est possible que l'argent bon marché fasse faire des placements et des spéculations et que la demande d'argent augmente pour ces motifs. Mais il est peu probable qu'à la veille des vacances on soit disposé à se créer de nouveaux risques par des spéculations. En tous cas, nous ne croyons pas que les demandes d'argent en vue de spéculations puisse faire hausser son prix d'ici fin juillet. Malgré cela les bien informés croient que les disponibilités des banques françaises à Londres diminueront très peu ou pas du tout.

Il est vaguement question du rachat du service téléphonique qu'exploite une Compagnie privée jouissant d'un monopole et d'une autorisation expirant au 31 décembre 1911, moyennant le paiement d'une « royalty » ou dîme de 10 0/0 des recettes brutes.

Le directeur des Postes du Royaume-Uni a le droit de dénoncer le traité en informant la Compagnie de son intention de racheter toute l'entreprise au moins six mois à l'avance. Dans le cas qui nous occupe, ce serait donc le 31 décembre 1904 si le préavis est donné d'ici demain.

Le prix de toute l'entreprise, telle qu'elle est, serait fixé par un arbitre si les deux parties ne tombaient pas d'accord.

D'après les propres déclarations du « Post-Master General » à la Chambre des Communes, Lord Stanley ne compte pas user de son droit de dénonciation, mais il se peut, d'après lui, qu'un rachat à l'amiable au sujet duquel des pourparlers sont engagés, puisse se conclure. Mais ceci ne sont que des suppositions et on ne sait encore ce qui arrivera dans sept ans, au moment de l'expiration du contrat.

On peut, toutefois, dire que le projet le plus en faveur dans les cercles officiels, c'est celui du rachat avec compromis, c'est-à-dire que malgré la clause qui dit que le Gouvernement peut racheter le matériel, « mais qu'il n'y est pas obligé » on s'arrangerait pour indemniser la Compagnie.

Voici un tableau des opérations de la « National Telephon Company » :

Années	Abonnements reportés à nouveau	Dividendes	Réserve
	(En livres sterling)		
1894	313.979	168.957	58.429
1895	354.636	181.073	70.000
1896	414.714	181.073	70.000
1897	473.587	202.995	75.000
1898	536.654	226.689	100.000
1899	631.590	227.500	140.000
1900	696.568	232.870	140.000
1901	730.625	229.250	165.000
1902	771.103	275.250	175.000
1903	827.164	297.833	195.000

D'après le tableau ci-dessous on verra l'importance des bénéfices faits par la Compagnie :

Années	Recettes	Frais généraux	Impôt	Bénéfices
		(En livres sterling)		
1894	738.681	392.282	67.223	279.176
1895	819.035	424.165	74.675	320.195
1896	870.746	469.973	79.267	321.506
1897	984.557	544.882	89.239	350.436
1898	1.112.666	615.563	104.030	393.073
1899	1.266.163	886.800	123.061	456.301
1900	1.432.696	808.181	140.074	484.441
1901	1.576.210	898.305	146.578	531.326
1902	1.691.706	951.299	154.407	585.999
1903	1.834.843	1.036.698	168.249	630.896

Etant donné le développement considérable qu'a pris l'usage du téléphone et celui qu'il est appelé à prendre d'ici 1911, il serait désirable que l'on connût le plus tôt possible la solution que le Gouvernement compte donner à cette question d'intérêt public.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

30 juin 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	51.709.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.259.000
Total	51.709.000	Total	51.709.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	15.988.000
Réserve et profits et pertes..............	3.167.000	Portefeuille et avances	36.245.000
Trésor et administration publique......	9.017.000	Billets en réserve.....	22.840.000
Comptes particuliers.	50.258.000	Or et argent monnayés	2.081.000
Billets à sept jours, etc.	159.000		
Total..........	77.154 000	Total........ ...	77.154 000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
12 mai..	33 377	28.443	47.881	42.326	23.384	48 72	3
19 »	32.972	28.395	47.724	42 587	23.027	48 09	»
26 »	32.680	28.372	47.168	42.298	22.758	48 10	»
2 juin........	32.848	28.708	48.642	43.841	22 590	46 33	»
9 »	33.382	28.332	56.563	41.063	23.500	50 12	»
16 »	34.444	28.048	47 798	40.780	24.846	51 84	»
23 »	35.167	28.090	49.110	41.438	23.527	51 82	»
30 »	35.340	28.869	59.275	52.233	24.921	41 94	»

Bons du Trésor. — Le 27 juin les souscriptions ont été reçues, à la *Banque d'Angleterre*, à l'émission de 2 1/2 millions de livres sterling en Bons du Trésor. Les souscriptions aux Bons à 6 mois au taux de 98 liv. st. 17 sh. 5 d. recevront environ 67 0/0, celles au-dessus de ce taux seront servies intégralement; les demandes au taux de 97 liv. st. 10 shillings 1 1/2 d. pour les Bons à un an recevront 84 0/0, celles au-dessus de ce taux seront servies intégralement.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 30 juin 1904.

La liquidation, ainsi qu'on la prévoyait, s'est opérée très facilement. Les taux de report ont été, à peu de chose près, identiques à ceux de la liquidation précédente. On parle d'un prochain emprunt de la colonie du Cap. Le montant serait de 3 millions de liv. st. et le taux 3 1/2 0/0.

Les *Consolidés* restent à 90 3/4 contre 90 1/4 la semaine dernière.

Les Fonds d'Etat étrangers sont très fermes et leurs cours sont soutenus : l'*Italien* finit à 103 1/2. L'*Extérieure Espagnole* avance à 87 3/8 et le *Turc unifié 4 0/0* à 84 7/8.

Les Fonds sud-américains ont été l'objet de demandes nombreuses et on a enregistré de nouvelles avances. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 3/4 et le *Funding* reste à 103 3/4. Le *Brésil 5 0/0* s'avance à 93 1/4.

Les Chemins anglais, qui avaient été quelque peu dépréciés, sont en reprise générale.

Les Chemins américains, après avoir été délaissés, se sont raffermis en clôture.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 128 3/8 ; l'*Erie* à 24 1/4, et le *Louisville* à 112 3/4 ; l'*Atchison* à 74 13/16, et le *Norfolk* à [illegible].

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 28 juin 1904.

[illegible] — Le groupe des charbonnages — Valeurs sidérurgiques.

Le mouvement de hausse sur les Fonds d'Etats se continue et presque chaque jour nous avons une nouvelle avance à enregistrer sur les valeurs les plus en vue : la *Rente Extérieure Espagnole* et le *Turc Nouveau*. Ici, on ne partage pas tout à fait l'optimisme de Paris d'où nous vient la tendance et il est visible que notre spéculation n'attend qu'un moment favorable pour reprendre ses positions à la baisse, liquidée le mois dernier avec de grosses pertes. Jusqu'à maintenant, chaque essai de refouler les cours n'a abouti qu'à de nouvelles pertes et, dans ces conditions, il est bien naturel que les transactions manquent d'ampleur et qu'on ne puisse prévoir une reprise des affaires avant que les événements aient pris une tournure qui permettra d'escompter la fin de la guerre et d'évaluer les dommages qu'elle a causés.

Parmi les valeurs de traction, le *Métropolitain de Paris* est devenu très actif et les cours ont progressé sensiblement. Ici, on escompte la mise en marche de la nouvelle ligne transversale et l'augmentation importante des recettes qui en sera la conséquence.

Au comptant, on est très calme et les cours souffrent en général de cette pénurie d'affaires.

En Rentes belges, obligations de premier ordre, actions de Banques et de Chemins de fer, les variations des cours depuis huit jours sont absolument insignifiantes, comme les affaires traitées dans ces groupes.

En actions de Tramways, il y a beaucoup de résistance, mais il est évident que les ordres des clients sont peu importants et que les transactions se font principalement pour compte des intermédiaires ou pour les maisons intéressées, qui cherchent surtout à empêcher que ce marché reperde la clientèle qu'il s'est faite non sans difficulté pendant ces derniers mois. Cependant, il faut constater que, si les bons titres sont presque sans affaires à des cours bien tenus, les actions des affaires plus ou moins douteuses sont poussées à des cours nullement en rapport ni avec le passé ni avec l'avenir probable de ces entreprises. Ne voulant nullement faire de personnalité, nous ne les citons pas, mais nous ne pouvons que conseiller aux capitalistes de se renseigner soigneusement avant de mettre leur argent dans des affaires prônées à grands coups de réclame.

Le groupe des entreprises sidérurgiques est très calme et les cours sont en baisse par suite du manque de transactions. Il n'y a aucune raison pour ce recul, car la situation industrielle est restée ce qu'elle était il y a trois mois. Actuellement, on reçoit peu de nouveaux ordres, mais comme les usines sont bien occupées jusqu'à la fin de l'été, cet état de chose habituel à ce moment de l'année n'a aucun inconvénient. En attendant, les négociations pour la formation du syndicat international de l'acier se poursuivent, et d'après les nouvelles que nous recevons, les difficultés inhérentes à une entreprise de cette envergure tendent plutôt à diminuer, et on a la plus grande confiance dans une solution favorable de toutes les questions à régler.

Le seul point noir est toujours la situation en Amérique, au moins d'après les renseignements que nous donnent les journaux spéciaux à ce sujet. Mais nous avons des raisons de croire qu'on exagère énormément et que nous n'assistons actuellement qu'au relâchement habituel des affaires pendant la période de la campagne pour l'élection du Président de la République. En tout cas nous ne croyons pas à une incursion de la concurrence américaine sur le domaine de notre industrie. Elle ne s'est pas produite l'année dernière, où la situation était bien plus mauvaise en Amérique, et si la récolte en Europe, comme on le prévoit, est bonne, la reprise de la consommation des produits de l'industrie du fer qui la suit toujours, aura bien vite absorbé les stocks, peu importants, et assurera du travail rémunérateur à toutes les usines pendant un temps assez long.

En charbonnages, les cours sont soutenus. Il ne se présente pas beaucoup d'acheteurs sur ce marché, mais, par contre, l'offre n'est également que peu importante. Quant à la situation du marché de la houille, elle ne peut pas varier à ce moment de l'année. La bonne activité dans l'industrie sidérurgique donne de la fermeté au charbon industriel, pendant que la faille domestique est mise en magasin, jusqu'au moment de la reprise des expéditions, vers la fin du mois d'août.

En automne, seulement, il sera possible de se faire un jugement sur la possibilité d'écouler les provisions, sans concessions dans les prix.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) du mois de janvier 1904 s'élèvent à 17.508.834 fr. 19, contre 16 millions 966.421 fr. 67 pour le même mois de 1903, soit une augmentation de 542.412 fr. 52. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduit pendant le mois de janvier s'élève à 197.383 fr. 57, contre 182.081 fr. 53 en 1903, soit un surplus de 15.302 fr. 04.

Les recettes nettes au profit du Trésor s'élèvent, pour janvier, à 17.143.837 fr. 87, contre 16.609.386 fr. 94, soit une augmentation de 534.450 fr. 93.

Le tableau suivant renseigne les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois de janvier 1904, ainsi que leur comparaison avec les recettes des mêmes périodes de l'année précédente :

	Janvier	
	1904	1903
Flandre occidentale	310 315 24	313.711 38
Nord belge	1.451.558 03	1.463.970 45
Chimay	52.984 67	49.013 55
Malines-Terneuzen	130 638 93	115.841 57
Termonde Saint Nicolas	23.585 71	22.839 69

Dans ce tableau, nous remarquons que durant le mois de janvier 1904, les recettes ont diminué de 3.396 fr. 14 pour la ligne de chemin de fer de la Flandre occidentale; de 12.412 fr. 42 pour le Nord belge ; et ont augmenté de 3.971 fr. 12 pour Chimay ; de 14.797 fr. 36 pour Malines-Terneuzen, et de 746 fr. 02 pour la ligne de Termonde à Saint-Nicolas.

Caisse d'épargne belge. — Pendant le mois de février 1904, le nombre des versements directs et indirects s'est élevé au chiffre de 317.474 ayant porté sur une somme totale de 32.603.375 fr. 18 ; le chiffre des remboursements directs et indirects était de 98.399 d'une valeur de 31.982.407 fr. 53. Les versements directs et indirects ont donc dépassé les remboursements directs et indirects de 620.968 fr. 65. Le nombre des livrets ouverts s'élève à 19.506 ; celui des livrets soldés à 10.811 ; il reste donc 8.695 livrets ouverts.

Le solde resté au 31 décembre 1903 étant de 757.668.848 fr. 87, le chiffre total du solde au 29 février 1904 s'élève à 767 millions 473.958 fr. 66, se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 2.120.737.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 27 juin 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. Les recettes budgétaires.

La Chambre a commencé à discuter les projets du Ministre de la Guerre, projets qui semblent destinés à rester à l'état d'aspiration, vu que l'opposition qu'ils rencontrent suffit pour les arrêter jusqu'au moment des vacances et qu'à la rentrée il y aura d'autres questions d'actualité plus brûlantes.

Le Sénat a commencé à discuter le projet de loi sur les alcools. Les opposants ont fait beaucoup de tapage et sont même allés voir le Roi pour lui demander de mettre son veto à cette loi funeste pour la viticulture. Malheureusement pour leur cause, il a été facile de voir que parmi eux il n'y en avait pas un seul chez lequel on pût trouver une goutte d'alcool de vin. Aussi leurs déclamations et leurs menaces sont-elles tombées à l'eau et, malgré la saison avancée, il est presque certain que la loi sera approuvée avant la clôture. Tout porte à croire que le résultat de cette modification budgétaire sera des plus heureux au point de vue du rendement de l'impôt.

Les dernières nouvelles disent que la Cour quittera Madrid pour Saint-Sébastien dans les premiers jours de juillet. Si cela est, la débandade, qui a commencé déjà, deviendra générale et la session sera plus courte que ce qu'on croyait. Quant aux grandes réformes monétaires, je crois qu'en disant que M. Villaverde est parti pour Biarritz jusqu'au mois d'octobre, on comprendra ce que cela veut dire.

Il ne faudrait pas croire, pourtant, que le Ministre des Finances n'a pas l'intention de rien entreprendre dans ce sens, car il voudrait, paraît-il, obtenir de la Banque d'Espagne certaines modifications, qui, de l'avis de M. Osma, sont de nature à améliorer la situation de l'établissement et à donner plus de crédit au billet. Certainement, il y a dans la loi de 1902 un article, le septième, demeuré jusqu'à présent lettre morte, et qui dispose que le Gouvernement se mettra d'accord avec la Banque pour la vente du portefeuille de celle-ci. Cette disposition est restée latente jusqu'à présent et peut-être le Ministre des Finances veut-il, entre *autres choses*, engager la Banque à alléger son portefeuille de quelques-unes des valeurs qu'il contient.

Le projet de convention avec le Saint-Siège donnera beaucoup de travail, mais, comme la discussion ne viendra qu'en octobre, il y aura du loisir pour en reparler. Les libéraux sont très mécontents, mais, comme c'est sous leurs différents Ministères que les ordres religieux visés dans la susdite convention ont commencé à s'implanter sur une grande échelle, leur opposition est beaucoup plus pour la forme que pour le fond. D'ailleurs, je me permettrai de faire remarquer que la convention ne fera que donner la légalité à une situation qui existe en *fait* et qui continuera à exister dans le cas où l'accord avec le Saint-Siège ne serait pas approuvé.

L'influence du Marché de Paris a continué à se faire sentir sur notre place, malgré les réflexions des personnes qui craignent qu'un accident quelconque vienne rouvrir des plaies dont quelques-unes sont mal fermées.

Lundi et mardi nous avons eu deux séances très calmes, mises à profit pour des réalisations de bénéfices. Les deux jours suivants, on a gagné un peu de terrain, à la grande satisfaction des haussiers qui voyaient prendre le cours de 77 0/0 pour la liquidation de juin, mais les deux dernières séances ont été consacrées à un tassement des cours qui n'a pas permis à ceux-ci de s'avancer autant qu'on l'espérait.

L'argent abonde, le moment des vacances approche et les rentiers voudraient bien employer leur capital avant de gagner leurs résidences d'été, mais bon nombre d'eux trouvent les cours un peu hauts et hésitent à acheter. Comme l'échéance de juillet va mettre en circulation un nombre considérable de millions qui vont s'ajouter aux disponibilités actuelles, nous verrons ce qui arrivera. Pour le moment, la tendance est à la hausse puisque les reports pour la liquidation de juillet ont été faits à 77 60 0/0, soit 15 centimes, ce qui revient à 2 30 0/0 l'an. Pour ce qui est des variations des cours, je dirai que l'*Intérieure* au comptant est passée de 77 20 à 77 45, puis à 77 40 0/0 ; l'*Amortissable*, partie de 96 95 0/0, atteint 97 30 et finit à 97 15 0/0, à la suite de réalisations, et il sera bien dur de faire monter le 4 0/0 de 40 centimes pour qu'il reste à 77 0/0 après le détachement du coupon.

Aujourd'hui nous avons assisté à une petite reprise, mais le report a baissé d'autant, et cela n'a pas été du goût des capitalistes.

Le marché des autres valeurs a été ferme, en général, sauf les actions de la Compagnie fermière des Tabacs, sur lesquelles pèsent des ordres de vente à jet continu, ce qui les a empêché de sentir l'effet de l'annonce de dividende de 50 pesetas. Ces titres ressentent une espèce de malaise au sujet duquel on peut lire ce

qui est indiqué plus haut, relativement au portefeuille de la Banque d'Espagne.

Actions des Explosifs sans changement à 281 50 0/0, *Saragosse* à 81 60, après 82 25 0/0 et 81 75 0/0 ; *Nord-Espagne* à 49 10 0/0 ; *Banque Hypothécaire* ferme sans changement ; *Banco Hispano-Americano* avec quelques affaires, qui le poussent à 112 0/0 ; *Obligations Valladolid Acizar* à 102 0/0 ; *Ville de Madrid* 4 0/0 à 82 75 0/0.

Le cours du change a été assez agité pendant la semaine écoulée. Parti de 28 45 lundi dernier, il a clôturé samedi à 38 60 0/0, après avoir touché 38 85 0/0, ce qui fait une différence de 40 centimes. Les demandes de fin de semestre ont quelque peu influé sur cet écart et il n'y a, pour le moment, aucun motif de croire que nous allons le voir plus bas. Si les mesures que le Ministre des Finances semble méditer au sujet de la Banque d'Espagne donnent un résultat quelconque, il sera le bien venu.

Aujourd'hui, le Marché a été ferme, et comme les grosses demandes ont cessé, il se peut qu'il y ait une petite détente, d'autant plus que le mois prochain, il y aura quelques remises à faire ici pour rembourser les obligations marocaines, et quoique ce ne sera pas une forte somme, elle pourra peser quelques jours sur ce prix du change.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	6 juin	13 juin	20 juin	27 juin
4 0/0 Intérieur.........	76 20	76 85	77 25	77 45
5 0/0 Amortissable......	96 15	96 15	96 95	97 25
Banque d'Espagne......	487 ..	486 50	487 ..	487 50
— Hypothécaire...	186 50	187 50	187 ..	187 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	428 ..	428 ..	429 ..	428 50
Chèques sur Paris......	38 70	38 60	38 55	38 60
— Londres...	.. ..	34 95	34 91	34 95
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	101 20	... ..
— 4 0/0.	102 ..	102 15	102 05	102 25

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons : 3 millions de plus à l'encaisse argent, demi-million à la circulation et 3 millions aux avances ; il y a diminution de 5 millions aux comptes courants, 2 1/2 millions dans les conversions de crédit.

Les recettes budgétaires des cinq premiers mois de l'année atteignent 362 millions, plus 35 de reliquats des années précédentes ; l'ensemble des perceptions dépasse de 14 millions celles des deux années précédentes. Il y a progrès sur les patentes, les revenus, les mines, le sucre, les alcools, les transports, etc.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 10 juin (23 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
Nord de l'Espagne		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2 070	26 220 029	27 1[illegible].718	27.752.343	28.091 704
Asturies, Galice.	784	[illegible]	8 161 [illegible]	8 651 458	8.698 614
Valence à Utiel	88	299 [illegible]	337.344	360.200	493.994
Lérida à Reus	104	537.752	591 332	616.209	645.248
San Juan de Las Abadesas ..	112	1.096 918	1 076 013	1.165 554	1.108 039
Almansa à Valence	499	5.756.76[illegible]	6 368 [illegible]	6.737.008	6.871.456
Total Nord de l'Esp.	[illegible]	41 [illegible]	43 680 429	45.282.772	[illegible] 908 995
Andalous ...	1 067	8 324.112	9 [illegible]	9 403 075	9.296 846
Madrid Saragosse Barcel.-France	3 650	39.366 [illegible]	42 845 886	44.049 681	44.879 735
Sud de l'Espagne	296	1 369 546	1 587 192	1.891.631	1 849.911

Recettes du Trésor espagnol pendant les cinq premiers mois des années 1904 et 1903. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les cinq premiers mois de 1904. Voici ces chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de l'année 1903 :

RECETTES Nature des recettes	1903	1904
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob....	80.455.878	79.769.093
Contributions industr....	18.500.876	18.550.633
Impôt :		
sur la richesse mobil..	21.992.472	34.018.911
des droits royaux......	21.723.526	21.290.240
de mines..............	3.663.939	3.917.666
des cédules personnelles	2.555.301	2.504.791
sur paiements de l'Etat	1.434.618	1.429.065
sur voitures de luxe...	322.210	345.693
Contributions des provinces basques et de la Navarre...............	1.719.379	1.719.457
Droits de Douane........	60.158.223	59.453.435
Impôt :		
sur le sucre..........	9.648.622	12.654.529
sur les alcools.........	2.975.913	3.692.290
Droits des Consulats....	704.373	773.396
Impôt :		
sur le sel...............	34.133.954	34.087.441
de transit...............	9.067.852	9.122.950
Timbres..................	29.207.107	26 509.363
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	2.149.737	2.439.483
Tabacs..................	54.186.524	54.835.354
Allumettes...............	2.291.667	2.314.182
Loteries..................	8.002.166	8.436.321
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives...............	1.871.303	1.914.888
Mines d'Almaden........	2.200.667	2.418.896
— de Linarès.........	681.363	600.789
Produit des canaux......	619.646	771.632
Divers..................	1.812 754	1.826.650
Rachat du service milit..	1.653.000	2.357.000
Autres ressources........	9.674.511	10.262.348
Total..............	383.407.580	398.026.496
Recettes extraordinaires :	(En pesetas)	
Charges transitoires.....	17.365	7.718
Impôt spécial de guerre..	5.528	2.033
	22.894	9.751

Résumé :	1903	1904
	(En pesetas)	
Recettes ordinaires......	383.407.580	398.026.496
— extraordinaires.	22.894	9.751
Total	383.430.474	398.036.248

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 29 juin 1904.

Malgré le peu d'animation du marché et la rareté des affaires, les cours restent fermes et en hausse. *L'Intérieure* finit à 77 60. Le change sur Paris reste à 38 47.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 28 juin 1904.

Le budget de la guerre. — La suppression du papier-monnaie. — La Bourse de Rome. — Le Trésor.

Comme il est impossible de renvoyer la discussion de projets importants tels que ceux des traités de commerce, de l'aqueduc des Pouilles et d'autres destinés à régulariser les finances des villes de Rome et Naples, malgré les chaleurs, la Chambre continuera à siéger jusqu'à samedi prochain.

Cette fois, cependant, la première après une longue série d'années, on évitera l'exercice provisoire ; tous les budgets ont été votés par la Chambre, et, dans deux ou trois jours, ils le seront aussi par le Sénat.

D'importantes discussions ont eu lieu, cette semaine. Avant le vote du budget de la Guerre, M. Giolitti a fait

d'intéressantes déclarations sur la situation internationale de l'Italie.

Le Président du Conseil a dit que l'Italie étant entourée d'alliés et d'amis, le Gouvernement ne voyait pas une absolue nécessité de demander des crédits pour l'armée, d'autant plus que ses conditions militaires sont bonnes. Toutefois, si l'intégrité du territoire exigeait cette demande de crédits, le Gouvernement n'aurait aucune crainte d'en faire la plate-forme des élections générales, convaincu d'avoir l'adhésion du pays tout entier.

D'autre part, au Sénat, M. Luzzatti, dans un débat sur la circulation des billets d'Etat a déclaré qu'il persistait toujours dans l'intention, énoncée lors de son exposé financier, d'améliorer la circulation en faisant un pas décisif vers la suppression du papier-monnaie d'Etat.

La circulation d'un pays, a ajouté le ministre, n'est pas normale quand il y a tant de coupures de billets d'Etat, dont il a démontré les inconvénients pour la prospérité de la nation.

Toutefois, même pour les billets d'Etat, l'Italie n'est pas allée aux extrêmes. Elle a fixé une limite qui n'a jamais été dépassée, en la dotant d'une réserve suffisante : contre 443 millions de circulation, il y a 123 millions de réserve.

Aujourd'hui, cette circulation doit être réduite graduellement pour arriver, avec le temps, à une extinction totale.

Le ministre a encore dit que le projet était prêt et qu'il le déposerait en novembre prochain.

La Bourse de Rome a toujours une tenue satisfaisante. Elle s'est maintenue dans les bonnes dispositions de la semaine précédente et a même accentué le mouvement de hausse graduelle tant pour les rentes que pour toutes les valeurs en général. Elle a été, du reste, aidée en cela par la bonne situation des marchés étrangers.

On a constaté une activité tout à fait inusitée dans le compartiment des valeurs industrielles.

C'est peut-être à ce retour de l'activité et de la confiance qu'on doit de revoir le change italien au pair.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes. On trouve une preuve de cette abondance du numéraire et de la facilité des transactions dans le fait que l'introduction effectuée avant-hier à nos Bourses par le *Crédit Italien* des 200.000 obligations 4 1/2 0/0 de la *Société Elba*, pour le montant de 10 millions et dont cet Institut avait assumé l'émission, a brillamment réussi.

L'amélioration que nous signalons depuis longtemps dans la situation du Trésor s'accentue encore. Au 31 mai dernier, on avait un excédent de recettes de 177 millions 964.159 liv. st. Comparativement à la situation au 30 juin 1903, clôture de l'exercice précédent, il y a une amélioration d'environ 265 millions de lire.

Dans le même compte du Trésor, nous relevons qu'à la fin du mois de mai écoulé et pour les premiers onze mois de l'exercice financier 1903-1904, les encaissements du Trésor par recettes ordinaires effectives du budget se sont élevées à 1.562.351.307 lire, chiffre supérieur de 7.292.049 lire à celui obtenu dans la période correspondante de 1902-1903.

Informations Économiques et Financières

Banques populaires. — Dans tout le royaume il en existait 736 au 31 décembre 1902, contre 696 à fin 1898.

Le patrimoine social s'élevait, au 31 décembre 1902, à 122.987.747 lire 63, représenté par 86 millions de capital, 37 millions de réserve ordinaire et extraordinaire.

Le montant des sommes déposées a augmenté de 380 millions en 1898 à 540 millions en 1902.

La Lombardie possède les Instituts les plus florissants et représente à elle seule le tiers de l'augmentation survenue dans le patrimoine social de 1898 à 1902 : 16 millions de lire.

En 1902, on a eu, au total, une augmentation de 3.522.647 lire dans les bénéfices nets par rapport à 1898, soit 10 millions 523.632 lire contre 7.010.985.

Les Sociétés coopératives en Italie. — Le Ministère de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce vient de publier la statistique des Sociétés coopératives légalement constituées au 31 décembre 1902.

Il est intéressant de voir les progrès faits depuis le 31 décembre 1898, date de la précédente statistique. Le tableau suivant donne un aperçu des augmentations qui se sont produites et qui se résument en 782 Sociétés en plus avec un capital en augmentation de quatorze millions et demi environ :

Catégories	Nombre des Sociétés au 31 décembre 1898	1902	Différ.	Capital versé au 31 décembre 1898 (Millions)	1902	Sociétés dont on ignorait le mont. du cap. au 31 déc. 1902
Agricoles et Œnologiques	50	248	+198	631	2.203	40
Alimentaires	92	157	+ 65	1.201	2.394	52
Céramique et verrière	11	15	+ 4	1.101	1.219	1
Chimiques et organiques	29	53	+ 24	566	1.989	12
Commerciales	15	16	+ 1	210	185	2
de communicat. et de trafic	21	36	+ 15	605	789	9
de consommation	508	762	+254	4.789	5.589	69
de construction et de décorat.	349	442	+ 93	13.411	18.958	91
Electriques	18	27	+ 9	917	1.588	2
d'hygiène	10	14	+ 4	471	568	3
Mécaniques et métallurgiques	13	36	+ 23	326	401	13
Polygraphiques	24	41	+ 17	228	617	7
Textiles	6	15	+ 9	290	1.007	»
Diverses	128	194	+ 66	1.423	3.049	48
Totaux	1.274	2.056	+782	26.068	40.555	346

Généralement, le capital des coopératives est très limité et quelquefois même dérisoire : au-dessous de 100 francs.

Quelques Sociétés, spécialement à Milan et à Gênes, ont toutefois un capital considérable, dépassant même le million.

La Lombardie occupe la première place et compte avec Gênes les plus puissantes Sociétés, notamment dans les coopératives de consommation, de construction, de chimie et les coopératives alimentaires.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 30 juin 1904.

Les bonnes dispositions du Marché, augmentées de l'approche du détachement des coupons, ont raffermi complètement la Cote. Les transactions sont, d'ailleurs, nombreuses.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 104 40 ; Méridionaux, 735 .. ; les Méditerranée restent à 450 .. ; Banque Nationale 1.103 ...

ROUMANIE

Commerce extérieur du premier trimestre de 1904. — Comme suite à l'engagement pris à l'occasion de la discussion du tarif général douanier, le Ministère des finances a publié les quantités importées et exportées de chaque sorte de marchandise dans les premiers trois mois de 1904.

Ne disposant pas des données comparatives de la période correspondante de 1903, vu que la statistique de cette année n'est pas encore publiée, et que, d'après les dispositions antérieures, les résultats sont consignés une fois à chaque fin d'année, nous n'enregistrons que les quantités importées et

exportées en kilogrammes, spécifiées par diverses catégories de marchandises, admises par le tarif douanier en vigueur.

Le total des marchandises importées s'élève, en chiffre rond, à 95.000 tonnes, et celui de l'exportation à 388.000 tonnes, non compris 4.491 têtes d'animaux importés et 74.639 exportés.

En rapport avec l'importation de 462.000 tonnes constatée pendant toute l'année 1902, l'importation réalisée dans les premiers trois mois de 1904 ne représente que 20 0/0 et en rapport avec l'exportation de 3.318.000 tonnes réalisée aussi en 1902, l'exportation du premier trimestre ne représente à peu près que 12 0/0.

Les cotes sans importance que l'on relève sont suffisamment expliquées par le fait qu'au moins dans les premiers deux mois, janvier et février, l'importation et l'exportation sont réduites au minimum possible à cause de la fermeture de la navigation sur le Danube.

Sur la quantité totale de marchandises importées, un tiers à peu près (32.000 tonnes) est couvert par le charbon de terre, le coke, le lignite introduits pour les établissements industriels de l'Etat et des particuliers, et 26.543 tonnes métaux et fabrications métalliques.

Sur le reste, 859 tonnes concernent les produits animaux alimentaires importés, 5.807 tonnes les matières farineuses et leurs dérivés, 2.046 tonnes fruits et légumes, 4.426 tonnes coloniales et les fruits du Midi, 3.224 tonnes les matières et produits chimiques, 7.265 tonnes les matières textiles et industries dérivées et 3.771 tonnes les matières minérales, les industries céramiques et les vitrifications.

Sur les quantités totales de marchandises exportées, 286.282 tonnes concernent les céréales, qui ont quitté les ports roumains aussitôt que la navigation a été ouverte.

Sur le reste, 38.000 tonnes concernant le bois et les industries dérivées, 28.200 tonnes le pétrole exporté du 1er janvier — 31 mars et environ 7.000 tonnes de fruits et graines de lin, colza, etc.

Mouvement de la Population roumaine en 1903. — Le Ministère des Domaines a publié le rapport de M. L. Colesco, chef de la statistique générale, sur le mouvement de la population en Roumanie en 1903.

Il résulte de l'examen de ce document et des tableaux statistiques qui l'accompagnent, que l'année 1903 a été extraordinairement favorable au développement naturel de la population. En effet, l'excédent des naissances sur les morts, qui est de 96.234, représente le chiffre le plus élevé enregistré jusqu'à ce jour dans la démographie du pays.

Depuis 1881, les plus grands accroissements de population ont été constatés en 1885 avec 89.767 et en 1899 avec 88.699. En 1903, l'excédent s'est élevé à 96.234, ce qui représente un accroissement de 25 0/0 en moyenne pour les cinq dernières années. Ce progrès est dû à l'augmentation de la natalité et à la diminution de la mortalité. On n'a, en effet, jamais constaté en Roumanie jusqu'en 1903 un chiffre de naissances supérieur à celui de 252.242 enregistré cette année. Mais, parallèlement à ce coeficient élevé de natalité, le nombre des morts en 1903 a été inférieur à celui de l'année précédente et à la moyenne de la dernière période quinquennale.

Si l'on compare l'excédent de 96.234 habitants à la moyenne du nombre des habitants établis dans le pays, on trouve que l'accroissement de la population est de 15.4 0/00.

En répartissant l'excédent de 96.234 entre les communes urbaines et rurales, on constate que les villes y ont contribué pour 8.041 soit 8.3 0/0, et les communes rurales pour 88.193, [illegible] ce qui fait, par rapport à la population, un [illegible] d'accroissement de 17.4 à la campagne et de 6.8 0/0 dans les villes.

En prenant pour base les résultats définitifs du recensement de 1899 qui a donné le chiffre de 5.956.[illegible] habitants et en y ajoutant les excédents des naissances de ces quatre [illegible], on arrive au chiffre de 6.292.032, qui représente la population de la Roumanie au 1er janvier 1904.

Le Trafic des Chemins de fer. — La Direction générale des Chemins de fer roumains a publié sa statistique pour l'année [illegible]. Ce document permet de constater les résultats de l'exploitation et du trafic pendant l'exercice expiré.

Le revenu brut résultant de l'exploitation des Chemins de fer roumains pour l'année budgétaire 1902-1903, pour une longueur moyenne de 3.177 kilomètres avec 337 stations, a été de 57.490.492 fr. 64 ou une moyenne de 18.096 fr. par kilomètre en exploitation.

Ce revenu se décompose comme suit :

	Revenus réalisés	% du total	Par kil. de voie
	—	—	—
Trafic de voyageurs........	18.148.274 46	31.57	5.712
— bagages..........	534.590 08	0.93	168
— marchand. gr. vit.	1.581.535 85	2.75	498
— — p. vit..	34.934.087 18	60 76	10.996
Revenus divers...........	2.292.055 98	3.99	722
Total............	57.490.492 65	100	18.096

Relativement aux transports effectués, la statistique donne les chiffres suivants :

Il a été transporté 5.555.920 voyageurs, 10.739 tonnes de bagages, 41.814 tonnes de marchandises de grande vitesse : 4.689.381 tonnes de petite vitesse et 834.044 tonnes de régie, grande et petite vitesse.

En tenant compte du revenu correspondant pour chaque trafic, il ressort en moyenne pour un voyageur transporté 3 fr. 27 ou 4.8 centimes par personne kilométrique, pour une tonne de bagages transportées 49 fr. 78 ou 30.9 centimes par tonne kilométrique ; pour une tonne de grande vitesse 37 fr. 82 ou 21.2 centimes par tonne kilométrique ; pour une tonne de petite vitesse, 7 fr. 45 ou 5.2 centimes par tonne kilométrique. En ce qui concerne les marchandises de régie, elles ont été transportées sans produire de revenu.

Les dépenses totales se sont élevées à la somme de 33.812.329 francs 56 et se répartissent ainsi :

	Pour les lignes exploitées	Par kilom. Longueur moyenne	Par 1.000 tonnes brutes kilom.
	—	—	—
Administration centrale.	1.432.250 42	451	0.592
Entretien	9.814.826 99	3.089	4.026
Exploitation............	9.387.116 60	2.955	3.880
Ateliers et traction.....	13.178.135 55	4.148	5 447
Totaux........	33.812.329 56	10.643	13.975

Les résultats généraux de l'exploitation se clôture, comme on le voit, pour l'exercice 1902-1903 avec un excédent de 23 678.163 fr. 89, ce qui revient par kilomètre métrique de voie à 7.453 fr., par train kilom. métr. à 1.904 fr. ; par 100 essieux vagons kilom. métr. à 5.543 fr. ; par 1.000 tonnes bruts kilom. métr. à 58.814. Le coefficient d'exploitation est de 58.814, contre 60.321 fr. dans l'exercice 1901-1902.

Si après ces constatations générales on jette un coup-d'œil sur le tableau relatif au trafic des marchandises, on voit que celles expédiées par grande vitesse ont donné un total de 41.814 tonnes ou 7.444.277 tonnes kilométriques. De celles-ci, 16.454 tonnes ont été taxées d'après le tarif normal et 24.772 tonnes d'après le tarif réduit.

Pour pouvoir se rendre compte du développement du trafic relativement aux produits agricoles, nous extrayons les chiffres comparatifs suivants pour la dernière période de dix ans :

Années	Céréales	Oléagineuse	Légumineux	Produits moulus	%
—	—	—	—	—	—
1893.............	1.616.029	7.607	15.746	78.032	41 50
1894.............	1 215.212	8.650	15.168	88.895	36 12
1895.............	1.230.800	40.507	38.818	88.177	40 49
1896.............	1.766.528	15.999	22.614	86.008	45 28
1897.............	1.808.785	30.038	54.866	82.554	38 27
1898.............	1.741.800	19.108	106.333	95.203	40 79
1899.............	858.265	8.453	16.441	84.402	27 03
1900-1901........	1.423.650	»	»	92.361	38 37
1901-1902........	2.213.698	»	»	95.445	50 31
1902-1903........	2.310.433	»	»	88.918	51 17

Comme on le voit, dans cette période de dix ans, le trafic de céréales le plus réduit a été celui de 1899, quand l'agriculture a souffert d'une sécheresse terrible. L'année la plus favorable est la dernière, 1902-1903, qui a été un peu meilleure qu'une année moyenne.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Rapports avec la République Argentine. — Nous lisons dans le *Brésil :*

« Le Ministre des Finances du Brésil a présenté au Président de la République un projet de convention commerciale avec l'Argentine. Il propose une réduction sur les farines et les viandes argentines contre des concessions équivalentes de la part de l'Argentine relativement au café et au maté du Brésil.

Cette convention paraît très logique et, en tout cas, préférable aux représailles dans la voie desquelles on serait entré si l'Argentine avait appliqué son projet de frapper le maté du Brésil en réponse aux concessions faites par celui-ci aux farines américaines, au préjudice des farines argentines. Plutôt que d'envenimer les choses, les Argentins ont tout intérêt à reconquérir pour leurs farines le marché du Brésil en accordant un dégrèvement aux cafés brésiliens.

On est donc d'accord sur le principe de réciprocité. Il ne reste qu'à établir une équivalence aussi exacte que possible des concessions à faire de part et d'autre.

Sans doute le Brésil a intérêt à favoriser un gros acheteur comme les Etats-Unis et peut, en outre, se passer des farines argentines. De leur côté, les Argentins peuvent se passer du café et du maté du Brésil. Mais ce n'est pas à ce point de vue étroit qu'il faut raisonner. Les deux chancelleries voient plus large et sentent qu'il est de bien meilleure politique de développer les rapports d'intérêt entre les deux grandes Républiques de l'Amérique du Sud, dont la bonne entente doit être une force et une garantie pour l'Amérique latine tout entière.

Le Ministre des Finances du Brésil étudie d'autre part, avec le Président, lee mesures propres à protéger les sucres brésiliens sur les marchés étrangers. Il examine à ce point de vue le projet de traité de commerce avec le Portugal, la position des sucres du Brésil sur le marché anglais et devant le régime institué par la Conférence de Bruxelles. »

CANADA

La Politique douanière du Canada. — Le correspondant de l'*Economist* au Canada écrit au sujet de la politique douanière de ce pays : « La caractéristique du Budget, c'est la tendance d'exclure du marché canadien, au moyen de tarifs prohibitifs, les lainages britanniques en élevant les droits de 23 1/3 à 30 0/0 et les droits sur les articles similaires d'autres provenances de 30 à 45 0/0.

Une Commission spéciale décidera probablement en automne une augmentation générale des tarifs de douane ; la Grande-Bretagne restera favorisée, mais le taux des droits d'entrée seront si élevés que cette faveur sera réduite à néant.

C'est la protection de l'industrie canadienne qui est cause de cette guerre de tarifs, et les industriels ne se soucient guère de voir l'industrie britannique favorisée au détriment de la leur.

La réorganisation de la milice et cette réforme douanière sont les conséquences du jingoïsme britannique et, au lieu de se dépêcher de faire partie de la fédération impérialiste préconisée par M. J. Chamberlain, les habitants du Canada restent avant tout « Canadiens » pour organiser leur industrie à l'abri des tarifs douaniers, sans considération pour les intérêts britanniques ; de plus, ils organiseront une milice pour faire voir qu'ils sont un peuple comme les autres et non pour combattre les ennemis de l'Angleterre.

Le seul ennemi qu'ils puissent avoir un jour à combattre, ce sont les Américains, qui sont 80 millions d'habitants ; leur milice ne servira donc pas plus que si leur armée, calquée sur celle d'un « Gouvernement commode et beau », ne se composait que d'un hallebardier suisse peint sur une porte.

Il est évident que cette guerre de tarifs est aussi et surtout dirigée contre les Etats-Unis.

Le Ministre des Finances, qui était un libre-échangiste convaincu, est obligé d'accepter le nouveau régime sous peine de se voir mis à la porte.

Malheureusement, cette manie de vouloir régénérer l'industrie canadienne par les tarifs renchérira la vie et élèvera les salaires.

Aux Etats-Unis, la Dette publique est moins élevée, les impôts moins lourds, la spécialisation du travail au moyen d'un outillage très perfectionné permet d'y fournir les objets manufacturés à très bon compte. De plus, les Américains ont à bon marché beaucoup de matières premières, telles que le charbon, le pétrole, le fer, le maïs, le blé, le coton, etc., etc., et leurs tarifs de chemins de fer sont bien moins élevés.

Les libéraux ont jeté un cri d'alarme pour mettre en garde contre le renchérissement de la vie, et voici qu'eux-mêmes vont précipiter ce renchérissement en augmentant les tarifs de douane.

Si le manufacturier a droit à la protection, l'ouvrier y aura droit aussi ; il conviendra donc d'empêcher l'introduction de main-d'œuvre technique britannique ou américaine, tout en permettant l'immigration d'agriculteurs qui iront cultiver les grands terrains incultes de l'Ouest.

Cet état d'esprit des Canadiens provient, sans nul doute, du jingoïsme britannique, que ceux-ci ont cherché à imiter, comme on cherche presque toujours à le faire, les mauvais plutôt que les bons côtés des hommes et des choses.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — En mai 1904, les recettes publiques se sont élevées à 41.688.059 dollars ; les dépenses ont été de 96.418.472 dollars, ce qui laisse un déficit de 54.730.413 dollars.

Voici le détail des recettes et des dépenses en mai 1904 et pendant les onze premiers mois de 1903-1904 :

Recettes	Mai 1904	11 premiers mois de 1903-1904
	(En dollars)	
Douanes	18.851.421	239.422.387
Revenus intérieurs	18.657.132	211.773.005
Divers	4.179.506	42.104.838
Total	41.688.059	493.300.230
Dépenses		
Civiles et diverses	59.473.885	178.308.913
Guerre	10.576.929	107.509.786
Marine	9.405.472	93.809.073
Indiennes	901.271	9.631.197
Pensions	13.944.848	132.094.336
Intérêts	2.116.067	24.218.766
Total	96.418.472	545.572.071

Le Marché Financier de New-York

New-York, 29 juin 1904.

Le Marché a été affecté cette semaine par diverses causes. La suspension des paiements de la *First National Bank* de Saratoga a occasionné un léger recul. Plus tard, une légère tension monétaire, due à l'échéance semestrielle, est venue aussi influencer le Marché. La clôture est cependant meilleure.

Le *4 0/0 ancien* reste à 107 1/4.

Les valeurs de chemins de fer ont été fermement tenues ; certaines lignes, comme celles du Pacifique, se sont particulièrement distinguées ; de même, les lignes à charbon sont en faveur.

Voici les derniers cours :

Atchison, 72 1/2 ; ***Milwaukee***, 142 3/4 ; ***Erie***, 23 5/8 ; ***Reading***, 46 7/8 ; ***Canadian Pacific***, 124 1/4 ; ***Illinois Central***, 131 1/2 ; ***Louisville***, 109 3/4 ; ***Central***, 161 ./. ; ***Union-Pacific***, 88 1/8.

MEXIQUE

Le Développement Industriel du Mexique. (*Suite et fin.*) — Par suite de la cherté de la force motrice actuelle de la région minière de El Oro, qui ne possède que la vapeur, beaucoup de mines ne sont pas exploitées. Mais comme la *Mexican Company* espère pouvoir fournir la force à la moitié

du prix de la force motrice existante, beaucoup de petites mines pourront être mises en exploitation. Le « Mecaxo-el-Oro », système de transmission de force motrice, sera l'un des plus grands du monde. Un autre système est celui de la *Guanajato Power and Electric Company*, qui vient d'établir une usine envoyant le courant au district de Guanajato, autre région minière importante, ce système de transmission a environ 120 milles de longueur.

Ces entreprises ne sont qu'une des branches de l'industrie mexicaine. Elles sont naturellement accompagnées du développement des voies ferrées qui facilitent le transit à bon marché.

La Compagnie carbonifère de Monterey a reçu une concession du Gouvernement pour construire des lignes dans l'Etat de Coahuila. Une des lignes sera en communication avec le *Mexican International Railway* et l'autre ira à la ville de Muzquez et reliera les mines de Del Menor entre elles. Ces deux lignes seront connues sous le nom de *Compania Carbonifera del Morte*.

L'autorisation a été aussi accordée pour la construction d'un chemin de fer reliant l'Hacienda de Atlatascae et le district de Puebla. La ligne sera de 40 milles de longueur.

La concession permet l'extension de la ligne jusqu'à Zacatlan (Etat de Puebla) qui se trouve à 20 milles plus loin.

Un autre projet est la ligne qui devra réunir Juarez à Amece (Etat de Jalisco). Elle aura 1.500 milles de longueur, passera dans les mines de charbon de San Marcial, de l'Etat de Sonora. De ces mines, il rejoindra un point déterminé du Pacifique, près de l'embouchure de la rivière Yaqui et suivra la côte en passant aux ports de Topolobampo, Manzanillo et Mazatlan.

Une autre concession a été accordée pour la construction d'un réseau de chemin de fer dans le Nord-Est de la République. La ligne principale sera construite imédiatement de la station El Carpio sur le *Chihuahua et Pacific Railroad* et touchant les villes de Casa-Blanca, Tejoloca, Chie et Matachie. La ligne principale se terminera à Temosachie.

Les concessionnaires ont obtenu la permission de construire d'autres lignes dans la République.

Une ligne sera construite de Temosachie comme extension de la ligne principale et ira rejoindre la frontière des Etats-Unis où elle sera reliée à un chemin de fer du Nord ; une autre ligne s'étendra jusqu'au golfe de Californie.

Le *Mexican Central Railway* propose d'étendre sa ligne de Guanajuato du terminus actuel de Marjil aux mines de Valenciana, où sera bâtie une station.

On commence aussi à construire une ligne entre Sagula et Autlan. Elle aura 75 milles de long.

Une autre ligne ira du port de Sinaloa à Topio et aura 100 milles de longueur.

Les concessions suivantes ont été accordées :

1° D'un point près de la station de San José Maco et Cananea Railway à un point sur la frontière des Etats de Chihuahua et Sonora, distant d'environ 15 milles des Etats-Unis ;

2° Du point terminus de la ligne précédente pour rejoindre le Rio Grande Sierra Madre and Pacific Railway à un endroit que déterminera le Ministre des Travaux publics ;

3° Du point terminus de cette dernière ligne à son embranchement avec le Rio Grande Sierra Madre and Pacific Railway à un point de chemin de fer *Mexican Central*. Cet endroit sera déterminé par le Ministre des Travaux publics ;

4° D'un point du Maco et Cananea Railway à un autre endroit du chemin de fer de Sonora.

Les matériaux pour la construction de ces chemins de fer [illegible] au Mexique sans payer de droits pendant une période de cinq années.

Les tramways ne sont pas non plus négligés. Le Gouvernement [illegible] a accordé à M. A. Diaz Rugama, pour le compte du chemin de fer circulaire de Mexico, une option pour compléter la construction des cinq premiers milles [illegible].

La Compagnie des Tramways du district fédéral, qui possède en ce moment plus de 160 kilomètres de tramways au Mexique, [illegible] le chemin de fer circulaire [illegible].

La [illegible] donne un grand avantage aux Américains sur leurs concurrents pour la direction de ces [illegible] pour les matériaux destinés à ces entreprises, [illegible] de la difficulté à lutter contre les frais de transports, qui sont énormes dans ce pays. Il nous semble que les grandes nations d'Europe pourraient s'occuper un peu plus de ce pays, appelé à un si grand avenir.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Production du Sucre. — Suivant la *Revista Azucarca*, la production du sucre dans la République Argentine, pendant la campagne 1903-04, a été de 140 millions 1/2 de kilos, du 1er avril 1903 au 1er avril 1904. Voici la répartition de cette production :

	Kilos
	—
Tucuman	122.900.900
Salta, Jujuy, Santagio	11.674.354
Chaco, Formosa et Corrientes	6 143.796
Total	140.719.050

ASIE

CHINE

Construction de Chemins de fer. — La construction des chemins de fer en Chine paraît subir un temps d'arrêt ; le manque d'argent, des intrigues politiques et la guerre russo-japonaise sont les motifs de cette stagnation.

Les négociations au sujet du chemin de fer Shanghaï-Nanking traînent plus que jamais en longueur. En ce qui concerne les concessions des lignes Hankéou-Canton, les vice-rois de You-Tchang et de Canton ont protesté auprès de Sheng contre la façon de procéder des Américains qui sont sur le point de vendre leurs droits à un syndicat belge ; Sheng a promis d'agir contre les concessionnaires, mais il attend les avis de son envoyé qui négocie en ce moment à New-York avec les Belges. On télégraphie entre temps que cette concession est accordée à un syndicat sino-belge par le Gouvernement chinois, mais que la ligne serait prolongée jusqu'à Shanghaï.

Entre temps le vice-roi du Hunan a envoyé un mémoire à la Cour, réclamant pour les nobles et les notables de sa province le droit de construire de petites lignes de chemin de fer qui viendraient s'amorcer sur la ligne principale Hankéou-Pékin ; cette proposition a été transmise à la Chambre et au Comité du Commerce. Le vice-roi propose de construire la première ligne entre les points de Chang-Sha et Chang-Te, à l'est du lac Tung-Ting ; plus tard la ligne serait prolongée sur Szetchouen.

CORÉE

Le Commerce de la Corée. — Les chiffres du commerce général de 1903 sont les plus élevés que l'on ait relevés jusqu'à ce jour, ayant doublé dans les cinq dernières années ; le chiffre total des échanges a atteint 87.500.000 francs.

La Corée n'est donc plus une quantité négligeable au point de vue commercial et il convient de noter sa tendance au développement général de ses facultés.

Parmi les marchandises importées, il convient de citer les cotonnades (d'origine anglaise),

La construction des chemins de fer a beaucoup contribué à activer le mouvement commercial.

La Corée n'a pas encore de manufactures ni d'usines et dépend complètement de ses productions agricoles qui, d'ailleurs, sont très importantes, car la Corée est très favorisée comme sol et les conditions climatériques y sont uniques

L'exportation de l'or augmente progressivement et atteint aujourd'hui 12 millions et demi de francs.

L'exploitation des mines promet de devenir très rémunératrice

Les recettes douanières nettes encaissées dans les huit ports ouverts de Corée en 1903 sont évaluées à 3.650.000 francs.

L'achèvement de la ligne de chemin de fer de Séoul-Fousan devant contribuer à augmenter encore les chances de progression du commerce général. Mais quelle situation la guerre russo-japonaise va-t-elle créer à ce pays ?

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Avant de publier les résultats généraux obtenus par la Compagnie de Mozambique pendant l'année 1903, résultats que les rapports officiels nous feront connaître, nous croyons devoir analyser la situation des différentes parties des immenses territoires que cette Compagnie exploite.

Nous commencerons aujourd'hui par le territoire de *Manica*.

Recettes. — Les recettes administratives de la Compagnie de Mozambique pour la circonscription de Manica se sont élevées, pour l'année 1903, à 66.549:522 reis, se décomposant comme suit :

	Reis
Douane	3.169:484
Postes	1.264:848
Contribution	229:392
Impôt sur paillotes	12.338:386
Concessions de terrains	5.067:417
Mines	19.888:680
Recrutement des indigènes	3.143:269
Licence	11.209:115
Impôt du timbre	4.653:710
Contribution d'enregistrement	361:386
Amendes	1.457:675
Intérêts et escompte	274:283
Recettes éventuelles	3.419:977
Compensation de frais	71:990
	66.549:552

Dépenses. — Les dépenses de la Compagnie se sont élevées, en 1903, à 98.455:013 reis, soit, sur 1902, une diminution de 88.604:830 reis, qui se décomposent comme suit :

	Reis
Honoraires	70.918:956
Rations et fourrages	5.137:361
Commissions et courtages	1.519:250
Frais de gestion	7.792:972
— voyage	452:917
— route	1.353:250
Médicaments	3 361:579
Réparations et entretien	7.739:300
Intérêts et escompte	179:428
	98.455:013

Population. — La population de Manica est de 5.155 individus, soit 258 de plus qu'en 1902. Cette population se divise en : 332 blancs, 66 asiatiques, 4.728 noirs et 29 métisses.

La Compagnie a fait quelques essais de culture, sur un certain nombre d'hectares, du « millet » et de la bourrache de Céara.

Dans la région de Manica se trouvent beaucoup de jardins cultivés par des Chinois.

La « Companhia Agricola de Moribane » a procédé à des essais de culture de riz et ses résultats laissent espérer que cette céréale pourra réussir en grand ; elle cultive aussi la bourrache qui, d'ailleurs, fait l'objet d'une culture très étendue de la part de tous les colons.

Certains d'entre eux ont essayé, avec succès d'ailleurs, la culture du caféier et du cacaoyer ; un Boër a même planté quelques arbres fruitiers à titre d'essai.

Les indigènes se livrent principalement à la culture du manioc, des patates, des fèves, du millet et du tabac, mais leur nonchalance native ne permet pas d'espérer que par leur propre initiative ils arrivent à étendre leurs exploitations au delà de leurs besoins propres pour qu'un excédent puisse être consacré à l'exportation.

Un colon des environs de Chimoio a tenté, avec succès, d'ailleurs, la création d'un troupeau composé de porcs et de chèvres des Indes; il a l'intention d'importer des vaches. La Compagnie du Mozambique a grandement encouragé ces efforts de colonisation agricole.

Main-d'œuvre. — Les indigènes se louent pour les travaux domestiques agricoles ou comme mineurs.

A Chimoio, les nègres gagnent 3.000 milreis par mois et la nourriture pour les travaux agricoles et 4 milreis 500 reis pour les travaux domestiques.

A Moribane, les hommes de journée touchent 3.000 milreis et 1 kilog de farine.

Ces travailleurs sont, en général, honnêtes, travailleurs et très soumis ; leur recrutement est très facile par l'intermédiaire de la Compagnie de Mozambique.

EL CALLAO CONSOLIDATED
Gold Mining Cy, Ld

(*Suite*) (1)

M. Brochon expose en détail la question de la *main-d'œuvre*. Il résulte de ses explications que le jour où l'exploitation des mines du Callao exigera un grand nombre de bras, loin d'éprouver des difficultés à se les procurer, elle les trouvera, au contraire, à bon compte et en quantité illimitée parmi la population noire des Antilles que la crise de la culture sucrière rend disponible. Les prix seront ceux payés dans toute cette partie du globe par les grandes exploitations, les grands travaux, c'est-à-dire de 5 à 6 fr. par jour pour les ouvriers de choix.

Remarquons en passant que l'existence à proximité des mines d'un réservoir pratiquement inépuisable de travailleurs noirs, crée pour les mines du Callao une supériorité bien appréciable sur les affaires similaires où cette question de la main-d'œuvre donne lieu à des difficultés si graves.

Le choix d'un Directeur général aux mines et celui du personnel, sont des questions d'ordre purement technique dont l'examen intéresserait peu nos lecteurs. Nous devons cependant reconnaître, avec M. Brochon, que de la valeur de l'ingénieur en chef dépendra en grande partie le succès de l'affaire.

Dans des exploitations aussi lointaines, il faut que le représentant du Conseil d'administration ait toute sa confiance et la mérite de toutes les façons. Pour le Callao, il faut évidemment un homme d'une valeur exceptionnelle et ce que n'a pas dit M. Brochon, mais ce que nous ajouterons, c'est que, pour l'avoir, il faut savoir lui attribuer la rémunération et lui créer la situation auxquelles cette valeur donne droit.

(*A suivre.*)

ROSE DEEP, LIMITED

Dans le numéro du 24 juin de l'*Economiste Européen*, nous avons rappelé que le capital de cette Compagnie était de 425.000 liv. st., divisé en 425.000 actions, toutes émises. Ajoutons aujourd'hui que sa propriété consiste en 181 claims formant le deep-level de la *New-Primrose*. Sa batterie est de 200 pilons.

Elle a distribué comme dividendes : en 1898-1899, 20 fr. par action; en 1902, 2 fr. 50; en 1903, 5 fr. 60; pour 1904, elle vient de proclamer un acompte de 3 fr. 75. La durée de cette mine, avec 200 pilons, est de trente ans.

Pendant les mois qui ont précédé la guerre, la *Rose Deep*, travaillant avec sa batterie complète de 200 pilons, gagnait 750.000 fr. par mois, c'est-à-dire qu'elle exploitait sur le pied de 9 millions de francs par an, ce qui aurait permis de distribuer un dividende de 17 à 18 fr. par action.

Depuis la guerre, par suite du manque de main-d'œuvre l'exploitation n'a pas encore pu reprendre sa marche normale; 155 pilons seulement, sur les 200 qui composent la batterie, fonctionnent à l'heure actuelle ; en outre, l'élimination des parties stériles qui se mélange au minerai ne peut se faire que dans de faibles proportions, ce qui diminue con-

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 645 à 650.

sidérablement le pourcentage d'or contenu dans le tonnage broyé. L'arrivée des ouvriers chinois va permettre de compléter les effectifs de la *Rose Deep*, et le moment n'est plus éloigné maintenant où l'exploitation battra de nouveau son plein. Dès que la main-d'œuvre le permettra, on augmentera le nombre des pilons, car l'intérêt des actionnaires est de retirer tout l'or que contient la mine, dans le plus bref délai possible.

En se basant sur les résultats obtenus avant la guerre, soit 25 fr. de bénéfices nets par tonne, on calcule qu'avec 240 pilons, la *Rose Deep* donnerait 22 fr. 50 de dividende pendant vingt et un ans ; avec 300 pilons, elle distribuerait 28 fr. 75 pendant dix-sept ans. D'après ces données, voici les cours auxquels ressort la valeur intrinsèque de l'action *Rose Deep*, en prenant pour base un revenu de 5 0/0 net, amortissement déduit :

Pour un dividende de 18 fr. pendant trente ans, 276 fr. ; pour un dividende de 22 fr. 50 pendant vingt et un ans, 287 francs ; pour un dividende de 28 fr. 75 pendant dix-sept ans, 315 francs.

Il y a tout lieu de croire que de nombreuses économies, résultant de perfectionnement dans l'outillage et dans les procédés de traitement, pourront être réalisées dans l'avenir. Par conséquent, les chiffres qui précèdent ont toutes chances d'être dépassés considérablement. Mais, tels que nous les donnons, ils donnent une idée des plus-values que l'on est en droit d'attendre d'un grand nombre de mines du Witwatersrand, au fur et à mesure que la main-d'œuvre chinoise permettra leur exploitation intensive.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 30 juin 1904.

Malgré les facilités que l'on prévoyait pour la liquidation de fin juin qui a eu lieu vendredi dernier, la tenue du Stock-Exchange a laissé à désirer. Des sommes importantes, sur lesquelles on comptait encore il y a huit jours, ont été subitement retirées du Marché, de sorte qu'au moment où les règlements de fin juin paraissaient terminés, on a eu à compter avec des allégements importants. D'autre part, les vendeurs ont mis en circulation toutes sortes de rumeurs; mais ces rumeurs se trouvent démenties à l'heure actuelle, ce qui permet au Marché de se mieux tenir au dernier moment.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 13/16, se retrouve à 1 3/4.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/2. *Transvaal Goldfields*, 2 9/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 3/16.

*** **District du Witwatersrand**. — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 7/8, reste au dernier moment à ce cours. *Angelo*, 7 1/8. *New Comet*, 2 15/16; *Van Ryn*, 3 9/16; *Treasury*, 3 13/16.

La *City and Suburban* reste à 6 7/16 ; elle finissait, la semaine dernière, à 6 1/2. *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 3/4 ; *Driefontein*, 5 1/16 ; *Village*, 6 3/4 ; *Jumpers*, 3 liv. ; *Modderfontein*, 8 15/16, sans changement ; *Ferreira*, 21 liv.

La *Meyer and Charlton* cote 5 3/8.

La *New Primrose* est à 3 11/16; *Rietfontein* A, 2 3/8.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 liv.

La *Ginsberg* est à 3 1/4. La *May Consolidated* cote 3 15/16.

La *Glencairn* reste à 1 3/8. *Crown Reef* cote 14 1/4, au lieu de 14 1/2. *Randfontein*, 3 3/16; *Worcester*, 1 1/2.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 9/16, reste à 9 1/2.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 9/16.

La *New Heriot* est à 4 3/8. *Wolhuter*, 3 1/2.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/2, au lieu de 8 5/8. La *Wemmer* est à 11 1/4 ; la semaine dernière, elle clôturait à ce cours.

La *Robinson Randfontein* est à 1 3/4.

*** **Compagnies de Deep Levels**. — La *Crown Deep* est à 13 [illegible] il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/4. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 1/2, se retrouve, à la dernière heure, à 10 7/16. *Glen Deep*, 4 1/16; [illegible] *Deep*, à [illegible]; *Robinson Deep*, 5 9/16; *Langlaagte Deep*, 2 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/8; *Roodepoort Central Deep*, 1 11/16; *Rose Deep*, 8 7/8. contre 8 15/16.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 9/16. *Jumpers Deep*, à 4 1/8; *Rand Victoria*, à 2 7/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 9/16; *Village Deep*, 5 1/8; *Geldenhuis Deep*, 11 3/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 15/16; *Rhodesia Goldfields*, 13/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 1 liv.; *Globe and Phœnix*, 1 9/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 1/2.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 7/8.

Londres, 30 juin 1904, 5 h. 15 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance plus ferme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 30 juin 1904.

Notre Marché sud-africain, impressionné par les ventes de Londres, s'est tassé ces derniers jours.

La liquidation de fin juin, qui a eu lieu aujourd'hui, s'est passée sans incidents notables. L'argent, pour les reports, s'est tenu en moyenne aux environs de 4 0/0 l'an, et il est apparu nettement que la place n'était nullement chargée. En somme, en dernière heure, on est soutenu.

La *Consolidated Goldfields* est à 164 50, contre 166 fr. 50. *East Rand* clôture à 198 fr. 50, au lieu de 200 fr. .. ; *Chartered*, 47 fr. 50, contre 48 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 16 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 21 fr. ...

La *Ferreira* cote 534 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 533 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 65 fr. 50. *French Rand*, 74 fr. La *Geldenhuis Estate* finit à 140 fr., au lieu de 142 fr. ... *Geldenhuis Deep*, 291 fr. .. ; nous la laissions, jeudi dernier, à 296 fr.

La *May Consolidated* est à 101 fr. ... La *Kleinfontein* cote 53 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 53 fr. 50. *Langlaagte Estate* 94 fr. 50, au lieu de 96 fr. 75.

La *Mossamédès* s'inscrit à 13 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 35 fr. 50. *New Primrose*, 98 fr. ...

La *New Goch* est à 80 50. L'*Oceana Consolidated* est à 41 25.

La *Robinson Gold*, qui restait à 244 fr. 50, cote 241 fr. ... *Robinson Deep*, 139 fr. 50, contre 142 ... *Robinson Randfontein*, 47 fr. .. *Randfontein Estates*, 79 fr. .. ; *Rose Deep*, 224 fr. 50, au lieu de 225 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 45 fr. ...

La *Village Main Reef* finit à 168 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 173 fr. ... Le rapport qui sera soumis à l'assemblée du 6 juillet prochain accuse, pour l'exercice 1903, un bénéfice de 98.415 liv. st., soit, avec le report, de 190.088 livres sterling sur lesquelles deux dividendes s'élevant à 7 shillings ont été payés, laissant un solde de 50.088 liv. st. qui sera reporté à nouveau. Le Conseil, comme il a été déjà dit, proposera la répartition d'un dividende de 4 shillings à valoir sur les bénéfices de 1904.

La *Sheba* cote 5 fr. 25.

La *Wemmer* est à 283 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 79 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 41 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 108 fr. .. ; *Transvaal Goldfields*, 65 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 133 fr., sans changement.

L'action *Callao* reste à 18 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 70 francs.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 487 fr. l'action ordinaire, et à 473 fr. 50 l'action de préférence, contre 485 fr. .. et 472 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 652. — 26e volume. (2) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 8 Juillet 1904

SOMMAIRE DU N° 652

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 9 juillet...	2.513	1.124	4 310	409	619	469	3
1904 23 juin	2.790	1.136	4.132	726	594	51?	3
1904 30 juin......	2.776	1.133	4.313	684	763	516	3
1904 7 juillet....	2.756	1.131	4.241	670	553	531	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 30 juin......	818	287	1.793	708	1.290	210	4
1904 15 juin......	885	344	1.471	764	929	77	4
1904 23 juin......	897	349	1.510	776	926	75	4
1904 30 juin......	783	305	1.847	675	1.189	196	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 avril......	64	23	182	120	168	66	»
1904 31 janvier...	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars.....	60	24	189	115	155	74	»
1904 30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 9 juillet....	918	»	750	1.016	656	»	3
1904 23 juin......	879	»	702	1.000	619	»	3
1904 30 juin......	884	»	722	1 256	906	»	3
1904 7 juillet....	857	»	733	1 010	700	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 9 mai.......	137	20	195	»	»	»	»
1904 13 février....	130	15	176	»	»	»	»
1904 12 mars.....	119	21	173	»	»	»	»
1904 7 mai.......	124	25	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 9 mai.......	86	10	194	»	»	»	»
1904 13 février. .	78	9	170	»	»	»	»
1904 12 mars... .	75	11	165	»	»	»	»
1904 7 mai.......	75	10	176	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 30 juin......	1.136	330	1.633	145	321	42	3½
1904 15 juin......	1.184	328	1.640	190	326	42	3½
1904 22 juin	1.187	328	1.629	198	324	41	3½
1904 30 juin.... .	1.190	325	1.739	162	384	43	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 2 juillet....	90	26	621	(0	570	27	3
1904 16 juin......	92	24	619	45	549	32	3
1904 23 juin......	91	23	615	58	533	31	3
1904 30 juin......	90	22	643	55	554	31	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 20 juin......	9	9	29	72	23	18	8
1904 6 juin.. ...	7	7	42	70	22	18	8
1904 13 juin	7	8	41	71	22	18	8
1904 20 juin......	7	7	40	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 30 juin......	113	»	154	8	48	11	4½
1904 30 avril......	105	»	148	3	48	12	4½
1904 31 mai.......	111	»	147	9	42	13	4½
1904 30 juin	119	»	157	5	48	13	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 4 juillet.. .	364	515	1.647	614	970	117	4
1904 18 juin......	368	510	1.610	665	853	112	4½
1904 25 juin	368	513	1 610	660	853	108	4½
1904 2 juillet....	368	513	1.620	646	855	109	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 avril.	1	1	135	81	34	10	6½
1904 29 février....	1	1	134	83	28	13	6½
1904 31 mars....	1	1	133	83	31	13	6½
1904 30 avril......	1	1	131	85	31	13	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas							
1903 4 juillet....	99	165	488	11	139	121	3½
1904 18 juin......	138	167	479	25	122	91	3½
1904 25 juin......	138	168	478	27	122	91	3½
1904 2 juillet....	138	166	514	13	136	97	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 20 juin......	382	74	750	213	309	33	5
1904 31 mai.. ...	469	112	808	177	284	40	5
1904 10 juin.....	469	112	798	184	279	39	5
1904 20 juin......	470	111	816	194	304	35	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 juin.	83	14	263	63	96	29	5
1904 20 mai.	99	14	264	74	105	24	5
1904 31 mai..... .	99	14	264	77	110	24	5
1904 10 juin......	99	14	268	76	111	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 10 juin......	40	2	59	34	39	3	5
1904 20 mai.......	41	2	49	38	37	3	5
1904 31 mai.	41	2	50	39	37	3	5
1904 10 juin......	41	2	54	38	40	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 31 mai.......	35	»	85	12	65	2	5
1904 31 mars. ...	35	»	82	10	54	2	5½
1904 30 avril......	35	»	87	11	57	3	5
1904 31 mai.......	35	»	86	8	54	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 3 juin......	27	40	387	11	102	27	5½
1904 18 mai.......	27	36	378	11	100	27	5½
1904 25 mai.......	27	36	378	11	102	28	5½
1904 1er juin.....	27	36	376	12	102	27	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 27 juin.....	65	5	156	»	50	10	5
1904 11 juin......	69	4	167	»	71	9	5
1904 18 juin......	69	4	166	»	72	9	5
1904 25 juin......	68	4	167	»	72	10	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 20 juin....	2.625	242	1.533	335	552	354	4½
1904 14 juin.....	2 192	220	1.774	376	567	396	5½
1904 21 juin......	2.204	223	1.796	384	559	380	5½
1904 29 juin.....	2 223	224	1.800	364	543	387	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 juin.....	21	3	70	26	34	17	»
1904 15 mai.......	22	2	79	22	37	21	»
1904 31 mai.......	21	3	78	22	37	21	»
1904 15 juin ...	21	2	77	21	37	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 mai.......	18	9	35	9	6	7	6
1904 31 mars....	13	9	37	4	7	11	6
1904 30 avril.....	13	9	37	4	7	10	6
1904 31 mai	12	9	38	3	7	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février....	73	7	192	60	116	15	4¼
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier ...	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février....	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 4 juillet	108	11	220	1.240	229	46	4
1904 18 juin	115	9	223	1.287	223	45	4
1904 25 juin	117	8	224	1.287	223	45	4
1904 2 juillet ...	115	7	228	1.257	223	45	4
TOTAUX							
1903 9 juillet	9.225	2.897	15.881	5 247	6.366	1.664	»
1904 23 juin	9 866	2 986	15.549	5 758	5.826	1.568	»
1904 30 juin....	9.884	2.992	15.794	6 015	6 285	1.547	»
1904 7 juillet ...	9.755	2.941	16.312	5.573	6.344	1.696	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre .	7.830	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2 72.	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.827	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.117	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	[illegible]	[illegible]	15 juin	22 juin	29 juin	6 juill.
Amsterdam	48 1.	[illegible] 07	48 ..	47 95	47 9.	47 90
Anvers	100 1.	100 .0	100 02	100 07	100 ..	100 02
Athènes	13. .0	1.. 25	133 25	130 .	130 ..	130 50
Barcelone	[illegible]	[illegible]	38 85	38 80	38 70	38 40
Berlin	81 15	81 0.	80 9.	80 9.	80 96	81 ..
Bruxelles	100 1.	[illegible]	99 98	100 0.	99 9.	100 01
Bucharest	100 ..	100 70	100 62	100 67	100 72	100 5.
Constantinople	22 ..	22 .0	22 8.	22 81	22 8.	22 87
Francfort	81 .	81 05	80 93	81 02	80 92	81 ..
Gênes	[illegible]	[illegible] 93	99 91	99 9.	99 90	99 .
Genève	[illegible]	100 0.	99 93	100 0.	99 97	99 9.
Lisbonne	[illegible]	666 ..	666 .	662 50	660	6.8
Londres	[illegible]	2. .1	2. 32	2. 30	2. 32	2. 36
Madrid	[illegible]	[illegible]	[illegible]	38 .	38 .	38 02
Rome	100 15	100 00	99 9.	99 92	99 95	99 97
Saint-Pétersbourg	[illegible]	[illegible]	37 35	37 .	[illegible]	[illegible]
Vienne à vue	[illegible]	9. 1.	[illegible]	[illegible]	95 0.	95 10
— à 3 mois	95 .2	[illegible]	[illegible]	95 10	95 12	95 1.

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	9 juin	16 juin	23 juin	30 juin	7 juill.
Amsterdam.. papier court	4 %	205 87	206 12	206 .	206 37	206 37
Allemagne... —	4 %	122 12	122 19	122 12	122 19	122 25
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 94	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..
Espagne ..... —	4 %	. ..	... .	... ..	... ..	. ..
— versem. —	. ..	361 .	361 ..	360 50	361 ..	361 50
Lisb.-Porto .. —	4 %	445 ..	445 ..	448 ..	450 ..	450 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	262 50	262 50	262 .	262 ..	262 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	3 %	25 18	25 20	25 165	25 19	25 18
— ...... ch. court	. ..	25 20	25 22	25 185	25 21	25 20
Belgique ..... —	3 %	0 06p	0 06p	0 12p	0 06pm.	0 06p
Italie .... —	5 %	pair	pair	pair	pair	0 06p
Suisse........ —	4 %	0 06p	pair	0 12p	0 06pme	pair
New-York.... —	4 %	516 .	516 50	515 50	516 50	516 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.) ...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...	218 89	93 50	93 50	94 50	95 ..	99 ..
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 .	40 .	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 9 juin	16 juin	23 juin	30 juin	7 juill.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 234	1 233	1 233	1 234
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 175	25 185	25 165	25 185	25 175
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 049	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	0 999	0 999	0 998	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 76	0 76	0 76
Hollande (fl. or)......	2 083	2 07	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 49	4 49	4 52	4 54	4 54
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	1 ..	0 99	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 34	2 34	2 36	2 39	2 44
Répub.-Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 78	1 78	1 78	1 77	1 77
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 26	1 26	1 28	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 17	3 19	3 19	3 21	3 25

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 7 juillet 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%
En *Allemagne*...........	100 ..
En *Angleterre*	100 08
En *Autriche-Hongrie* ...	100 ..
En *Belgique*.............	100 06
En *Espagne*..............	138 31
En *Grèce*................	130 50
En *Hollande*............	100 05
En *Italie*................	100 06
En *Portugal*	123 21
En *Roumanie*	100 55
En *Russie*	100 77
En *Suisse*...............	100 ..
Aux *Etats-Unis*	100 28
Au *Mexique*.............	222 74
En *Républ. Argentine* ..	227 25
Au *Chili*............ ...	106 77
Au *Brésil*	221 87
Aux *Indes*..............	99 41
Au *Japon*...............	101 45
En *Chine*.........	229 84

100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
Billets *Allemands*	100 ..
— *Anglais*	99 92
— *Austro-Hongrois*.	100 ..
— *Belges*...........	99 94
— *Espagnols*........	72 30
— *Grecs*	76 62
— *Hollandais*.......	99 95
— *Italiens*	99 94
— *Portugais*........	81 16
— *Roumains*........	99 45
— *Russes*...........	99 23
— *Suisses*..	100 ..
Pièces des *Etats Unis*..	99 72
— du *Mexique*	44 89
Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
— du *Chili*..........	93 65
— du *Brésil*........	45 07
Pièces des *Indes*.........	100 59
— du *Japon*	98 55
— de la *Chine*.......	43 50

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 7 juillet 1904.

Les changes restent fermes dans les hauts cours. La situation est toujours la même. Les banques qui détiennent le produit de l'emprunt russe sont obligées de chercher à l'employer à l'étranger, puisqu'en France il n'y a aucune demande de capitaux, que l'escompte hors banque est à 1 1/4 0/0 et que les reports sont tombés à rien, d'où une

grande recherche de devises payables sur les principales places et de transferts de fonds pour reports.

C'est pourquoi nous trouvons l'Amsterdam à 206 37, le papier allemand à 122 25, c'est-à-dire au pair ; même note pour l'Autriche.

Le versement sur Madrid se tient à peu près au même point : les ventes de francs par la *Banque d'Espagne* sont insuffisantes pour atténuer le mal profond qui ronge la circulation. Le papier portugais conserve toute sa hausse récente. Le rouble traites reste à 262 : le versement est assez bien tenu à 266 62. La *Banque Impériale* tire sur ses disponibilités à l'étranger et augmente sa provision d'or.

Le Londres, qui avait montré une velléité de recul dans le courant de la semaine, hausse un peu, mais reste au-dessous du cours de jeudi dernier ; l'or est abondant à Londres et on pense que tout le métal qui arrivera du Transvaal et de l'Australie va continuer à entrer à la Banque.

Les devises de l'*Union latine* sont en baisse.

Le papier belge, qui faisait 1/16 de prime, marque 1/16 de perte ; le papier italien baisse du pair à 1/16 et le papier suisse, qui était à 1/16 au-dessus du pair, revient au pair.

Le New-York est à 516 1/2 ; les mouvements d'or entre les Etats-Unis et l'Europe paraissent finis pour un certain temps.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	8 juin	15 juin	22 juin	29 juin	6 juillet
Yokohama	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure	1/11 ./.	1/11 1/16	1/11 1/4	1/11 3/8	1/11 3/8
Bombay	1/3 31/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta	1 3 31 32	1/3 31/32	1/4 ./..	1/3 31/32	1/3 31/32
Hong-Kong	1/9 3/4	1/9 3/4	1/9 7/8	1/10 ./.	1/10 1/4
Shanghaï	2 6 1/4	2/6 3/8	2/6 3/8	2/6 5/8	2/7 ./..
Rio-Janeiro	12 1/16	12 ./.	12 1/32	12 3/16	12 7/32
Valparaiso	17 1 32	16 15/16	16 15/16	16 7/8	16 29/32
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres	77/9 1/2	77/9 5/8	77/9 3/4	77/9 1/2	77/9 1/2
Argent en barres	25 1 2	25 7/16	25 3/4	26 ./.	26 15/16

Toujours immobilité absolue du yen.

L'argent en barres recule de 1/16, mais les devises de l'Extrême-Orient n'en subissent pas le contre-coup.

Le Singapoure reste à 1/11 3/8, le Hong-Kong gagne 1/4 et le Shanghaï 3/8.

La *Banque d'Angleterre* a procédé hier à l'adjudication des remises sur l'Inde. Elle a mis en vente 40 laks ; les soumissions se sont élevées à 2.38.50.000 roupies entre 1/3 31/32 et 1/4. Il a été adjugé, en billets : 16.18.000 Rs. sur Calcutta, 8.66 000 Rs. sur Bombay et 5.80.000 Rs. sur Madras à 1/3 96 et en transferts télégraphiques, 1.94.000 Rs. sur Calcutta, 4.00.000 Rs. sur Bombay et 3.42.000 Rs. sur Madras à 1/4.

Les demandes de billets à 1/3 31/32 recevront 14 0/0 ; les demandes à un prix inférieur seront entièrement satisfaites ; les transferts télégraphiques à 1/4 sont accordés à raison de 14 0/0 des demandes.

Malgré la légère baisse de la roupie, il vient dans l'Inde encore un peu d'or australien ; il est possible que le Gouvernement anglais, qui aimerait mieux voir cet or à Londres, augmentera ses offres de bons du Conseil, ce qui fera baisser le change.

Le Rio gagne 1/32, le Valparaiso pareille fraction, la prime de l'or à Buenos-Ayres se tient à 127 25.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est resté à 77/9 1/2. Le dollar américain vaut 76/4 1/2, le yen japonais 76/4 5/8 ; les monnaies françaises font 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées	£	Sorties	£
Afrique du Sud	584.000	Bombay	49.650
Australie	61.000	Colombo	1.500
Chine	5.000		
Détroits	4.000		
Argentine	11.000		
Ouest africain	12.000		
Total	677.000	Total	51.150

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 24 au 30 juin, à 127.364 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 5.722.117 liv. st., contre 3.830.022 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	9 juin	16 juin	23 juin	30 juin	7 juillet
Paris	1 1/2	1 1/4	1 1/2	1 1/2	1 1/4
Londres	2 ./.	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 ./.
Berlin	2 7/8	3 1/8	3 1/8	3 1/4	2 5/8
New-York (time money)	3 1/2	3 1/2	3 1/8	3 1/2	3 1/8

La faiblesse extraordinaire de l'escompte hors banque à Paris est à rapprocher de l'importance des comptes courants particuliers à la *Banque de France.*

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* enregistre cette semaine une sortie d'or de 20.235.000 fr.

La circulation a pris 15.157.000 fr. à Paris et 5.078.000 fr. dans les succursales, et il a été vendu pour 777.000 fr. de matières ; il n'y a pas eu d'autres mouvements. L'argent a diminué de 1.763.000 fr.

Il a été versé à la circulation 1.923.000 fr. à Paris, mais les succursales ont reçu 341.000 fr. ; il a été expédié 260.000 francs en Suisse ; il est revenu 43.000 fr. de Suisse et 36.000 francs du Maroc.

Les billets ont diminué de 72 millions, les comptes courants ont pris 14 millions, le portefeuille a fléchi de 210 millions, les avances ont augmenté de 15 millions. La hausse de ce dernier poste vient, à n'en pas douter, d'opérations de Bourse.

L'encaisse totale de la *Banque d'Allemagne* s'est fortement ressentie de la fin du mois, elle a baissé de 58 millions ; la circulation a augmenté de 337 millions ; la limite des billets est dépassée de 131 millions. Les comptes courants ont pris 101 millions ; le portefeuille est en plus-value de 266 millions et les avances ont augmenté de 121 millions ; du reste, ces mouvements sont habituels à cette époque de l'année.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées	£	Sorties	£
Achats en barres	91.000	Amérique du Sud	20.000
		Excédent des entrées	71.000
Total des entrées	91.000	Total égal	91.000

Les entrées dépassent les sorties de 1.775.000 fr., mais la circulation a pris 28.775.000 fr., d'où une diminution nette dans la réserve métallique de 27 millions. La circulation a augmenté de 11 millions ; les comptes courants ont retiré 246 millions ; le portefeuille a diminué de 206 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 46 45 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* continue à acheter de l'or ; il lui en est entré pour 3 millions, compensé par une sortie de pareille somme d'argent ; la circulation a augmenté de 110 millions, les comptes courants ont retiré 36 millions, le portefeuille n'a augmenté que de 60 millions, chiffre médiocre pour une fin de semestre, les avances ont progressé de 2 millions.

Signalons une entrée d'or de 8 millions à la *Banque de Danemark.*

La *Banque d'Italie* a reçu 1 million d'or.

La *Banque de Russie* continue à prendre sur ses fonds à l'étranger pour renforcer son encaisse.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 11 au 18 juin	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 11 au 18 juin	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France	»	41.305.126	193.000	1.333.732
Allemagne	»	»	»	1.133.780
Autres pays	11.500	3.361.417	74.275	1.107.228
Total 1904	11.500	64.304.019	267.275	6.122.086
— 1903	2.797	21.066.804	17.470	3.036.560
— 1902	14.297	16.918.166	18.399	1.242.626

ARGENT				
Grande-Bretagne	595.140	18.356.078	»	535
France.........	»	301.559	»	1.905
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays....	35.693	1.552.655	18.161	433.752
Total 1904...	630.833	20.236.092	18.161	444.938
— 1903...	379.171	16.011.342	45.327	812.478
— 1902...	187.395	16.895.095	37.302	656.071

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 3 juill.	159.3	75.0	42.9	903.9	917.5	+ 8.4
1904 18 juin.	236.4	83.0	38.8	1121.0	1049.7	+ 38.9
1904 25 juin.	240.7	83.9	39.0	1143.3	1066.8	+ 38.5
1904 2 juill.	239.4	85.0	39.2	1153.0	1075.0	+ 36.1

La France a réexpédié, du 11 au 18 juin, un peu d'or aux Etats-Unis. La situation des *Banques associées* est toujours bonne, bien que la réserve ait un peu baissé.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 23 juin...	113.2	189.5	15.0	15.3	53.2
1904 21 mai...	75.7	192.5	17.4	17.0	36.1
1904 28 mai...	75.7	195.5	16.0	18.2	33.7
1904 4 juin...	74.8	199.4	16.1	20.5	34.1

La *Banque du Japon* continue à perdre un peu d'or, et sa circulation a une tendance à s'élever.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Banque Nationale Suisse et la Question du Change

Dans son rapport à l'appui du nouveau projet de Banque centrale que vient de publier la *Feuille fédérale*, le Conseil fédéral s'exprime comme suit sur la question du change et l'influence qu'elle pourrait avoir sur le rendement de la future Banque nationale :

Notre établissement central d'émission suisse aura peut-être à lutter, tôt ou tard, avec des difficultés de change et les mesures défensives qu'il prendra pourraient entraîner une diminution de son rendement.

Il est probable, en effet, que si la Banque nationale élevait son taux d'escompte dans une forte mesure, elle ne serait pas suivie par le marché libre. Il en résulterait, tout naturellement, une certaine diminution du chiffre d'affaires de la Banque, de sorte que l'on pourrait admettre, avec quelque raison, que les bénéfices s'en trouveront diminués. Cette supposition n'est pas fondée, selon nous, parce qu'elle est basée sur un rapprochement des futures circonstances avec celles dans lesquelles se trouvent nos banques d'émission actuelles, et ce rapprochement n'est pas juste. Sans doute, il n'est que trop probable que nous aurons à compter avant [illegible] longtemps avec des difficultés relatives à notre [illegible] en elles le germe de dépréciations économiques et pouvant indubitablement en provoquer, si l'on ne prend pas à temps des mesures d'escompte efficaces.

[illegible] l'endettement de notre pays vis-à-vis de l'étranger [illegible] de la France a augmenté ces dernières [illegible] et, d'autre part, nous savons par expérience qu'il [illegible] avec le système qui régit actuellement [illegible] d'espérer une amélioration fondamentale [illegible] conditions malsaines ou la disparition de pareilles [illegible]. Ce que l'on peut espérer avec certitude, c'est que la [illegible] de la Banque amènera ici un changement très [illegible]. Cet établissement national a pour tâche, de par la [illegible] la sauvegarde de notre circulation [illegible] notre change [illegible] grâce à la puissance qui [illegible] pour lui du privilège d'émettre seul des billets de banque [illegible] organisation toute spéciale, il sera, selon toute probabilité, en mesure d'atteindre ce but d'une façon satisfaisante.

Mais, tandis qu'une forte dépréciation de notre change pourrait préparer les plus grandes difficultés à nos banques d'émissions actuelles et les placer, suivant les circonstances, dans une situation tout à fait critique, la possibilité de dangers analogues est presque exclue pour la Banque nationale. Sous une direction habile et rompue aux affaires, cette banque pourra, sinon endiguer tout mouvement de dépression, tout au moins lutter avec succès contre les conséquences fatales du régime actuel, le drainage des écus entre autres.

Il est vrai qu'elle sera obligée parfois de serrer énergiquement la « vis de l'escompte » et que, par suite, le marché lui fera peut-être faux-bond pendant un certain temps, comme cela s'est vu plusieurs fois à la « Reichsbank » au cours des deux dernières années. Dans des cas pareils, la Banque Nationale se trouvera, toutefois, en bien meilleure posture que la « Reichsbank » ; comme banque investie du monopole, elle n'aura pas à côté d'elle d'autre banques d'émission concurrentes, qui pourraient contrecarrer ses mesures défensives en escomptant à des taux inférieurs et paralyser ainsi ses efforts. Si la Banque Nationale élève son taux d'escompte et provoque ainsi un fort écart entre celui-ci et le taux du marché, l'offre d'effets de change se détournera momentanément d'elle et son portefeuille diminuera temporairement. Cet état de choses aura toujours pour conséquence un reflux rapide des billets à ses guichets ; mais le marché libre se trouvera par là privé des capitaux liquides avec lesquels il pouvait escompter à un taux inférieur à celui de la Banque Centrale d'émission. Il en résultera une tension du marché monétaire et un relèvement du niveau de l'escompte en général. Alors il se produira pour la Banque Nationale ce que parfois la « Reichsbank » espère vainement : le marché de l'escompte s'accommodera peu à peu à ces conditions, c'est-à-dire commencera à escompter à des taux plus élevés.

Par là, la Banque sera de nouveau à même d'entrer en concurrence sur le marché des effets de change, et elle pourra alors employer à compléter son portefeuille les fonds lui rentrant sous la forme de billets, avec la certitude d'en obtenir un rendement plus élevé. Le taux d'escompte plus élevé payé à la Banque par sa clientèle constituera désormais la compensation du déficit occasionné par une courte interruption dans les opérations d'escompte.

Le Conseil fédéral, ajoute la *National Suisse*, croit avoir démontré par ses explications que la lutte contre un change défavorable, au moyen de mesures prises par la Banque Nationale, n'occasionnera pas dans la règle, c'est-à-dire aussi longtemps qu'on n'aura pas à compter avec des dépréciations invétérées, un amoindrissement des bénéfices de cette Banque.

L'Étalon d'or à Panama

Des négociations sont en cours depuis quelque temps entre New-York et Panama, dans le but d'arriver à l'établissement d'un nouveau système monétaire.

Les Etats-Unis sont, bien entendu, très intéressés à la chose, d'autant plus qu'ils vont avoir 26.000.000 de dollars environ à dépenser pour l'achèvement du canal de Panama, et que les entrepreneurs devraient forcément majorer leurs prix de soumission si, dans le pays où se trouve le canal, la monnaie est sujette à de fortes fluctuations.

La République de Panama a également intérêt à avoir un système monétaire stable en raison du développement que prendra son commerce après l'ouverture du canal et même déjà pendant que les travaux seront en cours.

Une Commission a donc été nommée, composée de membres des deux Gouvernements ; cette Commission a décidé que l'unité monétaire nouvelle de Panama serait la même comme poids à titre que le dollar or américain ; ensuite que les 1.500.000 dollars de pièces divisionnaires en argent seront portées à 6.000.000 de dollars en se servant pour cela des anciennes piastres colombiennes qui sont en circulation. Pour le maintien de la parité, un dépôt d'or de 15 0/0 de la valeur de la monnaie divisionnaire sera fait dans une banque américaine qui recevra aussi le produit net des monnaies divisionnaires. Les monnaies d'or des deux pays seront acceptées réciproquement et légalement y compris la zone du canal.

Pour empêcher les spéculations sur le change, celui-ci sera réduit à un maximum de 2 0/0 à New York par la vente de

traites ou autrement après arrangement entre la République de Panama et la Compagnie du Canal.

Les Changes extérieurs

(*Suite* (1)

Tandis que la parité du change est une conception théorique, qui ne saurait être dépendante de l'égalité exacte des paiements, il n'y a pas de doute que d'autres influences agissent de même, une telle parité est plutôt atteinte lorsque l'offre de traiter d'un pays sur un autre est exactement contrebalancée par une offre de traites d'un montant pareil du deuxième sur le premier.

Lorsque cet équilibre se rompt en faveur d'une des nations ntéressées, il est certain que le change subit une hausse, c'est-à-dire qu'il faut moins de monnaie du pays favorisé pour acheter une unité de monnaie du pays auquel la balance est défavorable. Lorsqu'un pays doit plus qu'il n'a à recevoir, la demande de lettres de change sera probablement sépérieure aux disponibilités, de sorte que la demande l'emportant sur l'offre, il en résultera une hausse du change. Après l'absorption de toutes les traites, il devient nécessaire d'exporter de l'or. La limite à laquelle le coût des envois d'or n'est pas supérieure au coût du change s'appelle le « gold point ». Inversement, le change peut tomber si bas qu'il est préférable de recevoir de l'or en paiement. Dans le premier cas, on dira qu'on a atteint le « gold point » d'importation et dans le second cas le « gold point » d'exportation. En pratique, il est entendu qu'il est inutile de désigner exactement celui dont il est question. Par exemple, si le change s'est éloigné dans un sens ou dans l'autre de la parité, les courtiers de Bourse savent parfaitement bien qu'au-dessus du pair les cours se rapprochent du « gold point » d'exportation et qu'en-dessous ils se meuvent vers celui d'importation.

Une forte demande de titres de change provient donc d'obligations importantes à régler au dehors, tandis qu'au contraire peu d'obligations correspondent à une demande restreinte de papier de commerce. A l'étranger, le solde doit théoriquement être payé en or. Normalement, la lettre de change est le résultat de transactions commerciales ordinaires. Ces transactions comprennent en dehors de la valeur des marchandises toutes sommes déboursées pour leur expédition, soit : frêt, assurance, commissions et autres frais qui accompagnent toujours la marchandise. Elles comprennent en outre, les intérêts que les créanciers comptent à leurs débiteurs.

Pour la simplicité de la démonstration, prenons un exemple :

Supposons que les Etats-Unis doivent à la Grande-Bretagne 80 millions de dollars et que cette dernière doive aux premiers 100 millions de dollars, mais que, d'un autre côté, les Etats-Unis doivent au Royaume-Uni 10 millions de dollars pour fret et 10 millions de dollars d'intérêts et de dividendes sur des placements faits en Amérique. Les conditions des changes se présentant de cette façon, il arriverait qu'une certaine quantité de traites seraient jetées par le marché de Londres sur celui de New-York, quantité qui correspondrait exactement aux demandes des importations américaines. Avec un tel équilibre des échanges, il est probable que le taux du change serait très voisin de la parité, de part et d'autre.

Traites tirées par les banquiers

Il n'est pas nécessaire du tout que le gold-point soit atteint par l'inégalité des changes. Les traites dont le montant fait l'objet d'une transaction commerciale, d'un achat ou d'une vente de marchandises, sont qualifiées « papier de commerce ».

Mais il existe une autre catégorie très importante de lettres de change qui joue un rôle considérable dans les opérations tendant à régulariser et à équilibrer les demandes de crédit, les besoins d'argent et l'escompte de traites, et à restreindre l'emploi effectif de l'or et qui contribue en même temps à éviter les à-coups qui se produiraient si, seuls, l'or et le papier de commerce étaient les facteurs de la contre-partie des échanges.

Cette catégorie de traites ce sont les lettres de change de banque ; celles-ci sont tirées de la même façon que les autres traites ; dans quelques cas elles sont tirées contre des envois d'or, de façon que le trafiquant domine la quantité d'or qui a été transférée d'une banque à l'autre.

Voici comment on peut décrire cette opération :

« L'or qui va d'un pays à l'autre n'est autre chose qu'une marchandise, et les traites des banques sont tirées en raison de ce mouvement d'or, de la même façon que l'on ferait traite après expédition de marchandises ordinaires, quoique les traites contre de l'or doivent être à courte échance, car les intérêts affecteraient trop sensiblement le coût des frais déjà élevés pour une semblable opération ».

(*A suivre.*) A. Conant.

(1) Voir l'*Économiste Européen*, n° 651

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	30 juin			7 juillet		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	98 05	32 68	3 05	98 32	32 77	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	90 65	36 26	2 75	90 10	36 04	2 77
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 40	25 35	3 94	101 ..	25 25	3 96
Belgique 3 %	100 02	33 34	3 ..	100 15	33 38	2 99
Bulgarie 5 % 1896	432 .	17 28	5 78	432 ..	17 28	5 78
Danemark 3 % 1897	92 ..	30 66	3 26	90 ..	30 ..	3 33
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	87 70	21 92	4 56	86 75	21 68	4 61
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	245 ..	26 06	3 83	243 25	25 87	3 86
Hollande 3 %	96 40	32 13	3 11	97 ..	32 33	3 09
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 ..	25 50	3 92	100 ..	25 ..	4 ..
Italie 4 % net	104 80	26 20	3 81	102 40	25 60	3 90
Norvège 3 % 1888	89 ..	29 66	3 37	89 50	29 83	3 35
Portugal 3 %	62 65	20 88	4 78	61 ..	20 33	4 91
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 25	30 08	3 32	90 40	30 13	3 31
Roumanie 4 % 1898	86 ..	21 50	4 65	86 ..	21 50	4 65
Russie 3 % or 1891	74 20	24 73	4 04	76 ..	25 33	3 94
Serbie 4 % amort. 1895	76 10	19 02	5 25	74 55	18 63	4 02
Suède 3 ½ % 1895	101 ..	28 85	3 46	100 30	29 51	3 48
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 90	32 63	3 06	98 30	32 76	3 05
Turquie convertie unifiée 4 %	86 32	21 58	4 63	86 65	21 63	4 61
— Priorité 4 % 1890	496 ..	24 80	4 03	497	24 85	4 02
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	85 30	21 32	4 68	84 ..	21 ..	4 76
Brésil 4 % 1889	78 35	19 58	5 10	77 95	19 48	5 13
Chinois 5 % or 1898	461 ..	18 44	5 42	478 ..	19 12	5 23
Egypte unifiée 4 % net	106 35	26 58	3 76	106 45	26 61	3 75
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 25	26 81	3 72	106 25	26 56	3 76
Haïti 5 % 1875	220 ..	14 66	6 81	217 ..	14 45	6 91
Japon 5 % (à Londres)	87 50	17 50	5 71	86 ..	17 20	5 81
Mexique 5 % intérieur	45 42	18 16	5 50	45 87	18 34	5 45
Québec 3 % 1894	88 75	29 58	3 38	88 75	29 58	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891	60 25	17 21	5 80	61 ..	17 42	5 73

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Les conseils de modération que l'on donnait un peu de tous côtés dans ces derniers temps, ont été écoutés ; aussi a-t-on pu signaler des réalisations assez importantes d'acheteurs de Fonds d'Etat en bénéfice. Ces acheteurs, cependant, ne paraissent pas vouloir abandonner complètement la partie, et ils s'orientent, pour le moment, sur les Valeurs industrielles qui, quelques-unes au moins, ont déjà profité des dispositions nouvelles. Il reste à savoir, toutefois, si le mouvement se continuera, et s'il aura, comme appui, le remploi des coupons de juillet qui viennent d'être détachés.

Allemagne. — La liquidation s'est passée sans incident, mais les disponibilités monétaires se sont un peu resserrées.

Les industries métallurgiques et charbonnières sont toujours en bonne situation, bien que la production de la houille et du coke ait diminué.

Dans les six premiers mois, le total des émissions, en Allemagne, s'est élevé, au cours nominal, à 831 millions de marks contre 1.134 millions dans la même période de 1904. Les valeurs à dividendes représentent

25 0/0 de ce total; leur proportion augmente sans cesse.

Angleterre. — Malgré l'approche des vacances, les affaires sont actives à la Bourse de Londres.

D'après les estimations du budget de 1904-1905, M. Austen Chamberlain espère que les recettes dépasseront de 2.000.000 de liv. st. celles de 1903-1904, grâce aux taxes proposées.

Le déficit net du budget de l'année, au 30 juin, expiration du premier trimestre, était de 2.439.000 liv. st. Ce déficit sera momentanément couvert par les avances de la Banque.

Les émissions du dernier semestre se sont élevées à 70.559.000 liv. st. contre 77.414.000 liv. st. dans le premier semestre 1903.

Autriche. — Un décret impérial fixe pour l'année prochaine la quote-part de l'Atriche et de la Hongrie aux dépenses communes sur la base de 66 46/49 0/0 et 33 3/49 0/0.

Le total des fonds austro-hongrois placés à l'étranger est de 9.414 millions de couronnes.

Dans les cinq premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 850 millions de couronnes, en augmentation de 55 millions sur celles de la même période de 1903; les exportations ont été de 858 millions, en augmentation de 30 millions.

Belgique. — La hausse de toutes les valeurs a continué sur le marché à terme.

La tendance reste ferme dans le groupe des valeurs sidérurgiques. En charbonnages, c'est la lourdeur avec peu d'affaires.

En 1903, l'importation en Belgique a été de 4.447 millions 300.000 fr., contre 3.939.600.000 fr. en 1902. L'exportation a été de 3.473.200.000 fr., contre 3.889.900.000 francs. En 1903, pour le commerce spécial, l'importation a été de 2.656.369.910 fr. et l'exportation de 2.110 millions 538.068 fr.

Espagne. — Les Chambres entreront en vacances la semaine prochaine.

La liquidation a passé inaperçue.

En 1903, on a réservé à la culture de l'olivier 1 million 333.203 hectares, contre une moyenne de 1.160.261 hectares dans les dix dernières années. La récolte de 1903, meilleure dans son ensemble, n'a donné que 1.975.803 quintaux d'huile.

Turquie. — A fin 1903, le capital de la dette privilégiée d'Egypte était de 31.127.780 livres égyptiennes. La Dette Unifiée s'élevait à 55.971.960 liv. ég.

Amérique. — *Brésil.* Comme dans tous les Etats brésiliens, dans l'Etat de San-Paulo la dépréciation du café a réduit les revenus publics.

Cuba. — En 1903, sont arrivés dans les ports cubains 11.767 navires de cabotage jaugeant 3.107.012 tonneaux et 3.818 navires au long cours jaugeant 8.140.985 tonneaux.

Etats-Unis. — Les affaires, sur le marché financier de New-York, sont calmes, mais la fermeté persiste.

L'élection présidentielle est prochaine. Les chances de [illegible], candidat du parti républicain, sont [illegible].

Mexique. — Dans les huit premiers mois, l'importation au Mexique s'est élevée à 39.952.709 piastres, en augmentation de [illegible] piastres sur la même période précédente. L'exportation, avec les métaux précieux, s'est élevée à [illegible] piastres, en augmentation de [illegible].

Asie. — *Japon.* Dans les cinq premiers mois de 1904, l'importation s'est élevée à 164.640.000 yens, en augmentation de [illegible] yens sur celle de la même période précédente. L'exportation s'est élevée à 11[illegible] millions [illegible] yens, en augmentation de 10.700.000 yens.

FRANCE

La Politique. — L'impôt sur le revenu. — Le service militaire de deux ans. — La suppresssion de l'enseignement congréganiste.

Sous quelques jours la session sera close. Etant données les questions restant à résoudre, il sera de toute impossibilité à la Chambre de s'occuper de la question si grave de l'Impôt sur le Revenu.

M. Rouvier a demandé ces jours derniers à M. Paul Doumer, président de la Commission du Budget, et au nom du Président du Conseil, de bien vouloir hâter le dépôt du rapport sur les quatre contributions afin que la Chambre puisse être mise en mesure de statuer dès le début de la semaine prochaine. Il a également indiqué que le Gouvernement désirait voir la question de l'impôt sur le revenu en dehors du projet des quatre contributions; le Gouvernement accepterait, d'ailleurs, qu'elle fût discutée à l'ouverture de la session extraordinaire et avant le Budget de 1905.

La gauche radicale, dont fait partie M. Doumer, a délibéré mardi sur l'attitude à prendre. Devait-on consentir une fois de plus à l'ajournement pur et simple d'une réforme depuis si longtemps en suspens ou devait-on dès à présent amorcer cette réforme par la suppression d'une ou de deux contributions?

Une longue discussion a suivi et la motion suivante a été adoptée :

Le groupe de la gauche radicale décide qu'il y a lieu de supprimer immédiatement dans la loi des contributions directes l'impôt des portes et fenêtres et la contribution personnelle mobilière, sauf à ajourner s'il en est besoin au début de la prochaine session la suite de la discussion des projets et propositions de loi portant remplacement de ces contributions par un impôt général sur le revenu.

Une délégation a été chargée de conférer avec le Président du Conseil sur cette motion et la Commission a exprimé le désir de voir le Gouvernement ne pas poser la question de confiance à ce sujet.

On s'attend à ce que le débat relatif à l'impôt sur le revenu prenne, devant la Chambre, de sérieuses proportions.

Les Ministres se sont réunis le 1er juillet en Conseil, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères, a donné lecture d'une lettre de l'ambassadeur des Etats-Unis, à Paris, par laquelle le général Porter annonce qu'il a été chargé par M. Hay, secrétaire d'Etat, d'exprimer les remerciements du Président de la République des Etats-Unis pour le bienveillant et efficace concours du Gouvernement français dans l'affaire Perdicaris.

M. Delcassé a ensuite fait savoir qu'il vient de signer avec le Ministre de Siam à Paris un protocole qui, en exécution du 2e paragraphe de l'article 3 de la convention du 13 février 1904, fixe les points principaux de la délimitation de la frontière entre le Grand Lac et la mer. D'après cette délimitation, la frontière entre le royaume de Siam et l'Indo-Chine française aboutit au cap Lem Lang, donnant à la France la ville et le port de Kratt, avec les territoires au Sud, ainsi que les îles adjacentes.

Enfin, le Ministre des Affaires étrangères a informé le Conseil que le Président de la République d'Haïti a reçu, hier, en audience publique, les représentants de la France et de l'Allemagne, et qu'il leur a publiquement exprimé ses excuses pour l'agression dont ils avaient été l'objet de la part de soldats haïtiens.

Le 1er juillet, le Sénat, continuant la discussion de la loi sur la suppression de l'enseignement congréganiste, a adopté le premier paragraphe de l'article premier.

Les incidents qui se succèdent à la Commission d'enquête ont toujours leur répercussion aux séances de la Chambre. A la suite de la publication du rapport du Procureur de la République sur les relations qu'aurait eues M. Millerand à propos d'affaires industrielles, soit comme avocat,

soit comme ministre, avec MM. Chabert, Bonnet, Laurentz et Lagrave, un débat à la tribune sur ce sujet semblait probable. M. Millerand avait déjà protesté énergiquement devant la Commission d'enquête et le Garde des sceaux, le Procureur général et le Procureur de la République avaient exprimé leurs regrets de l'interprétation donnée à cette phrase.

A la séance du 1er juillet, M. Georges Leygues a déposé une demande d'interpellation sur les mesures que compte prendre le Gouvernement à l'égard du Procureur de la République, et le débat qui s'est engagé sur la question de savoir si l'interpellation serait ou non discutée immédiatement a pris rapidement une grande importance. M. Georges Leygues s'est exprimé en termes très précis, et M. Millerand, dans un langage élevé, a fait justice des insinuations dont il avait été l'objet. M. Vallé, puis M. Combes ont successivement déclaré que le gouvernement était resté étranger à la rédaction du rapport et ont désavoué formellement la phrase incriminée. Dans ces conditions, l'ajournement de l'interpellation jusqu'au moment où seront discutées les conclusions de la commission d'enquête a été prononcé par 297 voix contre 260.

Le débat sur l'interpellation sur la franc-maçonnerie a pris fin et a été clôturé par l'ordre du jour pur et simple.

La première interpellation à l'ordre du jour, et qui sera par conséquent discutée aujourd'hui, est maintenant celle de M. Maurice Spronck « sur les motifs qui ont déterminé M. le Garde des sceaux à empêcher le parquet de suivre une plainte déposée entre les mains du Procureur général par deux citoyens de Belfort et visant des actes de malversation dont se seraient rendus coupables divers membres de la municipalité de cette ville ».

〰 Le 1er juillet, M. Doumer a rendu compte de la conversation qu'il a eue avec le Ministre des Finances au sujet des crédits pour l'ambassade du Vatican. Celui-ci lui a déclaré que lui, Ministre des Finances, n'apportait aucune modification au budget qu'il avait présenté (et dans lequel figurent les crédits nécessaires au maintien de l'ambassade). Il a ajouté qu'aucun de ses collègues ne lui avait demandé de modifier ses propositions antérieures.

A la suite d'une discussion assez longue, un amendement tendant à la suppression des crédits de l'ambassade du Vatican a été adopté par 14 voix contre 10.

La Commission a adopté ensuite, par 18 voix contre 5 et une abstention, la motion suivante déposée par M. Klotz :

« La Commission du Budget regrettant que le Gouvernement n'ait pas cru devoir se prononcer sur la question du maintien ou de la suppression des crédits pour l'ambassade près le Vatican, invite le rapporteur du Budget des Affaires étrangères à insérer l'expression de ce sentiment dans son rapport. »

〰 Le 4 juillet, le Sénat a continué la discussion de la loi relative à la suppression de l'enseignement congréganiste.

〰 La Chambre des députés a continué la discussion de la loi relative au service militaire de deux ans.

Un projet de résolution relatif à la crise dont souffre la marine commerciale de Marseille a été renvoyé à la Commission du travail.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 5 juillet sous la présidence de M. Loubet.

Les Ministres se sont d'abord entretenus des affaires extérieures en cours. En particulier, le Ministre des Affaires étrangères a fait un exposé de la question de la réglementation de la pêche à Terre-Neuve qui va faire l'objet de négociations complémentaires avec l'Angleterre.

Le Garde des sceaux a communiqué au Conseil la lettre par laquelle M. Cottignies donne sa démission de procureur de la République.

Dans cette lettre, M. Cottignies dit qu'il a eu le regret de ne pouvoir persuader de sa bonne foi la Commission d'enquête et que, dès lors, le souci de son honneur — qu'il place au-dessus de tout — lui commande de renoncer à sa situation. En conséquence, M. Cottignies remet sa démission au Ministre de la justice. Cette démission a été acceptée.

Le Président du Conseil et le Ministre des Finances ont fait savoir qu'ils se tiendraient à la disposition de la Commission d'assurance et de prévoyance sociales de la Chambre qui les a convoqués à l'effet de connaître l'avis du Gouvernement sur le projet de caisse des retraites ouvrières qu'elle a élaboré.

〰 Le 5 juillet, le Sénat a terminé la discussion de la loi relative à la suppression de l'enseignement congréganiste. L'ensemble du projet, tel qu'il avait été voté par la Chambre des députés, a été adopté par 166 voix, contre 105.

〰 La Chambre des députés a terminé la discussion de la loi sur le service militaire de deux ans et en a adopté l'ensemble par 489 voix, contre 42. Ce projet, considérablement amendé, devra retourner au Sénat pour être discuté à nouveau.

〰 M. Maruéjouls a écrit à M. Klotz, rapporteur de la Commission des crédits, pour l'informer que le 11 juillet, jour de son retour de Vichy à Paris, il serait en mesure de faire connaître à la Commission l'état des négociations avec les Compagnies de l'Ouest et de l'Orléans. La Commission se réunira le 12 à l'effet d'entendre le Ministre.

〰 Hier, 7 juillet, le Sénat a repris la discussion de la loi sur le monopole des inhumations.

〰 La Chambre a tenu deux séances.

Le matin elle a terminé la discussion du projet de loi relatif à la surveillance et au contrôle des Sociétés d'assurances sur la vie et toutes les entreprises dans les opérations desquelles intervient la durée de la vie humaine.

L'après-midi elle a adopté une proposition de loi supprimant cette année la période des territoriaux et ramenant à 15 jours la convocation des réservistes.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 10 au 16 juin 1904** (24e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	925	886	21.716	21.890	— 174
Paris-Lyon-Méditer.	9 280	7.940	8 510	200.420	205 490	— 5.070
— Chemins Algériens	513	198	168	4.418	4 027	+ 91
Nord	3.765	4.269	4.303	100.230	103 108	— 2.878
Ouest	5.828	3.498	3 552	79.357	79.472	- 115
Orléans	7.098	4.185	4.394	98.278	101 075	— 2.797
Est	4.922	3.688	3.638	81 861	82 211	350
Midi	3.804	2.099	2.016	49.540	49.992	— 452
Est-Algérien	898	168	144	3.635	3 395	+ 240
Bône-Guelma	1.140	199	194	4.629	4.019	+ 610
Ouest-Algérien	296	75	51	1 425	1 362	+ 63
Lignes Algériennes	814	110	82	1.677	1.613	+ 64
Médoc	103	25	26	584	612	— 28

QUESTIONS DU JOUR

Les Chemins de fer d'intérêt général

DE L'ALGÉRIE

DEUXIÈME ARTICLE

D. BÔNE-GUELMA. La longueur totale du réseau ferré que cette Compagnie exploite, tant en Algérie qu'en Tunisie, atteignait 1.126 kilomètres au 31 décembre 1902; mais nous n'avons à nous occuper dans cette étude que des chemins d'intérêt général algériens et le *Bône-Guelma* en possède 436 kilomètres qui sont pour le Trésor français la plus mauvaise affaire que l'on puisse imaginer.

Constituée en 1875, au capital social de 12 millions de francs, sous le nom de « Compagnie du Chemin de fer de Bône à Guelma », la Compagnie obtint, en 1877, la concession des lignes de Duvivier à Souk-Ahras et de Guelma au Kroubs. Elle prit alors le titre de « Compagnie des Chemins de fer de Bône-Guelma et prolongements » et porta son capital social à 30 millions de francs.

Une loi du 20 avril 1882 lui concéda la ligne de Souk-Ahras à Sidi-el-Kennessi (frontière tunisienne), et une autre loi du 28 juillet 1885, celle de Souk-Ahras à Tebessa. L'ensemble de ce réseau a coûté 98.535.938 fr. à la Compagnie et en voici le détail pour les différentes lignes :

Coût en capital du réseau algérien du *Bône-Guelma* au 31 décembre 1900 (*En milliers de francs*)

Lignes	Longueur kilométrique	Voies et construct.	Matériel roulant	Dépenses totales	Dépenses par kilom^re
Bône à Guelma	88	12.467	1.043	13.510	153.5
Guelma à Hammam-M.	20	3.854	284	4.148	207.4
Hammam-M. au Kroubs	95	17.169	1.157	18.325	192.8
Duvivier à Souk-Ahras	52	20.699	1.105	21.805	419.3
Souk-Ahras frontière tunis.	53	22.480	1.417	23.898	450.9
Souk-Ahras à Tebessa	128	14.284	2.567	16.850	131.6
Totaux	436	90.963	7.573	98.536	226.0

Le capital d'établissement de la ligne Bône à Guelma, d'abord concédée par le département de Constantine à titre d'intérêt local, avait été fixé à 12 millions de francs, avec une garantie d'intérêt annuel de 6 0/0 amortissement compris, soit une annuité de 720.000 fr., sur laquelle le département devait payer 630.000 fr., la Ville de Bône 54.000 fr. et la Ville de Guelma 36.000 fr. La loi du 26 mars 1877 ayant transformé la ligne en voie d'intérêt général, l'Etat prit à sa charge les 630.000 fr. du département.

La même loi assura également un revenu net annuel de 6 0/0 aux lignes de Guelma au Kroubs, de Duvivier à Souk-Ahras et de Souk-Ahras à la frontière tunisienne, dont le capital d'établissement fut fixé à forfait à 44.296.114 fr., mais la loi du 20 avril 1882 modifia les conditions de cette dernière ligne en élevant le prix forfaitaire et en ramenant à 5 0/0 le revenu annuel garanti par l'Etat.

Quant à la ligne de Souk-Ahras à Tebessa, concédée par la loi du 28 juillet 1885, évaluée au prix forfaitaire de 15.450.000 fr. y compris le matériel roulant, son revenu garanti a été fixé à 5 0/0 (intérêts et amortissement), représentant une annuité garantie de 772.500 francs.

Au 31 décembre 1900, l'ensemble des capitaux engagés par le *Bône-Guelma* dans ses 436 kilomètres de lignes algériennes d'intérêt général, représentait une charge annuelle de 5.682.466 fr., intérêts et amortissement compris, garantie par l'Etat.

Les conditions de l'exploitation du *Bône-Guelma* sont particulièrement désastreuses pour le Trésor, qui a dû avancer à cette Compagnie 4.700.147 fr. en 1902, les recettes brutes de l'exercice 1901 n'ayant pas même atteint cette somme. Au 31 décembre 1902 son compte courant au Trésor accusait un découvert de 156.259.385 fr., dont 112 millions 492.418 fr. reçus en capital depuis 1877, et 43.766.967 fr. représentant les intérêts à 4 0/0 des sommes successivement versées à la Compagnie en avances de garantie.

Les conditions de rachat étant les mêmes que pour les autres Compagnies, on se demande comment l'Etat pourrait retrouver ces 156.259.385 fr., lorsque la valeur du matériel roulant est indiquée dans le tableau précédent par un total de 7 millions 573.000.

De la valeur des 436 kilomètres de lignes formant le réseau algérien du *Bône-Guelma*, il ne faut pas en parler, car, en outre, de son capital social de 30 millions de francs, divisé en 60.000 actions de 500 francs, remboursables à 600 francs et sur lesquelles 1.943 étaient amorties au 1er octobre 1903, la Compagnie a émis, entre 1877 et 1899, un total de 399.385 obligations 3 0/0 remboursables à 500 francs pendant une période de 90 ans, allant de 1878 à 1968, et comme seulement 22.956 de ces obligations étaient amorties à la date du 1er février 1904, il reste aujourd'hui en circulation 376.429 obligations du *Bône-Guelma* garanties par l'Etat, et représentant un capital nominal de 188.214.500 francs.

Sur cette somme, il faudrait déduire l'emprunt de 7.500.000 francs, autorisé par décision ministérielle du 31 août 1898 pour racheter la ligne de 34 kilomètres de Tunis à la Goulette appartenant à la Compagnie Rubattino, soit 17.000 obligations, et une fraction des 12.489 obligations autorisées par décision ministérielle du 18 mars 1887 applicables à la ligne de Souk-Ahras à la frontière tunisienne et à l'exécution des lignes tunisiennes. Il resterait ainsi à la charge du réseau algérien du *Bône-Guelma* une dette obligataire d'environ 177 millions de francs, absolument indépendante de la dette envers l'Etat s'élevant elle-même à 156.259.385 francs en capital et intérêts ; et en regard de ces 333 millions de dettes, 436 kilomètres de lignes ayant coûté 98.536.000 francs, matériel roulant compris.

***

E. Réseau de l'État. C'est l'ancien réseau de la *Compagnie Franco-Algérienne* que l'Etat a racheté en 1900, après la mise en liquidation de cette Société.

La *Franco-Algérienne*, constituée en 1873 au capital de 8 millions de francs, acquit en 1874 les domaines de l'Habra et de la Macta, d'une contenance de 25.000 hectares irrigués, et porta son capital à 20 millions, divisé en 40.000 actions de 500 fr. libérées de 250 fr., sur lesquelles 37.644 furent remises aux apporteurs. Elle avait obtenu le droit exclusif d'exploiter l'alfa sur les hauts plateaux du Sud-oranais, et l'Etat lui avait successivement concédé, de 1874 à 1885 : la ligne d'Arzew à Saïda et Kralfalla (214 kilomètres), qui a coûté à la Compagnie 33.222.275 fr., sans autre subvention que le monopole de l'exploitation de l'alfa sur 300.000 hectares de terrains ; la ligne d'Aïn-Tizi à Mascara (12 kilomètres) avec garantie de 5 0/0 pour un capital engagé de 1.100.000 fr. ; la ligne de Mostaganem à Tiaret (202 kilomètres) avec même garantie de 5 0/0 pour un capital engagé de 22.500.000 fr. ; la ligne de Kralfalla à Méchéria (138 kilomètres), construite aux frais de l'Etat, pour laquelle la Compagnie dépensa 2 millions 50.000 francs en matériel roulant et travaux complémentaires, garantis à 5 0/0 ; enfin, la ligne de Méchéria à Aïn Sefra (102 kilomètres) avec garantie de 4,85 0/0 pour un capital engagé de 8.125.000 francs.

Soit un réseau de 668 kilomètres, auquel il faut ajouter la ligne d'Aïn-Sefra à Duveyrier (118 kilomètres) ouverte par l'Etat à l'exploitation le 3 août 1901 et dont la loi du 25 février 1901 a décidé le prolongement vers Igli.

L'exploitation de la *Franco-Algérienne* a toujours été déplorable, tant au point de vue de son domaine agricole qu'au point de vue de ses chemins de fer. En octobre 1887, elle essaya d'améliorer sa situation en séparant les deux exploitations et elle fit apport à une nouvelle Société, constituée sous le nom de « Société du domaine de l'Habra et de la Macta », de son domaine agricole, moyennant un prix de 8 millions de francs, plus une participation de 25 0/0 dans les bénéfices de la Société nouvelle, après paiement de 8 0/0 aux actionnaires de cette Société.

Mais cette opération ne pouvait sauver la *Franco-Algérienne* qui fut déclarée en faillite par un jugement du tribunal de la Seine en date du 21 novembre 1888, faillite transformée en liquidation judiciaire le 16 décembre 1889 par un arrêt de la cour d'appel de Paris.

Une loi du 12 décembre 1900 a autorisé l'Etat à racheter et à exploiter lui-même les lignes concédées primitivement à la *Franco-Algérienne;* enfin, la loi du 9 avril 1903 a ratifié une convention passée à cet effet le 24 mars 1902 entre le Ministre des travaux publics et M. Navarre, liquidateur, et en voici les principales dispositions :

L'Etat rachetait à la Compagnie à partir du 26 décembre 1900, date de la prise en possession, l'ensemble des lignes qui lui avaient été concédées, y compris le matériel naval et la voie maritime d'Arzew aux conditions suivantes : 1° L'Etat prenait à sa charge, pour les échéances postérieures au 1er avril 1902, le service de l'intérêt et de l'amortissement des obligations de la Compagnie garanties par lui ; 2° l'Etat payait à forfait à la Compagnie et toutes compensations faites, — pour toute indemnité de rachat et reprises des lignes, de leur mobilier, matériel, outillage et approvisionnements, ainsi que pour le règlement de la garantie d'intérêts de tous les exercices antérieurs —, la somme de 19.500.000 fr. avec intérêts à 4 0/0 à partir du 15 avril 1902.

Moyennant le paiement de cette somme, la Compagnie et l'Etat s'engageaient à renoncer à toute réclamation, et toutes actions introduites ou à introduire entre les deux parties se trouvaient définitivement éteintes.

Entre 1885 et 1900 inclus l'Etat avait avancé à la *Franco-Algérienne*, en garantie d'intérêts, une somme totale de 40.466.652 fr., dont 30.557.572 fr. en capital et 9.909.080 en intérêts arriérés, non compris les 6.970.404 fr. versés à la Compagnie pour la ligne de Kralffala à Méchéria. La dette en capital et cette dernière somme, ajoutée au forfait de 19.500.000 fr. stipulé pour le rachat, portent à 56.866 874 fr. le prix que les 668 kilomètres construits par la *Franco-Algérienne* ont réellement coûtés à l'Etat.

Mais il faut ajouter à ce prix le montant des obligations dont il a assumé le service de l'intérêt et de l'amortissement jusqu'en 1974.

Voici quels étaient le nombre et le capital de ces obligations en circulation à la date du 1er octobre 1903 :

Lignes	Obligations	Capital nominal
	Unités	Francs
Aïn-Thizy à Mascara	4.388	2.194.000
Méchéria à Aïn-Sefra	21.864	10.932.000
Modzbah à Mécheria	4.958	2.479.000
Mostaganem à Tiaret	62.571	31.285.500
Totaux	93.781	46.890.500

L'annuité correspondant à l'intérêt et à l'amortissement de ces obligations représente une charge d'environ 1.625.000 fr. ; mais il apparaît déjà que l'Etat n'a pas fait une mauvaise affaire en rachetant et en prenant l'exploitation du réseau de la *Franco-Algérienne*, car d'après les renseignements fournis à la Chambre des députés dans la séance du 22 février dernier, par l'honorable M. Bourrat, rapporteur de la Commission des travaux publics, le produit net de l'exercice 1901, première année de l'exploitation de l'Etat, comparé au produit net des mêmes lignes exploitées en 1900 par la *Franco-Algérienne* s'est élevé à 1.078.492 fr., contre 638.941 fr., soit une augmentation de 439.551 fr., mais il faut ajouter que le coefficient d'exploitation, qui était de 83,6 0/0 en 1900, est tombé en 1901 avec l'administration de l'Etat, à 72,4 0/0.

***

F. Mokta-el-Hadid. — Pour compléter la revue des Chemins de fer d'intérêt général de l'Algérie, il faut ajouter, aux cinq exploitations précédentes, la petite ligne de 33 kilomètres de Bône à Aïn-Mokra, appartenant à la « Compagnie des minerais de fer magnétiques de *Mokta-el-Hadid* », constituée sous la forme anonyme en 1865 pour faire suite à l'ancienne Société en commandite par actions Talabot et Cie. Cette dernière Société avait demandé, en 1863, une concession de chemins de fer d'intérêt général, sans garantie de l'Etat, pour mettre ses mines de fer d'Aïn-Mokra, ou Mokta-el-Hadid, en communication avec le port de Bône. La concession fut accordée le 12 juin 1864 et la ligne ouverte à l'exploitation la même année. Son coût d'établissement s'élevait au 31 décembre 1900 à 4.190.000 fr., y compris 698.000 fr. de matériel roulant, soit une dépense moyenne de 126.970 fr. par kilomètre.

La concession expire en 1903 et l'Etat a le droit de la racheter depuis 1883, mais il se gardera bien d'exercer ce droit car l'exploitation de cette ligne non garantie — qui est en somme une ligne industrielle plutôt qu'un chemin de fer d'intérêt général — est en déficit appréciable. En 1901 les dépenses s'y sont en effet élevées à 160.257 fr., contre 62.547 fr. de recettes brutes.

(A suivre.) Edmond Théry.

Cousas do Portugal

Nous avons un nouveau chapitre à ajouter à l'histoire des démêlés du Portugal avec ses créanciers étrangers. Ce n'est plus, cette fois, le Gouvernement qui se trouve immédiatement en cause, mais une grande Société exploitant un monopole d'Etat et les procédés employés par elle sont ceux-là mêmes qui avaient servi autrefois à la *Compagnie Royale des Chemins de fer Portugais*, ce qui prouve que les mauvaises leçons ne se perdent pas plus que les bonnes.

Voici les faits :

En 1891, un groupe franco-portugais, ayant obtenu le monopole de la fabrication et de la vente des tabacs en Portugal, constitua une Société au capital de 9.000 contos de reis dans le but d'exploiter ce monopole. La nouvelle Compagnie devait avancer au Gouvernement une somme de 45.000 contos et verser une redevance annuelle progressive devant atteindre 4.500 contos au maximum. Pour se procurer la première de ces sommes et se constituer, elle émit, sur les principales places

*

européennes, un emprunt de 4 1/2 0/0 qui se plaça, pour la plus grande partie en France. Grâce à son habile administration, ses affaires prospérèrent rapidement : ses bénéfices, dans lesquels l'Etat portugais participe, d'ailleurs, enregistrèrent une progression régulière et le dividende des actions est passé, de 6 0/0 en 1892, à 20 0/0 en 1903.

Cette exploitation s'effectue donc dans des conditions excellentes et le Portugal pourrait s'enorgueillir d'avoir sur les cotes étrangères un titre au moins que les capitalistes se disputent, mais le monopole concédé pour une durée de 35 ans à dater du 14 mai 1891 peut être repris à l'expiration d'une période de 16 ans, c'est-à-dire en 1907, à la condition d'en donner préavis à la Société deux ans à l'avance. La tentation est dès lors venue au Portugal de mettre à profit cet état de choses. En cas de résiliation, le monopole devrait être adjugé au plus offrant et dernier enchérisseur ; la Société des Tabacs conserverait bien un droit de priorité sur ses concurrents à conditions égales, mais elle est trop sagement administrée pour accepter une surenchère qui lui ferait courir le risque de compromettre son existence et elle préférerait certainement se mettre en liquidation qu'accepter des conditions impossibles à remplir. Telle est cependant la situation dans laquelle on menace de la mettre. Nous ne supposons pas, en effet, que le Gouvernement portugais puisse songer à reprendre l'exploitation pour lui-même : les expériences faites jusqu'ici ne l'encouragent guère à nationaliser les entreprises publiques ; il lui faudrait, d'ailleurs, rembourser le capital obligations et c'est une éventualité à laquelle il ne saurait se résoudre.

Le Gouvernement portugais se trouve donc en présence de deux solutions : laisser continuer l'exploitation du monopole par la Société actuelle, ou la concéder à une Compagnie nouvelle qui lui offrirait, à lui Gouvernement, des avantages tels que tous les concurrents devraient s'écarter.

Cette Société s'est trouvée, c'est la *Companhia de Phosphoros* (*Compagnie des Allumettes*).

Elle eut des débuts modestes. Constituée en 1895, au capital de 1.200 contos de reis porté en 1900 à 1.800 contos elle n'eut d'abord d'autre ambition que de fournir aux fumeurs portugais les allumettes qui devaient mettre le feu aux produits de la puissante Compagnie des Tabacs. Ce rôle modeste finit-il par lui peser ? Souffrit-elle d'être condamnée à ne jamais donner que le produit inférieur, l'aide secondaire ? Le fait est que d'ambitieuses visées naquirent peu à peu dans son sein : elle envia la grande Compagnie, voulut l'égaler, puis la dépasser.

> Une grenouille vit un bœuf
> Qui lui sembla de belle taille...

En 1900, la *Compagnie des Allumettes* remit donc au Gouvernement portugais des offres pour la reprise du monopole de la Compagnie des Tabacs.

En Amérique, on eût appelé cette prétention un *bluff* ; en Portugal, on ne voulut pas douter un seul instant de son sérieux et la considération dont jouissait la *Companhia de Phosphoros* se trouva doublée. Cela lui donna le désir d'en faire autant avec son capital.

En se bornant aux seuls résultats fournis par son exploitation, une augmentation des moyens d'action de la Société pouvait paraître utile : il s'agissait seulement de trouver les capitaux nécessaires. Or, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* avait déjà prêté à la Compagnie son concours précieux ; on lui soumit donc un plan d'extension assez habilement dressé pour [illegible] exploitabilité. La *Banque de Paris* le trouva quelque peu audacieux, elle fit des objections, mais toutes ses craintes furent bientôt calmées : il s'agissait seulement d'accroître les possibilités de l'entreprise et d'étendre aux colonies un monopole qui n'était, jusqu'ici, que continental. La Société était prête, d'ailleurs, à prendre l'engagement de ne conclure aucune affaire financière importante étrangère à son but social, sans avoir obtenu, au préalable, l'adhésion de la Banque ; elle acceptait, de plus, dans son Conseil, la présence de deux administrateurs désignés par cette dernière et chargés de tenir la main à l'exécution des conventions arrêtées... L'engagement fut signé, les administrateurs nommés et c'est ainsi qu'en octobre 1903 la *Compagnie des Allumettes* accrut son capital de 40.000 actions, dont 20.000 furent souscrites par la *Banque de Paris et des Pays-Bas*.

Voici en quels termes la *Companhia de Phosphoros* annonçait cet événement dans son dernier rapport :

> « Le fait le plus important du dernier exercice a été l'élévation de notre capital social à 4.500.000 milreis en vertu de l'offre d'un groupe financier ayant à sa tête la *Banque de Paris et des Pays-Bas*. Cette offre a obtenu l'approbation unanime de l'assemblée générale extraordinaire du 16 décembre, convoquée expressément pour se prononcer à ce sujet. Comme nous vous l'avons déjà dit, nous considérons ce fait comme de la plus grande importance pour le développement de nos travaux ; il élève notre Compagnie au rang des plus importantes entreprises du pays ; il établit en même temps une communauté d'intérêts entre elle et un établissement considéré comme l'une des premières puissances financières du moment. »

Ce rapport fut écrit le 8 mars de l'année courante ; un mois plus tard, le Gouvernement portugais constatant l'importance prise par la *Compagnie des Allumettes*, par suite de son augmentation de capital, lui demandait de formuler à nouveau sa proposition de 1900 relative à l'exploitation du monopole des tabacs et, sans consulter la *Banque de Paris*, ce qui était contraire aux engagements pris, à l'insu même de MM. Morel et Sébastien de Neufville, administrateurs représentant cet Etablissement, la majorité du Conseil convoqua une assemblée extraordinaire ayant pour objet d'autoriser la demande de soumission.

La *Banque de Paris* protesta immédiatement contre ce manquement aux conventions et MM. Morel et Sébastien de Neufville partirent pour Lisbonne afin de s'expliquer avec leurs collègues, mais — nous citons ici le *Jornal do Commercio* — « ces deux personnalités « furent expulsées de l'assemblée des actionnaires, « sous prétexte de n'avoir pas déposé leurs actions « comme caution de leur charge ; on refusa une re- « présentation à une banque étrangère qui était légiti- « mement représentée, non par un chargé de procura- « tion, mais par un de ses propres directeurs, et « cette banque avait en sa possession 21.944 actions, « tandis que les expulseurs, tous réunis, n'en déte- « naient pas plus de 18.000 ! » Ces exécutions faites, les actionnaires portugais votèrent toutes les propositions du Conseil.

Et le journal de Lisbonne ajoute :

> La Compagnie des Allumettes expliquera aux tribunaux comment la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, ayant 21.994 actions sur un total de 40.000, n'a pu être représentée à cette assemblée. Elle expliquera par quel changement d'opinion elle a évincé un établissement qu'elle considérait, il y a trois mois, *comme une des premières puissances financières du moment*.
>
> Elle expliquera quel est le coupable qui a mis subrepticement, en janvier dernier, MM. Morel et de Neufville en possession de leur charge, sans qu'ils aient fait le dépôt statutaire de leurs actions. Elle expliquera comment ces mêmes MM. Morel et de Neufville ont pu prendre part, deux heures avant l'assemblée, à une réunion du Conseil, sans que les autres administrateurs aient exigé d'eux, comme auraient dû le faire de bons collègues, le dépôt de leurs titres, afin de leur éviter un ennui, et cela était d'autant plus nécessaire qu'il s'agissait de personnalités destinées à prêter une *précieuse collaboration* aux affaires de la Société !

La Compagnie devra, en effet, donner toutes ces explications aux tribunaux, car la *Banque de Paris et des Pays-Bas* ne pouvait manquer de contester la validité d'une pareille assemblée et de s'élever contre un vote rendu dans de telles conditions. Il lui sera facile, quant à elle, d'expliquer les motifs de son opposition.

Le projet de contrat dont la *Compagnie des Allumettes* a demandé la ratification aurait cette double conséquence de provoquer la liquidation de la *Compagnie des Tabacs* et de ruiner immédiatement la *Compagnie des Allumettes* elle-même. Cette dernière s'engage, en effet, à payer une redevance annuelle de 5.500 contos, soit une augmentation de 1.000 contos sur la somme versée par le concessionnaire actuel et cette somme doit s'accroître progressivement pour atteindre 6.000 contos dans les dernières années de la concession, de 1922 à 1926; de plus, la *Compagnie des Allumettes* s'engage à augmenter la participation de l'Etat dans les bénéfices et à payer une bonification complémentaire de 100 contos.

Or, en 1902-1903, après avoir payé à l'Etat la redevance de 4.500 contos, lui avoir remis 319 contos pour sa participation aux bénéfices, les profits nets de la *Compagnie des Tabacs* ont été de 1.073 contos. Ce profit, obtenu après dix années d'exploitation, à la suite d'améliorations sans nombre, quand la consommation du tabac a, de l'avis des spécialistes les plus éminents, atteint son maximum en Portugal, ce profit, disons-nous, se trouverait transformé en perte, si les conditions offertes par la *Compagnie des Allumettes* étaient dès maintenant appliquées, et cette situation ne ferait qu'empirer au fur et à mesure que ces conditions s'aggraveraient.

C'est pour empêcher une Société de courir d'elle-même à sa propre ruine que la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, forte des engagements pris vis-à-vis d'elle, a protesté contre l'adoption d'un projet irréalisable. C'est pour s'élever contre des procédés indignes d'un pays ayant le souci de son bon renom, qu'elle a formulé sa protestation.

GEORGES BOURGAREL.

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Dans ses « Informations Economiques et Financières », l'*Economiste Européen* a annoncé brièvement, le 1er courant, que l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Banque Impériale Ottomane* s'était tenue à Londres le 29 juin. Il nous reste maintenant à nous reporter aux comptes fournis par le Conseil d'administration en cette circonstance.

Le bilan au 31 décembre dernier, date de clôture de l'exercice, se présente ainsi comparé à celui arrêté au 31 décembre 1902 :

	Bilan au 31 décembre					
	1902			1903		
Actif	Liv. st.	sh.	d.	Liv. st.	sh.	d.
Espèces en caisse........	1.819.144	6	7	1 697.154	14	8
Placements temporaires, reports, etc...........	2.029.267	17	1	1.824.183	0	11
Effets à recevoir........	1.647.182	17	1	2.172.572	2	6
Valeurs en portefeuille.	3.438.267	10	4	4.710.823	14	0
Comptes courants débiteurs....................	3.070.343	8	0	3.841.410	17	10
Avances sur nantissements.....................	2.861.144	19	8	3.657.814	8	9
Immeubles et mobilier..	256.882	11	1	250.993	3	8
Avance statutaire au Gouvernement.........	909.090	18	2	909.090	18	2
Participation dans les avances au Gouvernement......................	1.164.580	18	0	536.391	8	8
Compte courant du Gouvernement	2.130	0	2	104.113	6	1
Actionnaires capital non versé...................	5.000.000	0	0	5.000.000	0	0
Total de l'actif ...	22.198.035	6	2	24.754.547	15	3
Passif						
Capital.................	10.000.000	0	0	10.000.000	0	0
Billets en circulation ...	1.106.899	0	0	1.117.527	5	5
Effets à payer...........	1.396.612	3	3	2.063.563	3	8
Comptes courants créditeurs..................	7.289.539	18	4	9.337.954	0	1
Dépôts à échéances fixes	1.275.889	12	11	1.070.539	5	3
Réserve statutaire......	733.785	8	2	770.788	18	8
Profits et pertes (y compris le report de l'exercice précédent.........	395.318	3	6	394.175	2	2
Total du passif...	22.198.035	6	2	24.754.547	15	3

Le solde bénéficiaire de l'exercice 1903 diffère peu de celui de l'année précédente, et il se décompose de la manière suivante. Ici encore, nous opérons un rapprochement :

	Exercices					
	1902			1903		
	Liv.st.	sh.	d.	Liv.st.	sh.	d.
Bénéfices nets...............	370.035	5	4	369.163	12	8
Report de l'exercice précédent	25.282	18	2	25.011	9	6
Soldes disponibles.......	395.318	3	6	394.175	2	2

Ces soldes ont été répartis comme suit :

	Exercices					
	1902			1903		
	Liv.st.	sh.	d.	Liv.st.	sh.	d.
Réserve statutaire.	37.003	10	6	36.916	7	3
Dividende de 13 shillings ou 16 fr. 25 par action........	325.000	0	0	325.000	0	0
Tantièmes aux parts de fondateurs et aux administrateurs	8.303	3	6	8.224	9	6
A reporter à nouveau........	25.011	9	6	24 034	5	5
	395.318	3	6	394.175	2	2

Le dividende est donc resté fixé au même chiffre que pour 1902, et nous croyons devoir rappeler ici les répartitions effectuées pour les dix derniers exercices, en les rapprochant des cours moyens des actions pendant cette même période :

Exercices	Dividende par action	Années	Cours moyen des actions
	Francs		
1893..............	17 50	1894..........	639 »
1894..............	20 »	1895..........	696 »
1895..............	15 »	1896..........	559 »
1896..............	12 50	1897..........	562 »
1897..............	12 50	1898..........	551 »
1898..............	12 50	1899..........	567 »
1899..............	12 50	1900..........	553 »
1900..............	12 50	1901..........	536 »
1901..............	15 »	1902	572 »
1902..............	16 25	1903..........	596 »
1903..............	16 25	Cours actuel, ex-coupon......	572 »

Le président, en proposant aux actionnaires l'adoption du rapport, a déclaré combien le Comité général était heureux de présenter de nouveau un bilan satisfaisant, mais il a précisé que ce fait était dû au développement des affaires ordinaires plutôt qu'à des opérations financières extraordinaires.

Le président a ajouté qu'il y avait à constater une amélioration continuelle dans la situation économique de la Turquie, et que de grandes quantités de monnaies d'or turques avaient été frappées et absorbées dans le pays. Toutefois, le Trésor impérial a un peu souffert des troubles politiques en Macédoine, bien que la conversion de l'Emprunt des Pêcheries, l'unification de la Dette, l'augmentation des recettes de la Régie ottomane et de la plupart des chemins de fer, etc., l'aient mis en possession de disponibilités importantes.

Pendant l'année 1903, les agences de la Banque Impériale Ottomane ont fait de nouveaux progrès, aussi bien celles de Turquie que celles établies à Chypre et en Egypte. L'activité de ces agences s'est ressentie de la récolte qui leur a permis de participer dans une plus large mesure au mouvement général d'affaires, et elle a permis de réaliser des profits plus importants. A ce

propos, il faut dire que la création judicieuse de nouvelles agences favorisera encore le développement des opérations de la Banque dans l'Est.

La situation en Egypte est exceptionnellement bonne, et l'activité qui a été signalée pendant le second semestre de 1903 continue encore à l'heure actuelle. L'amélioration des moyens d'irrigation et le perfectionnement du drainage ont exercé une bonne influence sur la production du coton qui a été de meilleure qualité que celles obtenues jusqu'ici. Le Soudan, également, entre dans une véritable ère de progrès et on peut en espérer d'importants résultats. La culture y augmente et la bonne qualité du coton, principal produit du pays, a amené un accroissement des demandes. C'est ce qui explique la hausse des prix au cours des deux dernières années, hausse qui a profité aux cultivateurs et qui a eu comme conséquence une augmentation dans la valeur des terres.

En résumé, les perspectives d'avenir de la *Banque Impériale Ottomane* restent très favorables, grâce au développement des affaires en Orient. Rappelons ici que cette institution est, en même temps, une banque d'émission et une banque d'affaires. Ses opérations n'ont pas encore atteint l'envergure qu'envisageaient ses créateurs, MM. Pereire, Hottinguer, Fould, Mallet, Stern, mais elle joue quand même, dans la péninsule des Balkans, un rôle qui deviendra de plus en plus important.

L'assemblée générale des actionnaires du 29 juin a adopté, à l'unanimité, les comptes qui lui étaient présentés, et elle a approuvé la nomination de M. Gaston Auboyneau comme membre du Comité de Paris. Le président, en soumettant cette approbation, a rappelé le dévouement de M. G. Auboyneau pour la *Banque Impériale Ottomane*, ainsi que les services qu'il avait rendus. Ajoutons que lord Hillington et le comte Adrien de Germiny ont été réélus membres du Comité général.

A. Lechenet

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Malgré les pluies, qui ont transformé le théâtre de la guerre en un grand lac d'où émergent les collines hospitalières qui servent de lieu de campement aux belligérants, malgré, disons-nous, les difficultés que suscite un pareil état du terrain sur lequel doivent se mouvoir les troupes, les escarmouches continuent et les Japonais n'ont pas l'air d'en être grandement gênés. Il y a, toutefois, une accalmie à signaler, car la grande bataille que l'on annonce imminente depuis quinze jours n'a pas encore eu lieu, que nous sachions du moins. Le déploiement des forces japonaises vient d'atteindre son maximum et la prépondérance numérique commence à passer lentement, mais sûrement, du côté opposé.

La première phase de ce fait consiste dans la mobilisation du 1er corps d'armée, qui jettera en Mandchourie 32 bataillons et 112 pièces de canons à tir rapide ; en tout, 45.000 hommes.

Kouropatkine, fortement établi sur la ligne Ta-Ché-Kao, Haïtcheng-Kaping et Liao-Yang a reçu le 10e corps et s'est ménagé une ligne de retraite vers Inkéou et Nioutchang.

Deux objectifs de haute valeur auraient dû attirer l'attention des stratèges nippons : ce sont : Kai-Ping et Nioutchang. Combien plus faciles eussent été pour eux les opérations de ravitaillement. Bien entendu, la flotte japonaise eût dû coopérer à la prise de Nioutchang et si elle ne l'a pas tenté c'est que Togo ne peut distraire aucune de ses unités de combat, car il faut qu'il surveille étroitement Port-Arthur, où s'abrite la flotte russe dont la valeur n'est pas négligeable, ce dont l'amiral japonais se rend très bien compte. D'un autre côté, l'escadre de l'amiral Kamimoura a une tâche très lourde à accomplir, c'est de surveiller l'escadre de Vladivostok qui menace continuellement les cotes nipponnes.

La coopération du côté de la mer étant donc impossible, l'état-major japonais a commencé une entreprise vers Taling et Haïtcheng, où l'insuccès l'a mis en mauvaise posture devant un ennemi qui les attend de pied ferme et qui paraît peu décidé à se laisser déloger.

Les doutes que nous émettions la semaine passée sur la véracité du compte rendu d'une bataille navale qui aurait eu lieu devant Port-Arthur le 23 juin, étaient fondés. Un torpilleur russe, le *Lieutenant-Bourokoff*, a réussi, à la faveur d'un brouillard, à s'échapper de Port-Arthur et à atteindre Nioutchouang pour apporter des dépêches et des nouvelles ; les officiers qui se trouvaient à bord ont démenti de la façon la plus formelle que l'un quelconque des croiseurs ou cuirassés aient été avariés, aucun combat sérieux n'ayant eu lieu.

L'escadre de Vladivostok, qui croisait sur les côtes du Japon et de Corée, a une fois de plus déjoué la vigilance de l'amiral Kamimoura, chargé de lui livrer combat.

Informations Économiques et Financières

Le Budget de Paris pour 1905. — Le Comité du budget du Conseil municipal de Paris a élu M. Chautard comme président et M. André Lefèvre comme rapporteur général du budget de 1905.

Le projet de budget a été déposé par M. le Préfet de la Seine le 1er juillet ; mais il ne sera imprimé et distribué que dans une quinzaine de jours. Néanmoins, nous sommes à même d'analyser, dans ses lignes principales, cet intéressant document.

Le budget de Paris pour 1905, par rapport à 1904, accuse les différences suivantes en recettes et en dépenses :

	1905	1904
Fonds généraux :		
Service ordinaire........	330.715.185 10	322.166.868 32
— extraordinaire...	1.502.880 »	1.839.700 »
Fonds spéciaux :		
Service extraordinaire...	55.435.552 »	1.340.809 »
Totaux......	387.653.617 10	325.347.377 32

Par rapport à 1904, les *recettes ordinaires sur fonds généraux*, c'est-à-dire les recettes normales permanentes sont prévues avec une augmentation de 9 millions 779.923 fr. 81, dont 3.532.089 fr. 75 pour les redevances des voitures, tramways et chemins de fer (Métropolitain compris) et 3.300.000 fr. pour les redevances diverses de la Compagnie parisienne du Gaz. Viennent ensuite diverses majorations des évaluations sur les impositions spéciales et centimes communaux, sur l'octroi, etc. Par contre, on évalue diverses recettes comme devant donner 1.231.607 fr. 03 de produits en moins qu'en 1904.

L'importante augmentation du montant des opérations de recettes et de dépenses sur fonds spéciaux tient uniquement à l'encaissement, en 1905, de 54.090.820 francs du produit de l'emprunt de 170 millions, émis en 1904, et dont les premiers versements figureront au budget supplémentaire de 1904 (Métropolitain).

Quant aux *dépenses ordinaires*, c'est-à-dire à celles des *fonds généraux*, qui constituent les charges normales et permanentes du budget de Paris, par rapport à 1904, elles s'augmenteront de 9.685.013 fr. et seront diminuées de 1.136.697 fr. 07, la surcharge serait donc en définitive de 8.548.316 fr. 78 si le Conseil municipal admettait intégralement les propositions du Préfet de la Seine.

Comme tous les ans, d'importantes augmentations de crédits sont réclamées par l'Assistance publique (36.848.120 fr. au lieu de 35.622.536 fr.) ; par la Préfec-

ture de Police (35.975.336 fr. 28 au lieu de 35.227.013 francs 06); et par l'Enseignement primaire (30.072.671 francs 62 au lieu de 29.136.799 fr.). Mais le service de la dette nécessitera à lui seul une augmentation de 4.111.000 fr. par suite des intérêts et du commencement d'amortissement des emprunts du Métropolitain de 1899 et de 1904. L'emprunt de 1899 nécessitera un service de 5.835.790 fr. et celui de 1904 un service de 3.279.000 fr. en 1905.

Le projet de budget dressé par M. le Préfet de la Seine se présente en équilibre, avec une réserve ordinaire disponible de seulement 1.423.800 fr., ce qui ne sera suffisant que si, en cours d'année, les services et le Conseil apportent une très grande discrétion dans leurs demandes de crédits à prélever sur cette réserve.

Mais, si l'on peut admettre les plus-values des recettes escomptées sur les redevances du Métropolitain comme normales et régulières, de même que celles dues à l'augmentation de la consommation du gaz, il faut déjà prendre garde que, pour un motif économique, le trafic des voyageurs peut, dans les années futures, ne plus être aussi intense qu'à présent et que, d'après les projets des partisans de la régie du Gaz, cette dernière source des revenus s'abaissera aux environs de 17 millions (au lieu des 23.600.000 fr. prévus pour 1905) dès l'année suivante.

Ce sera un déchet de recettes de plus de 6 millions. Il faudra ou réaliser de très grosses économies ou trouver de nouvelles ressources pour l'exercice 1906 et pour les suivants. Les difficultés budgétaires sont donc reportées à l'année prochaine, mais elles ne sont pas supprimées. Le Conseil municipal ferait sagement de s'en préoccuper dès à présent.

Les Tramways de la Seine. — La Commission d'étude du Ministère des Travaux publics chargée d'examiner les moyens de réorganiser le service des tramways de la Seine a repris ses séances.

Les propositions de la sous-Commission vont être soumises à l'ensemble de la Commission. On se souvient qu'il s'agirait en principe de transférer toutes les concessions au département ou à la Ville de Paris, lesquels rétrocéderaient à certaines conditions.

Chemins de fer d'Intérêt local. — Voici, d'après les statistiques que vient de publier le Ministre des Travaux publics, les résultats comparatifs (chiffres provisoires pour 1903, mais définitifs pour 1902), de l'exploitation des *Chemins de fer d'intérêt local en France*, ainsi que ceux des *Chemins de fer d'intérêt local* et *Tramways Algériens* pendant les années 1902 et 1903 :

Chemins de fer d'intérêt local (France)
ayant une garantie de l'Etat (Art. 13, loi du 11 juin 1880)

	Années 1902	Années 1903
Longueur réellement construite au 31 décembre .... Kil.	4.532	4.881
Moyenne exploitée pendant l'année, y compris les parcours communs. .... Kil.	4.339	4.731
Dépenses d'établissement au 31 décembre.............. Fr.	316.591.245	335.196.535
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre........ Fr.	15.694.297	17.005.354
Dépenses d'exploitation........ Fr.	13.921.130	14.269.285
Produit net.................. Fr.	1.773.167	2.736.069
Recettes par kilomètre........ Fr.	3.627	3.594
Dépenses par kilomètre........ Fr.	3.208	3.016
Produit net par kilomètre.... Fr.	409	578

Une très appréciable amélioration s'est produite en 1903, au point de vue du produit net. Elle provient d'une augmentation des recettes, augmentation que les dépenses d'exploitation ne sont pas venues contrebalancer.

Chemins de fer d'intérêt local (France) n'ayant pas de garantie de l'Etat :

	Années 1902	Années 1903
Longueur réellement construite au 31 décembre.............. Kil.	1.228	1.244
Moyenne exploitée pendant l'année, y compris les parcours communs.................. Kil.	1.218	1.233
Dépenses d'établissement au 31 décembre.................. Fr.	248.896.422	294.226.801
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre........ Fr.	21.773.216	28.521.466
Dépenses d'exploitation...........	15.591.287	20.734.068
Produit net......................	6.181.929	7.787.398
Recettes par kilomètre	17.876	23.132
Dépenses par kilomètre	12.801	16.816
Produit net par kilomètre........	5.075	6.316

Ici encore, le produit net s'est relevé, également par suite de la progression des recettes qui sont en plus-value de 6.748.250 fr., alors que les dépenses n'ont augmenté que de 5.142.781 fr. Observons que le *Chemin de fer Métropolitain de Paris* n'est pas compris dans cette classification, pas plus, du reste, que les lignes funiculaires et à crémaillère.

Nous arrivons, maintenant, aux *Chemins de fer d'intérêt local* et aux *Tramways Algériens :*

Chemins de fer d'intérêt local Algériens

	Années 1902	Années 1903
Longueur réellement construite au 31 décembre................ Kil.	43	43
Moyenne exploitée pendant l'année, y compris 4 kilomètres de parcours communs .... Kil.	47	47
Dépenses d'établissement au 31 décembre .... Fr.	2.833.752	3.098.920
Recettes du 1er janvier au 31 décembre.................... Fr.	249.491	305.000
Dépenses d'exploitation......... Fr.	239.972	250.000
Produit net.................... Fr.	9.519	55.000
Recettes par kilomètre......... Fr.	5.308	6.489
Dépenses par kilomètre......... Fr.	5.106	5.319
Produit net par kilomètre...... Fr.	202	1.170

Ce tableau regarde la *Société de Chemins de fer Algériens*, d'Oran à Arzow ; les produits, déjà en amélioration en 1902, ont encore progressé en 1903.

Tramways Algériens

	Années 1902	Années 1903
Longueur réellement construite au 31 décembre.................. Kil.	227	326
Moyenne exploitée pendant l'année, y compris les parcours communs.................. Kil.	229	279
Dépenses d'établissement au 31 décembre..................... Fr.	23.813.901	24.434.908
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre........... Fr.	3.312.051	3.614.985
Dépenses d'exploitation......... Fr.	2.519.188	2.533.282
Produit net.................... Fr.	792.863	1.081.703
Recettes par kilomètre.......... Fr.	14.463	15.189
Dépenses par kilomètre......... Fr.	11.001	10.644
Produit net par kilomètre....... Fr.	3.461	4.545

Notons que les *Tramways Algériens* se répartissent ainsi, comme longueur réellement construite au 31 décembre 1903 : *Bône-Guelma et prolongements* (Saint-Paul à Randon), 11 kilomètres ; *Société des Chemins de fer sur routes d'Algérie*, 184 kilomètres ; *Société des Tramways-Algériens* (Alger à la colonne Voirol), 9 kilomètres ; M. Dalaise (Alger à El Biar), 7 kilomètres ; *Compagnie de Biskra et de l'Oued-Rihr*, 11 kilomètres ; *Compagnie des Tramways électriques d'Oran*, 16 kilomètres ; M. Emile Laborie (La Calle à Bône), 88 kilomètres, sur lesquels 42 kilomètres étaient exploités en 1903, et qui ne figuraient pas sur les états de 1902. Pour cette dernière ligne, aucun chiffre de recettes ni de dépenses n'est encore fourni.

Gaz de Madrid. — L'*Association nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères* convoque les obligataires de la *Compagnie Madrilène d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz* à une assemblée générale, pour le mardi, 12 juillet. L'ordre du jour comporte le rapport du Comité de défense et l'exposé d'un projet d'arrangement proposé à l'approbation des obligataires.

Les bases de ce projet peuvent ainsi se résumer : Chaque obligation actuelle de 500 fr. sera remplacée par deux obligations de 250 fr., l'une à revenu fixe, l'autre à revenu variable, l'intérêt des variables pouvant s'élever jusqu'à 5 0/0. Les coupons afférents aux exercices 1903 et 1904 seront échangés contre des actions privilégiées de 250 pesetas, à raison de une action contre les coupons afférents à cinq obligations.

La reprise du service des coupons des obligations à revenu fixe se fera à partir du 1er avril 1905. Le premier coupon des obligations à revenu variable sera payé le 1er juillet 1906, d'après les résultats de l'exercice 1905.

L'amortissement se fera par rachat en Bourse jusqu'au jour où les recettes nettes d'un exercice — le service intégral des coupons des obligations fixes et variables étant effectué — permettront à la Compagnie de reprendre l'amortissement au pair. Il sera constitué une première réserve de 1.200.000 pesetas pour l'intérêt fixe et l'amortissement, et une seconde réserve pour l'amortissement au pair.

Il sera constitué un Syndicat d'obligataires, sans l'assentiment duquel la Compagnie ne pourra contracter aucun emprunt nouveau, passer aucune convention qui aurait pour résultat de modifier la nature, la durée ou l'étendue de ses concessions actuelles, aliéner aucune partie de son actif mobilier ou immobilier, engager des dépenses de premier établissement, etc.

Le rapport du Comité de défense sera adressé, par les soins de l'*Association Nationale*, ainsi qu'une carte d'entrée avec formule de pouvoir, à tous les adhérents du Comité.

Etablissements Orosdi-Back. — L'exercice 1903-1904 de la *Société des Etablissements Orosdi-Back* a pris fin le 31 janvier, et il a donné des résultats satisfaisants, ainsi que l'atteste le compte de Profits et Pertes ci-dessous, que nous rapprochons du précédent, et qui sera soumis le 12 courant à l'assemblée générale annuelle des actionnaires :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
Produits	(En francs)	
Bénéfices bruts sur marchandises	4.743.679 82	4.547.861 78
[illegible]	30.000 »	30.000 »
[illegible]	4.773.679 82	4.577.801 78
Charges		
[illegible]	104.750 »	102.600 »
[illegible]	379.898 08	303.480 59
[illegible]	1.440.905 43	1.410.030 35
[illegible]	104.162 75	»
[illegible]	227.[illegible] 58	201.527 47
[illegible]	87.758 35	106.677 42
[illegible] intérêts	535.733 84	505.624 44
Frais généraux divers	311.041 86	[illegible] 09
Bénéfices nets	1.575.697 48	1.676.035 42
Sommes égales	4.773.679 82	4.577.801 78

A [illegible] il faut ajouter les reports des [illegible] 8.043 fr. 55 pour 1902-1903 [illegible] 1903-1904 et l'on obtient alors [illegible] 1.583.740 fr. 98 pour 1902-1903 et [illegible] fr. 45 pour 1903-1904, soit une [illegible] de 97.233 fr. 47 d'une année à l'autre [illegible], toutefois, que les bénéfices bruts sur ventes de marchandises ne se sont élevés, en 1903-1904, qu'à 4.547.801 fr. 78, contre 4.743.679 fr. 82 en 1902-1903, soit en diminution de 195.878 fr. 04. Toutefois la Société a réalisé sur les divers chapitres de ses charges, même en dehors de la diminution de 76.417 fr. 49 subie par les amortissements, des économies sensibles. En définitive, le total des dépenses de l'exercice 1903 s'établit à un chiffre inférieur de 296.216 fr. 03 à celui de l'année précédente, de sorte que les résultats obtenus permettront facilement de maintenir le dividende au chiffre de l'exercice antérieur, soit à 10 fr. par action.

Rappelons que la *Société des Etablissements Orosdi-Back* a pour objet : l'exploitation et la création, en tous pays, de comptoirs et agences pour l'achat, la vente, l'importation et l'exportation de toutes marchandises, la fabrication, le dépôt et le commerce à commission de tous articles ; elle peut s'adonner aux affaires de banque, aux entreprises immobilières et de travaux publics, aux transports par terre et par mer ; bref, en général, à toutes les opérations financières, industrielles et commerciales. Constituée en 1895, au capital de 10 millions de francs divisé en 100.000 actions de 100 fr. nominal, pour prendre la suite des affaires de MM. Orosdi et Back, cette Société a distribué, comme dividendes, 8 fr. par an pour les exercices 1895-1896, 1896-1897 et 1897-1898; 9 fr. pour 1898-1899 ; 10 fr. de 1899-1900 à 1902-1903 inclus. Elle a successivement installé des succursales à Constantinople, Philippopoli, Salonique, Smyrne, Alexandrie, Le Caire, Tantah, Tunis, Bizerte, Beyrouth, Bucarest, Chaux-de-Fonds, Yokohama, Manchester, Bradford, Birmingham, Chemnitz, Vienne. En 1902-1903, elle supprima celle de Beyrouth, et l'année dernière celle de Yokohama ; la perte laissée par la liquidation de ces deux succursales a été amortie sur les bénéfices respectifs des deux derniers exercices.

Compagnie des Phosphates et du Chemin de fer de Gafsa. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale annuelle le 27 juin. Voici le « Compte de Profits et Pertes » pour l'exercice 1903, clos le 31 décembre dernier, comparé au précédent :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	(En francs)	
Bénéfices bruts	2.510.299 13	3.283.376 89
Intérêts et commissions de banque	»	84.479 17
Total des produits	2.510.299 13	3.367.856 06
Charges		
Frais généraux	242.087 08	260.743 16
Intérêts et commissions de banque	125.000 »	»
Pensions et divers	28.718 »	26.725 25
Amortissements	300.000 »	300.000 »
Moins-value sur les titres de cautionnement à Tunis	»	1.650 »
Service des obligations	»	125.000 »
Bénéfices nets	1.814.494 05	2.653.737 65
Sommes égales	2.510.299 13	3.367.856 06

Au solde de profits de 1902-1903 il y avait eu à ajouter le solde de l'exercice précédent, qui se chiffrait par 13.801 fr. 59, ce qui avait porté le montant des bénéfices disponibles à la somme de 1.828.295 fr. 64 qui, comparée à celle constatée à la fin de l'année sociale 1903, laisse en faveur de cette dernière une augmentation de profits de 839.243 fr. 60, due à l'augmentation de la production de la mine de Metlaoui, dont le tonnage de phosphate a atteint, en 1903, 408.029 tonnes au lieu de 272.712 tonnes en 1902. Cette augmentation de production a eu, comme conséquence pour la Compagnie, une réduction des prix de revient, circonstance qui a fourni une compensation au niveau toujours peu élevé des prix de vente. Quant au chemin de fer,

il a produit 457.661 fr. de recettes effectives, contre 328.134 fr. 38 en 1902, suivant le détail ci-dessous :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Grande vitesse : voyageurs	102.396 10	132.984 30
Grande vitesse : bagages, messageries et divers	22.414 38	25.835 35
Petite vitesse	203.323 90	298.891 30
Total	328.134 38	457.661 »

Cette recette de 457.661 fr., représentant 1.883 fr. par kilomètre, constitue une augmentation de près de 40 0/0 par rapport à 1902; elle est la conséquence du développement général du trafic sur la ligne, de l'abondance des récoltes dans le sud tunisien en 1903 et de l'augmentation des transports d'alfas.

La voie du chemin de fer est toujours en bon état et n'a eu à souffrir que d'une coupure sérieuse par suite d'orages au mois de décembre; les installations et réfections de ponts, destinées à réduire dans la mesure du possible les dégâts causés par les pluies diluviennes, ont été continuées avec activité pendant l'année dernière; il reste à les compléter en divers points.

Comme l'année précédente, 22 locomotives de 30 tonnes et 2 locomotives-tenders de 17 tonnes ont assuré le service sur la ligne et dans les gares. Quant au matériel roulant, qui s'est accru de 60 wagons à phosphate et de 6 wagons couverts, il comprenait, au 31 décembre dernier, un total de 390 véhicules. Comme il est encore nécessaire de l'augmenter à bref délai pour suffire au développement des transports, on a décidé la commande de dix nouvelles locomotives et d'une centaine de wagons à phosphate.

Les opérations d'embarquement des cargaisons de phosphate ont continué à s'effectuer dans les conditions habituelles de rapidité et de régularité. L'appareil de chargement mécanique, par courroies transporteuses, qui débite près de 200 tonnes à l'heure, va être doublé par un second appareil semblable, dont les travaux d'installation sont commencés, et qui sera mis en service au début de l'année prochaine.

En ce qui regarde les recettes du domaine de la Compagnie, observons qu'elles ont été exceptionnellement élevées, en raison de l'abondance de la récolte et des résultats favorables de la culture des céréales; les prévisions pour l'exercice 1904 ne sont, toutefois, pas aussi satisfaisantes.

Le service commercial de la Société a livré, pendant l'année 1903, 352.088 tonnes de phosphates, contre 263.482 tonnes pendant l'exercice précédent. Les prix de vente se sont maintenus, comme il a été dit plus haut, à un niveau peu élevé, mais il convient de faire remarquer que leur mouvement de baisse s'est arrêté. Quant à l'accroissement prévu de la production mondiale des phosphates, il est permis de penser que l'augmentation parallèle du chiffre de la consommation l'absorbera aisément.

La répartition des profits de l'exercice a eu lieu de la manière suivante. Nous la comparons à la précédente.

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Réserve légale	90.724 94	132.687 26
Amortissement du capital actions	300.000 »	300.000 »
Dividende aux actions	1.080.000 »	1.260.000 »
— parts de bénéfices	77.142 85	154.285 71
Fonds de prévoyance	261.073 »	768.055 »
Conseil d'administration	19.354 85	38.709 68
Total égal au solde disponible	1.828.295 64	2.653.737 65

Par suite de cette répartition, le dividende de l'exercice 1903 a été fixé à 35 francs bruts par action, au lieu de 30 francs en 1902; les parts de fondateur reçoivent, de leur côté, 10 fr. 714, au lieu de 5 fr. 557 l'année précédente.

Compagnie Française des Mines du Laurium. — Pour l'exercice 1903, clos le 31 décembre dernier, la *Compagnie Française des Mines du Laurium* a déclaré un dividende de 20 fr., égal à ceux de l'exercice précédent, mais inférieur de 5 fr. à ceux répartis pour les années 1901 et 1900, de 10 fr. à ceux distribués en 1899, 1898 et 1897, de 20 fr. à celui de chacun des sept exercices antérieurs à 1897, etc.

Si l'on considère uniquement le bilan, on trouve que les profits de 1903, qui s'établissent à 686.315 fr. 80, sont égaux à ceux de 1902, suivant le « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous que nous comparons au précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1902	1903
Produits	(En francs)	
Bénéfices du compte exploitation	991.164 51	1.057.444 03
Intérêts et revenus	163.760 »	145.998 33
Boni sur valeurs réalisées ou remboursées	24.178 07	216 32
Total	1.179.102 58	1.203.658 68
Charges		
Frais généraux :		
Administration	142.305 53	127.129 42
Exploitation	164.488 75	162.992 65
Abonnement au Timbre	9.780 »	9.780 »
Caisse de secours et gratifications	78.341 70	72.804 20
Divers	3.321 52	13.148 60
Amortissements :		
Usines et concessions	94.549 28	131.488 01
Bénéfices nets	686.315 80	686.315 80
Totaux égaux aux produits	1.179.102 58	1.203.658 65

Le solde de 1903, tout comme celui de 1902, a reçu l'attribution suivante : 34.315 fr. 80 à la réserve légale et 652.000 fr. pour dividende aux actionnaires. Rappelons ici les résultats obtenus par la Compagnie au cours des dix dernières années :

Exercices	Bénéfices d'exploitation	Amortissements	Bénéfices nets	Dividendes
	(En francs)			
1894....	1.753.619 21	»	1.485.622 65	40
1895....	1.847.499 09	81.875 74	1.485.622 65	40
1896....	2.013.188 22	298.057 26	1.485.622 65	40
1897....	1.416.610 06	144.178 17	1.067.137 35	30
1898....	1.456.617 89	165.172 67	1.067.137 35	30
1899....	1.528.595 23	230.965 58	1.067.137 35	30
1900....	1.438.416 73	327.149 76	857.894 75	25
1901....	1.129.193 66	71.789 46	757.894 75	25
1902....	991.164 51	94.549 28	686.315 80	20
1903....	1.057.444 03	131.488 01	686.315 80	20

Les bénéfices nets n'ont, en somme, pas varié d'une année à l'autre, bien que les cours des métaux aient été en progression en 1903, et que la progression des mines ait été supérieure à celle de 1902, suivant l'état ci-dessous :

	Exercices 1902	1903
	(Tonnes)	
Minerai brut extrait	206.722	213.788
Produits finis	110.775	101.837
se décomposant comme suit :		
Plomb argentifère	8.268	8.859
Minerai de zinc	17.903	16.584
Fer magnésifère	66.400	62.057
Minerais divers	18.204	14.337

En dehors de ses exploitations directes, la *Compagnie Française des Mines du Laurium* est intéressée dans un certain nombre d'entreprises dont elle a souscrit les actions qui se trouvent dans son portefeuille. L'ensemble de ces valeurs figure au bilan du 31 décembre 1903 pour 4.085.875 fr. 79. Parmi ces titres figurent les actions des *Mines de Dardesa* qui ont produit 5 1/2 0/0 de dividende ; celles de la *Société des Mines Capsolo*, entreprise qui a pu amortir un quart de son capital

tout en distribuant 6 0/0 d'intérêt ; celles de la *Société des Mines de Sunium*, qui a donné 10 fr. par action. Enfin, la Société possède 2.000 actions de la *Société des Mines de Bou-Thaleb* qui pourra distribuer 20 fr. par action pour la première année d'exploitation.

D'après le rapport du Conseil d'administration, l'année 1904 se présenterait, pour l'entreprise, sous des auspices assez favorables si l'on n'avait à enregistrer une baisse sur le cours du change, baisse qui s'est encore aggravée dans ces derniers mois ; à ce propos, le Conseil déclare qu'il fera tous ses efforts pour en atténuer les effets dans la plus large mesure. Quant aux cours des métaux, qui étaient en progression en 1903, soit : le zinc à 21 liv. st. au lieu de 18 liv. st. 11 sh. en 1902 ; le plomb à 11 liv. st. 11 sh. 10 d. au lieu de 11 liv. st. 2 sh. 6 d. ; et l'argent à 90 fr. 20 le kilogramme au lieu de 87 fr. 52 ; les cours des métaux, disons-nous, se maintiennent pendant l'exercice 1904 et ils paraissent même devoir s'améliorer.

Compagnie du Boléo. — D'après le rapport du Conseil d'administration présenté à la dernière assemblée générale des actionnaires, la production de la Compagnie a été, en 1903, inférieure de 473 tonnes à celle de l'année 1902 ; néanmoins, grâce aux cours élevés du cuivre et à la diminution du prix de revient, les bénéfices réalisés pendant l'exercice écoulé ont atteint 5.829.448 fr. 90, contre 2 millions 989.735 fr. 07 précédemment, soit un accroissement de 2.839.713 fr. 83.

La Compagnie ayant, suivant son habitude, procédé avant inventaire à des amortissements dont le montant a atteint, en 1903, 2.355.108 fr. 55, contre 1.238.773 fr. 99 précédemment, le bilan arrêté au 31 décembre dernier accuse un bénéfice net de 3.474.340 fr. 35, supérieur de 1.723.379 fr. 27 à celui de l'exercice précédent.

Ce solde a été réparti de la façon suivante. Nous mettons en regard les chiffres de l'exercice précédent :

	1902	1903
	(En francs)	
5 0/0 au fonds de prévoyance	87.548 05	173.717 01
Réserve extraordinaire	» »	293.800 44
Dividende de 104 fr. 167 aux actions en 1903, contre 62 fr. 50 en 1902	1.499.996 16	2.500.008 »
50 fr. aux parts de fondateur contre 16 fr. 23 en 1902	149.348 61	460.602 90
Au Conseil d'administration	14.068 26	46.812 »
Total égal au solde disponible	1.750.961 03	3.474.340 35

Le bilan au 31 décembre 1903, comparé au précédent, s'établit ainsi :

	Bilan au 31 décembre 1902	Bilan au 31 décembre 1903
Actif	En francs	
Acquisition des mines	3.650.000 »	3.000.000 »
Chemins de fer	628.000 »	500.000 »
Matériel roulant	425.000 »	300.000 »
Constructions	190.980 48	173.254 91
Usines	1.505.690 19	1.330.000 »
Port et jetée	1.626 469 81	2.003.700 47
Matériel naval	400.886 49	100.000 »
Conduites d'eau	226.000 »	200.000 »
Animaux de travail, harnais, véhicules	56.660 81	57.075 36
Matériel et outillage	579.010 79	400.000 »
Mobilier	80.000 »	53.570 25
Minerais	8.977 06	26.883 82
Cuivre et mattes	3.921.510 90	3.332.235 18
Approvisionnements au Boléo et en cours de route	7.086.398 62	6 793.132 90
Caisses et banques	2.416.037 55	3.943 867 10
Débiteurs divers	583.276 16	1.829.095 79
Impôts à recevoir lors du paiement du coupon	172.677 58	119.904 52
Valeurs diverses	402.000 »	555.000 »
	23.954 576 44	24 217 720 30
Passif		
Capital :		
Actions	12.000.000 »	12.000.000 »
Obligations	3.577.000 »	1.782.000 »
Réserve légale	1.314.614 37	1.314.614 37
Fonds de prévoyance	1.506.635 70	1.594.183 75
Fonds de réserve extraordinaire	1.993.250 63	1.993.250 63
Frets et effets à payer	652.161 »	834.777 30
Caisse d'épargne au Boléo	112.224 32	87.521 82
Créditeurs divers	1.047.729 34	1.137.032 08
Profits et pertes	1.750.961 08	3.474.340 35
	23.954.576 44	24.717.720 30

Le cuivre noir et les mattes sont évalués, au 31 décembre 1903, sur la base de 60 liv. st. la tonne anglaise, contre 56 liv. st. précédemment. Il ressort donc, de la comparaison des postes ci-dessus, une sensible diminution des stocks.

Le compte « Valeurs diverses » ne représente que des actions de la *Compagnie d'Inguaran*. Ce chapitre, qui comprenait, au 31 décembre 1902, 780 actions entièrement libérées, s'est accru, au cours du dernier exercice, de 1.320 titres libérées de 125 fr.

Il a été remboursé le 1er décembre pour 1.795.000 fr. d'obligations. Il a été proposé à l'assemblée générale de rembourser le solde de ces titres restant en circulation. Cette proposition a été adoptée.

Nomination d'Agent de change. — Par décret du Président de la République en date du 29 juin 1904, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. André (Auguste-Georges-Lucien) a été nommé agent de change près la Bourse de Paris, en remplacement de M. Lemoine, démissionnaire.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de juin 1904 : 1.241.285.947 fr. 70.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	30 juin	7 juillet
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 30 juin / 7 juillet		
Or ..... 2.776.483.838 / 2.756 247.695 ; Argent. 1.132.903.726 / 1.131.141.570 ; 3.909.387.564 / 3.887.389.265	3.909.387.564	3.887 389.265
Effets échus hier à recevoir à ce jour	4.017	90.763
Portefeuille Paris { Effets Paris	314.719.699	197.322.335
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	448.367.738	355.727.734
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs.	5.065.300	5.065.300
Avances sur titres a Paris	182 356.662	180.058.787
Avances sur titres dans les succurs.	328 719.910	345 447.510
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.626.846	99.620.943
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.506.614	23.506.330
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	593.897	789.559
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	101.429.471	78.347.493
Total	5.719 165.912	5.478.754 216
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.312.920.410	4.240.783.275
Arrérages de valeurs déposées	15.948.272	38.671.944
Billets à ordre et récépissés	10 395.844	10.841.242
Compte courant du Trésor, créditeur	332 296.228	185.155.553
Comptes courants de Paris	573.858.970	598.643.397
Comptes courants dans les succursales	109 908 655	71.441 486
Dividendes à payer	10 630 911	7 228 314
Escompte et intérêts divers	589 799	1.307.642
Reescompte du dernier semestre	1.462.941	1 462.991
Divers	126.138.281	98.202.890
Total	5.719.165.912	5.478.754.216

Comparaison avec les années précédentes

	12 juillet 1900	11 juillet 1901	10 juillet 1902	9 juillet 1903	7 juillet 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.029.8	4.027.6	4.134.0	4.310 2	4.240.8
Encaisse or	2.053 8	2.445.8	2.561.2	2.512.9	2 756 2
— argent	1.140.3	1.115.1	1.120 4	1.124.4	1.131 1
Portefeuille	814.0	481.4	496.5	618 5	553.1
Avances aux partic.	502.4	488.7	450.1	465.5	525 5
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	246 1	196.1	152.9	142.8	185.2
— partic.	489.7	457.0	482.6	499 3	670.1
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	1.432.2	836.2	698.6	726.0	518.1

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 6 juillet présent mois, les 10.000 actions nouvelles de 10 livres sterling, n[os] 50001 à 50200 et 100201 à 110000, de la « National Bank of South Africa, limited » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 100.000 à 110.000.

Union postale Universelle (*Les résultats financiers du service postal en 1902*). — Le tableau suivant résume, au point de vue financier, la statistique générale publiée par le Bureau international de Berne :

Pays	Recettes	Dépenses	Excédent des recettes	Excédent des dépenses
	(En milliers de francs)			
Allemagne	618.263	555.673	62.589	»
Amérique (Et.-Unis d')	631.337	644.520	»	13.183
Argentine (Républ.)	27.508	33.862	»	6.353
Autriche	121.189	117.806	3.383	»
Belgique	27.469	14.748	12.720	»
Bolivie	468	488	»	19
Bosnie-Herzégovine	1.491	1.486	4	»
Bulgarie	3.134	3.209	»	75
Chili	2.253	2.190	63	»
Congo (Etat indép. du)	231	(1)	»	»
Crète	107	139	»	32
Cuba	2.163	2.648	»	484
Danemark	13.500	12.736	763	»
Egypte	4.108	3.140	967	»
Espagne	22.777	7.587	15.190	»
France	282.475	216.355	66.120	»
Grande-Bretagne	378.124	272.615	105.509	»
Grèce	2.364	2.855	»	490
Hongrie	51.475	37.281	14.194	»
Inde britannique	33.564	30.690	2.873	»
Italie	68.876	64.712	4.163	»
Japon	51.311	50.103	1.208	»
Luxembourg	1.896	1.961	»	64
Mexique	13.576	15.073	»	1.496
Norvège	7.563	7.451	111	»
Pays-Bas	22.655	17.711	4.943	»
Portugal	7.511	5.519	1.991	»
Roumanie	9.938	7.034	2.904	»
Russie	225.306	153.819	71.486	»
Suède	19.922	18.713	1.208	»
Suisse	39.827	36.161	3.666	»
Tunisie	1.618	1.334	283	»
Uruguay	2.182	1.461	720	»
Colonies britann. :				
Australasie :				
Nouv[lle]-Galles du Sud 1901	20.881	18.978	1.902	»
Nouv[lle]-Galles du Sud 1902	21.468	18.230	3.237	»
Nouvelle-Zélande	7.625	6.538	1.087	»
Victoria	14.850	14.128	722	»
Gambie	36	13	23	»
Orange	1.057	815	242	»
Sarawak	16	15	1	»
Iles Turques	12	12	»	»
Colonies danoises :				
Antilles :	102	55	46	
Colon. françaises :				
Algérie	5.673	6.553	»	879
Dahomey	24	180	(2)	(2)
Inde (Etabl. fr. de l')	9	9	»	1
Indo-Chine	737	5.446	»	4.709
Madagascar	578	1.693	»	1.114
Nouv.-Calédonie	97	592	»	494
Océanie (Etab. fr. de l')	18	322	»	304
Sénégal	261	383	»	122
Sénégambie-Niger	10	316	»	306
Colon. néerland. :				
Curaçao	61	67	»	5
Indes orientales	3.093	4.374	»	1.281
Surinam	67	48	18	»
Colon. portugaises :				
Iles du Cap Vert	49	31	18	»
Guinée	2	»	2	»
Inde	100	89	11	»
Macao	52	15	36	»
Mozambique	125	126	»	1
Timor	5	2	2	»

(1) Les dépenses du service des postes étant confondues avec d'autres dépenses, le chiffre exact n'en peut être donné.

(2) L'excédent ne peut être indiqué, attendu que les chiffres des recettes ne s'appliquent qu'aux recettes postales, alors que les dépenses sont communes aux services de la poste, du télégraphe et des téléphones.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le Marché, cette semaine, est passé par des alternatives diverses, mais il a eu surtout à supporter le poids de réalisations en Fonds d'Etat, de la part d'acheteurs en gros bénéfices. Il semble, au reste, que, présentement, une évolution veuille se produire, et il n'y a, pour s'en rendre compte, qu'à jeter les yeux sur le compartiment de la Cote spécialement affecté aux Valeurs industrielles. Plusieurs de ces dernières entreprises ont été, toutefois, particulièrement favorisées ; il reste à savoir si le mouvement s'étendra, surtout au moment où les rangs du public ordinaire de la Bourse commencent à s'éclaircir en raison des vacances.

Par suite des réalisations auxquelles nous venons de faire allusion, le détachement des coupons de juillet a passé, pour ainsi dire, inaperçu.

★ ★ Les *Rentes Françaises*, quoique ne clôturant pas à leurs plus hauts cours, accusent de nouvelles avances.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à 98 fr. 05 à terme et à 97 fr. 95 au comptant, se retrouve, respectivement, à 98 fr. 32 1/2 et à 98 fr. 37 1/2; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 35 au comptant, en baisse de 35 centimes pour la semaine.

Les *Obligations Tunisiennes* sont à 476 fr. 50, ex-coupon, au lieu de 477 fr. avec coupon; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 50, en avance de 55 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, aux environs de 80 fr.; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 60, gagnant 35 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 498 fr., en plus-value de 3 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 428 fr., en moins-value de 2 francs; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 465 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 459 francs 25, au lieu de 458 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se sont montrées de nouveau actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui clôturaient à 555 fr., sont à 555 fr. 50; les *Obligations 3 0/0 1869* s'échangent à 446 fr., gagnant 4 fr.; prochain tirage 15 juillet; *Obligations 3 0/0 1871* 406 fr. 50 ex-coupon, au lieu de 412 fr. avec coupon, et tirage le 10/20 courant; *Obligations 4 0/0 1875*, 563 fr., en bénéfice de 3 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0 1876* 561 fr. 25, sans changement.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* sont passées de 372 fr. 75 à à 375 fr.; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* s'échangent à 373 fr. au lieu de 372 fr.; *Obligations 2 0/0 1898* 415 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* 402 fr., en plus-value de 2 fr. 50.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* s'inscrit à 443 fr. 75, en petite plus-value.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* se retrouvent à 3.825 fr., gagnant 5 fr.

Pour les deux premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 518.053 fr. 18.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 690 fr. au comptant et à 693 fr. à terme, s'échange à 677 fr. et à 685 fr., ex-dividende de 12 fr. brut.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours recherchées par les capitaux de placement.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* restent à 476 fr. 50, au lieu de 473 fr. 25, avec un tirage le 5 août; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 503 fr., sans changement; *Obligations Communales 1880*, 501 fr., en petite avance; prochain tirage : 5 août; *Obligations Foncières 1883*, 434 fr., ex-coupon, au lieu de 443 fr. avec coupon; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 470 fr. 50, en bénéfice de 2 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, dont le tirage prendra place le 5 août, sont à 400 fr. 75, contre 399 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 460, ex-coupon, au lieu de 465 fr. 50 avec coupon, *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 475 fr. 50, gagnant 1 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 466 fr., en plus-value de 2 fr. 75, avec un tirage le 5 août; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles sont à 497 fr. 50 comme il y a huit jours. Le prochain tirage de ces titres aura lieu le 11 juillet.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont conservé leur bonne tendance.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* clôture à 1.132, ex-coupon de 30 fr. brut, au lieu de 1.162 fr. avec coupon il y a huit jours.

Le *Comptoir National d'Escompte*, très actif, est passé de 600 fr. à 608 à terme; au comptant, on cote même 610 fr.

Le *Crédit Lyonnais* gagne 9 fr. au comptant, à 1.135 francs, et 7 fr. à terme, à 1.134 fr.

La *Société Générale* se maintient facilement à son cours précédent de 625 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, à 620 fr., est comme il y a huit jours.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* reste stationnaire à son même cours de 221 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 148 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est [illegible] à 83 fr. à terme et au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* regagne, à 315 fr., les 5 fr. perdus la semaine précédente; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 490 fr., ex-coupon de 7 fr. 50 brut, au lieu de 499 fr. avec coupon la semaine précédente.

La *Banque de l'Algérie* a reperdu 10 fr. à a 1.395 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, que nous laissions à [illegible] fr., se retrouve à 254 francs.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* ont [illegible] à 1.255 fr.; actions 2e et 3e émissions aux environs de 1.260 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* gagne 1 fr. à 92 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* est passée de [illegible] fr. au comptant et à terme à [illegible] francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à [illegible] fr., tandis que les *Obligations de 475 francs* se retrouvent aux environs de [illegible] francs.

La *Rente Foncière* est sans marché [illegible] aux environs de [illegible] francs.

La *Compagnie Algérienne* clôture sans changement appréciable à 730 francs.

Le *Crédit Algérien* est à 920 fr. au comptant, comme la semaine dernière.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont mieux tenues.

L'action *Lyon* a repris de 1.313 fr. au comptant et de 1.319 fr. à terme, à 1.330 fr. et à 1.328 fr.; le *Nord* est à 1.717 fr. au comptant et à 1.720 fr. à terme, les deux ex-coupon de 45 fr. bruts, contre 1.745 fr. et 1.747 fr. la semaine dernière.

L'action *Midi*, que nous laissions à 1.461 fr., se retrouve à 1.441 fr. 50 au comptant et à 1.446 fr. à terme, ex-coupon de 25 fr. bruts; *Est*, 897 fr. au comptant, gagnant 7 fr.; *Ouest*, 865 fr. au lieu de 854 fr. 50; *Orléans*, 1.425 fr. au comptant, gagnant 6 fr., et 1.430 fr. à terme, en bénéfice de 8 fr.

Pour la vingt-cinquième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Nord*, 106.000 fr.; *Lyon*, 100.000 fr.; *Orléans*, 124.000 fr.; *Augmentations : Est*, 34.000 fr.; *Midi*, 70.000 fr.; *Ouest*, 3.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été sensiblement plus actives, et sur quelques-unes, des variations de cours appréciables sont à enregistrer.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont aux environs de 615 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 725 fr. environ, mais sans affaires pour le moment.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, perd 1 franc à 307 fr.

L'action *Suez*, qui a détaché un coupon de 87 fr. 104, finit à 4.165 fr., très ferme, quoique ne conservant pas son plus haut cours. Il y a huit jours, elle était à 4.212 fr. avec coupon; *Parts de Fondateurs* et *Parts Civiles* sans marché pour l'instant. Les premières viennent de détacher un dividende de 42 fr. 03; celui des secondes était de 74 fr. 604.

Les *Omnibus de Paris* sont bien tenus à 545 fr. au lieu de 540 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-sixième semaine de 1904, ont été de 896.419 francs 65, contre 894.421 fr. 80 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 30 juin 1904, les recettes se chiffrent par 23.493.359 fr. 95, contre 24.134.722 fr. 05 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 328.637 fr. 90 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 180 fr., en avance de 2 fr. Les recettes de cette entreprise, pour la deuxième quinzaine de juin 1904, ont été de 732.349 fr. 45, contre 701.441 fr. 41 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 30 juin 1904, les recettes se chiffrent par 8.569.390 fr. 60, contre 8.079.152 fr. 61 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 490.237 francs 99 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* s'est avancée de 479 fr. à 490 fr. *Electro-Métallurgie de Dives*, 251 fr., en plus-value de 7 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est en nouvelle et importante avance à 585 fr., au lieu de 552 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 192 fr. au comptant, contre 183 fr.; à terme on cote 194 fr.; *Est-Parisien*, 28 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 410 fr.

L'Omnium Lyonnais conserve son cours antérieur de 102 francs.

Le *Métropolitain de Paris* s'échange à 327 fr., ex-coupon de 15 fr., au lieu de 535 fr. avec coupon la semaine dernière.

La *Société Industrielle des Téléphones* est aux environs de 285 fr., plutôt délaissée.

La *Malfidano* est revenue de 585 fr. à 577 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* perd 5 fr. à 163 fr. L'assemblée générale extraordinaire, convoquée pour le 28 juin dernier, n'ayant pu avoir lieu par suite de l'insuffisance du nombre d'actions déposées, les actionnaires sont de nouveau convoqués pour le vendredi 29 juillet, avec le même ordre du jour. *Messa-*

geries Maritimes, 220 fr. au comptant, perdant 3 fr.; *Chargeurs Réunis*, 567 fr., en avance de 27 fr.

La *Dynamite Centrale* finit à 558 fr. au comptant et à 555 fr. à terme, contre 550 fr. et 555 fr. jeudi dernier.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston* a fait de nouveaux progrès en s'avançant de 691 fr. à 710 fr., après même 718 fr. au plus haut.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont aux environs de 112 fr.; *Obligations 4 0/0*, 187 fr., sans changement.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* clôturent aux environs de 170 fr., toujours sans échanges suivis; *Phosphates du Dyr*, 59 fr., sans changement; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 893 fr. au comptant, en bénéfice de 3 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* clôturent à 535 fr., ex-coupon, au lieu de 552 fr. avec coupon; *Obligations 4 1/2 0/0*, 502 fr., en moins-value de 3 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario*, qui ont détaché leur coupon semestriel, restent recherchées à 469 fr., en voie de regagner le susdit coupon. Aux cours actuels, ce titre donne un revenu de 5 0/0 net.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* sont fermes à 377 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* s'inscrivent à 462 fr., ex-coupon.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, après un nouveau mouvement en avant, ont à supporter des réalisations qui les ramènent en arrière de leurs plus hauts cours.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)*, qui finissait à 85 fr. 20, a détaché un coupon de 2 francs, et reste à 83 fr. 07 1/2 ex-coupon; *Rente 4 0/0 1900*, aux environs de 85 fr. 20, mais sans affaires suivies.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est revenu de 78 fr. 35 à 77 fr. 95; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 40 au comptant, ex-coupon, au lieu de 104 fr. 25 avec coupon; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 465 fr. 15, contre 467 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit à 432 fr., comme il y a huit jours; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 454 fr. au comptant, gagnant 2 fr. A terme, on cote également 454 fr., comme la semaine dernière.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont à 77 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui restait à 87 fr. 70, a détaché un coupon trimestriel de 1 fr. et finit à 86 fr. 75, ex-coupon.

L'*Italien 5 0/0*, ex-coupon de 2 fr., se retrouve à 102 fr. 40, au lieu de 104 fr. 80 avec coupon.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 61 fr., ex-coupon de 1 fr. 50, au lieu de 62 fr. 65 avec coupon; 2e série, 60 fr. 90; 3e série, 62 fr. 70, les deux également ex-coupon de 1 fr. 50.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* reste à 100 fr., ex-coupon; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, aux environs de 85 fr. 75, mais délaissée.

Les *Fonds Russes* sont très fermes. Le *3 0/0 1891-1894*, ex-coupon de 75 centimes, finit à 76 fr. à terme et à 76 fr. 05 au comptant, au lieu de 74 fr. 20 et 74 francs 20 avec coupon il y a huit jours; *Rente 3 0/0 1896*, 74 fr. 80 à terme et 75 fr. 12 1/2 au comptant, au lieu de 72 fr. 50 et 72 fr. 65; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 93 fr. 50 à terme, gagnant 2 fr. 35; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 75 au comptant et 92 fr. 80 à terme les deux ex-coupon, au lieu de 92 fr. 40 et 92 fr. 20 la semaine dernière.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* restent demandés à 506 fr. au comptant et à terme, gagnant 1 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* clôture à 74 fr. 40 au comptant au lieu de 76 fr. 10 avec coupon; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 435 fr. au comptant, en plus-value de 7 fr. 50.

Les *Valeurs Ottomanes* ont encore progressé. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est passée de 86 fr. 32 1/2 à 86 fr. 65; *Priorités 4 0/0*, 497 fr., contre 496 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 442 fr., contre 430 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 469 fr., gagnant 5 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est aux environs de 459 fr. au comptant; *Banque Nationale du Mexique*, 733 fr. à terme, en avance de 21 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 572 fr., ex-coupon de 16 fr. 25, contre 587 fr. il y a huit jours. Une dépêche de Salonique annonce que la succursale de la *Banque Impériale Ottomane*, dans cette ville, vient d'être inaugurée; le Directeur général de la Banque, à Constantinople, est venu spécialement à Salonique pour cette cérémonie.

Le *Rio-Tinto* s'est avancé de 1.311 fr. à 1.341 francs.

La *Sosnowice* monte de 20 fr. à 1.515 fr.; *Briansk*, 288 fr., contre 279 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 312 fr., contre 313 fr., et les actions privilégiées à 320 francs, sans changement. Les recettes, du 11 au 20 juin 1904, se sont élevées à 351.970 fr., contre 347.562 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 20 juin 1904, les recettes se chiffrent par 7.394.685 fr., contre 7.069.652 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 325.033 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont soutenues. Les *Andalous* gagnent 4 fr. à 140 fr.; *Nord de l'Espagne*, 167 fr., contre 165 fr.; *Saragosse*, 283 fr., gagnant encore 1 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont bien tenues à 294 fr. 75; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 455 fr. les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 408 fr. les unités.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges, sur ce Marché, sont restés actifs, mais on ne clôture pas partout aux plus hauts cours.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à son même cours de 93 fr. 90; *Brésil 5 0/0 1903*, 92 fr. 75 au lieu de 93 fr. 20; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 77 fr. 50 ex-coupon, contre 79 fr. 35 avec coupon; *Mexicain 5 0/0*, 45 fr. 87 1/2, en avance de 45 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 81 fr. 85, contre 81 fr. 90.

Le *Laurium Grec* est à 50 fr. 50, sans variation appréciable. *Chemins Ottomans*, 124 fr. 25, en petite avance.

Le *Cape Copper* a repris de 82 fr. 50 à 85 fr.; *Tharsis*, 113 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 50.

La *Huanchaca*, 94 fr. 75, en plus-value de 8 fr. 50.

La *Harpener* a progressé de 1.546 francs à 1.563 francs.

L'action *Kertch* passe de 40 fr. 25 à 43 fr. 75.

La *Montecatini* clôture aux environs de 97 francs, toujours sans échanges suivis.

La *Huta-Bankowa*, que nous laissions à 3.710 francs, cote 3.705 francs.

Les *Aciéries du Donetz* montent de 20 francs à 1.070 fr.

La *Doubowaïa-Balka* est revenue de 1.440 fr. à 1.415 fr.

La *Dniéprovienne*, peu mouvementée, se retrouve à 1.784 francs au lieu de 1.780 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* se retrouvent à leur même cours de 135 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui clôturait à 691 francs, s'échange à 690 francs. *Makeevka*, 59 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* reperdent une partie de leur avance précédente à 935 francs.

La *Part de Monaco* a progressé encore; elle finit à 4.360 francs, contre 4.280 francs.

La *Robinson Banking* est calme à 34 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont en reprise de 5 fr. 25 à 59 fr. 75.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se tiennent à 64 francs; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 134 fr. 50, gagnant 1 franc.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

7 juillet 1904.

Blé. — La semaine dernière, les avis émanant des divers centres de production signalaient les progrès rapides de la végétation, sans faire la moindre allusion aux dommages occasionnés par les précédentes intempéries. On pouvait donc supposer que ces dégâts étaient insignifiants. Mais les plaintes ont fait leur réapparition et les nouvelles parvenues ces jours-ci sont loin d'être favorables.

Les blés qui avaient été versés par les orages ne se sont pas tous relevés ; les grandes chaleurs ont précipité la maturation et déterminé des cas d'échaudage assez nombreux ; la rouille a pris plus d'extension ; souvent l'épi est court et la maille peu fournie ; enfin, dans nombre d'endroits, les champs sont clairs.

Faut-il en conclure que la production est compromise ? Nous ne le pensons pas. La culture a dû éprouver quelque déception en constatant que les orages du commencement de juin avaient eu des conséquences plus fâcheuses qu'elle le croyait et, selon son habitude, elle est passée du plus brillant optimisme au plus noir pessimisme. Il est probable qu'elle reviendra à une plus juste appréciation de la situation, surtout si le temps reste favorable.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	9 juin 1904	16 juin 1904	23 juin 1904	30 juin 1904	7 juill. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 12	20 12	19 62	21 75	20 62
Liverpool	17 58	17 37	17 37	17 47	17 85
Anvers	17 25	17 25	17 ..	17 ..	17 ..
Berlin	21 68	21 50	22 ..	21 25	21 35
Budapest	17 82	17 82	18 05	18 27	18 62
Chicago	16 78	16 19	16 16	16 14	16 85
New-York	17 78	17 40	17 04	17 ..	17 64

Les doléances de la culture ont impressionné les vendeurs à découvert, dont les rachats ont provoqué une accentuation de la fermeté sur notre marché réglementé. Aujourd'hui, cependant, ces demandes ont été moins importantes ; par suite, les cours n'ont pu se maintenir à leur plus haut niveau.

	23 juin	30 juin	7 juill.
Courant	19 62	21 75	20 62
Août	.. ..	.. ..	20 62
Septemb.-octobre	.. ..	.. ..	20 37
4 derniers	19 62	20 25	20 62
4 de novembre	.. ..	.. ..	20 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Au marché libre tenu hier, les offres ont été excessivement limitées et les détenteurs n'ont consenti à traiter qu'à des prix en hausse de 50 à 75 centimes sur ceux pratiqués à la dernière réunion.

On a coté en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris [illegible] : blés de choix, 20 75 à 21 ; belle qualité, 20 50 à 20 75 ; roux qualité ordinaire, 19 50 à 19 75 ; [illegible], 20 50 à 21.

Les marchés de province ont été encore peu fréquentés cette semaine. Les apports ont donc été tout à fait insignifiants, ce qui a permis aux prix de se relever de 25 centimes environ.

Farines fleur. — Pendant la première partie de la huitaine, la tendance a été très ferme et les cours ont bénéficié d'une hausse accentuée ; les dernières séances ont été [illegible] et un fléchissement s'est produit. On a coté en clôture :

	23 juin	30 juin	7 juill.
Courant	27 12	27 67	28 37
Août	.. ..	.. ..	28 37
Septemb.-octobre	.. ..	.. ..	28 12
4 derniers	26 87	27 62	27 87
4 de novembre	.. ..	.. ..	27 87

Le sac de 100 kil. net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Bien que les affaires manquent toujours d'entrain, la vente restant limitée à quelques petits lots de disponible, la meunerie, en présence de la meilleure tenue du marché réglementé, a relevé ses prix à deux reprises cette semaine : une première fois de 50 centimes par 157 kilos, vendredi, et une seconde fois de 1 franc, lundi. On cote maintenant les principales marques, en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	48 25	30 73
Premières marques	48 ..	30 57
Bonnes marques	46 75	29 77
Marques ordinaires	45 50	28 97

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil. brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	9 juin 1904	16 juin 1904	23 juin 1904	30 juin 1904	7 juill. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 37	24 ..	24 25	24 37	24 50
Londres	22 80	22 62	22 62	23 16	23 52
Anvers	22 62	22 62	22 50	23 ..	23 12
Amsterdam	23 12	23 ..	23 ..	23 52	23 77
Prague	22 68	22 47	22 55	22 68	22 89
Hambourg	22 87	22 62	22 75	23 44	23 87
New-York (moscovad)	39 25	38 54	38 54	39 25	39 25

La végétation des betteraves a réalisé de nouveaux progrès. Les perspectives de la récolte restent satisfaisantes, malgré quelques dégâts occasionnés par les orages et la grêle. Néanmoins, dans diverses régions on commence à se plaindre de la sécheresse qui, si elle se prolongeait, serait difficilement supportée par les semis les plus jeunes.

Sur notre marché des sucres bruts, les transactions n'ont pas été beaucoup plus actives que la semaine précédente ; la tendance est demeurée calme et les cours ne se sont pas sensiblement écartés de leurs limites antérieures. On a coté en clôture :

	23 juin	30 juin	7 juill.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 37	27 37	27 37
Août	.. ..	.. ..	27 75
Septembre	.. ..	.. ..	27 87
4 d'octobre	29 ..	28 87	28 87
4 premiers	29 62	29 50	29 62
Roux 88° disponible	24 25	24 37	24 50

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Pains, 60 50 à 61.

Alcool. — Le découvert n'ayant pas attendu la fin du mois pour se racheter, la liquidation de juin s'est effectuée à 42 37, alors que le cours de 44 fr. avait été atteint quinze jours auparavant. Les dernières séances se sont écoulées dans le plus grand calme, mais la tendance a été plutôt satisfaisante. On a coté en clôture :

	23 juin	30 juin	7 juillet
Courant	42 87	42 37	42 87
Août	.. ..	.. ..	41 62
Septembre	.. ..	.. ..	39 62
4 derniers	36 75	36 87	36 62
3 d'octobre	35 62	35 62	35 62
4 premiers	35 12	35 12	35 25

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

En raison de l'énorme déport qui existe entre les mois rapprochés et le livrable sur la future campagne, la consommation ne s'approvisionne que pour ses besoins les plus immédiats.

Vins. — Le *Moniteur Vinicole* a publié un article sur les résultats de la floraison et les apparences de la future récolte.

La place nous fait défaut pour reproduire les renseignements que notre confrère donne sur chacune des diverses régions ; nous nous bornerons donc à citer les conclusions de son étude :

« En résumé, nous avons de belles vendanges en perspec-

tive. Parmi les dix années précédentes, c'est 1900 qui offre le plus d'analogie avec l'année en cours. Alors, comme cette fois, le vignoble échappa tout entier aux gelées printanières; la végétation se développa avec la même vigueur; la floraison évolua régulièrement, rapidement et presque sans coulure; enfin, au début de l'été, les cépages se montraient sinon complètement, du moins généralement exempts de maladies.

Hâtons-nous de dire cependant qu'aujourd'hui les apparences, toutes belles qu'elles soient, ne permettent pas d'espérer une abondance égale à celle de 1900. Dans un grand nombre de régions, en effet, surtout à l'ouest et aussi à l'est, les grappes paraissent en moindre quantité et sont moins fournies. En outre, les points où les maladies cryptogamiques se montrent sont disséminés en plus grand nombre sur une plus grande étendue du territoire. C'est une menace, et si ces fléaux, encore contenus dans des bornes assez étroites, venaient à se développer, le rendement risquerait d'être notablement diminué. Mais dans la supposition où tout le fruit que portent actuellement les souches vienne à bonne maturité, au moment des vendanges, 1904 pourra se classer, pour la quantité, entre 1900 et 1901. On se rappelle que la première de ces années a fourni 67.352.661 hectolitres et la seconde 57.963.514. »

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	9 juin 1904	16 juin 1904	23 juin 1904	30 juin 1904	7 juill. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre............	76 75	76 75	71 25	71 12	69 75
Liverpool...........	74 18	74 18	68 86	68 86	67 82
New-York..	64 68	64 40	59 26	58 98	58 12

Le mouvement de la récolte américaine perd chaque jour de son importance. Au 1er juillet, le tolal en vue était seulement de 9.839.000 balles, contre 10.581.000 à la même date de 1903, soit une différence de 742.000 balles.

Les haussiers avaient donc raison quand ils affirmaient, il y a quelques mois, que la récolte atteindrait difficilement 10.250.000 balles. A ce moment, nombreuses étaient les personnes qui croyaient que de grandes quantités de coton étaient retenues par les planteurs, lesquels attendaient, disait-on, une accentuation de la hausse pour se défaire de ces stocks. Actuellement, tout le monde reconnait que la récolte commerciale ne dépassera guère 10 millions de balles.

D'ailleurs, la spéculation n'accorde plus qu'un intérêt très relatif à la marche des recettes. Son attention est concentrée sur les perspectives de la future récolte, lesquelles sont des plus brillantes. On envisage, en effet, la possibilité d'une production de 12 millions de balles. Ainsi s'explique la tendance à la baisse qui règne sur les divers marchés.

Voici quels ont été les prix moyens mensuels du disponible depuis le commencement de la campagne 1903-1904, au Havre :

Septembre, 86 87; octobre, 73 40; novembre, 73 50; décembre, 83 50; janvier, 91 70; février, 91 25; mars, 90 87; avril, 93 95; mai, 89 75; juin, 74 60.

Le Bureau de l'Agriculture de Washington donne comme condition de la plante, à fin juin, 88 0/0, soit une augmentation de 5 0/0 sur le mois précédent et de 10.9 0/0 sur l'an dernier à pareille époque.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	9 juin 1904	16 juin 1904	23 juin 1904	30 juin 1904	7 juill. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint (100k.	158 ..	161 50	156 50	158 50	158 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 27	5 27	5 25	5 25	5 25
Anvers (d°) le kil.	5 17	5 17	5 15	5 12	5 12

A Roubaix, aux enchères du 29 juin, il a été offert 20.000 kilos toisons (laines françaises), 20.000 kil. laines d'outremer, 5.500 kilos peignés, 3.000 kilos déchets et 16.000 kilos blousses. Nombreux acheteurs et enchères animées. Les peignés et blousses ont été vendus en totalité à des prix fermes. Laines brutes calmes et peu demandées.

Les prochaines ventes publiques se tiendront les mardi 19 et mercredi 20 juillet.

Le marché du Havre est toujours peu actif; celui d'Anvers est également très calme.

Soies. — La recette des cocons en France et même en Italie est virtuellement terminée et les marchés se sont clos successivement au plus haut, c'est-à-dire de 3 fr. 10 à 3 fr. 15, très exceptionnellement 3 fr. 25 dans les Cévennes, 2 fr. 70 à 3 fr. dans la Drôme, 2 fr. 55 à 2 fr. 65, exceptionnellement 2 fr. 75 dans l'Isère.

La moyenne des prix ne s'éloignera guère de 2 fr. 90 à 3 fr. dans les Cévennes, 2 fr. 70 dans la Drôme et 2 fr. 60 dans le Vaucluse, soit environ 1 fr. à 1 fr. 20 de moins que l'année dernière.

La qualité des cocons et le rendement à la filature sont, en général, meilleurs que l'année dernière. En somme, les résultats de la récolte sont satisfaisants tant au point de vue de la qualité qu'à celui de la quantité, qui ne sera cependant pas aussi importante qu'on l'avait prévu.

En Italie, la production semble quelque peu supérieure à la moyenne des dernières années. Dans la province de Milan, les prix se sont établis à 2 fr. 48, contre 3 fr. 79 en 1903.

En Syrie, les éducations de la montagne n'auraient pas compensé le déficit de la plaine et les derniers cocons ont été poussés à 20 et 21 piastres, soit 2 fr. 90 à 3 fr.

A Brousse, la récolte ne tiendrait pas non plus toutes ses promesses.

L'Asie centrale (Perse et Turkestan) donnerait un résultat plutôt moindre que l'année dernière, soit par le fait d'une réduction de récolte, soit parce que les indigènes garderaient une plus forte proportion de cocons afin de les filer eux-mêmes pour les tissages indigènes.

Les marchés de la matière première ont fait preuve d'une plus grande activité pendant la dernière huitaine. Les prix pratiqués pour les cocons s'équilibrent à peu près avec les cours actuels de la soie. Aussi, les employeurs, qui, depuis longtemps, se pourvoyaient au jour le jour, ont-ils jugé opportun de se couvrir par quelques contrats à livrer.

A Lyon, on a coté : Grèges Cévennes 11/13, 1er ordre, 42-43 francs le kilo; Piémont et Messine 11/13, 1er ordre, 42-43 fr.; Brousse 9/11, 1er ordre, 41 fr.; 14/16, 16/18, 18/22, 1er ordre, 39-40 fr.; Syrie 9/11, 11/13, 1er ordre, 39-40 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, 10/12, n° 1, 44-45 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 34-35 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 41-42 fr.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 30 juin, à 11.137 tonnes anglaises de 1 016 kil. 048, contre 11.120 au 15 juin et 10.823 au 31 mai.

Pendant la seconde quinzaine de juin, les importations ont été de 8.377 tonnes, dont 5.431 provenaient d'Amérique, 7 de l'Espagne et du Portugal, 1.200 du Chili, 1.100 de l'Australie et 639 de diverses contrées. Les livraisons ont été de 8.360 tonnes; elles ont donc été inférieures de 17 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	9 juin 1904			16 juin 1904			23 juin 1904			30 juin 1904			7 juill. 1904		
	£	sh.	d.	£	sh.	d	£	sh.	d	£	sh.	d.	£	sh.	d.
Cuivre en barres :															
Disponible.......	56	7	3	56	7	6	56	15	.	56	12	6	57	5	.
A 3 mois.........	56	7	3	56	5	.	56	12	6	56	11	3	57	2	6
Etain : disponible..	121	17	3	118	15	.	119	2	6	117	10	.	117	15	.
— à 3 mois....	121	10	.	118	5	.	118	15	.	117	10	.	117	17	6
Plomb anglais : disp.	11	16	6	11	11	3	11	15	.	11	13	9	12	..	.
— espagnol : —	11	13	3	11	6	3	11	10	.	11	9	4	11	15	7
Zinc : disponible...	21	17	3	21	17	6	22	.	.	21	18	9	22	5	.
—															
Glascow															
Fonte : disponible..		51	9		51	9		51	9		51	9		51	9
— à 1 mois...		.	..		..	.		..	.		..	.		..	.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 6 juillet 1904.

Le marché monétaire. — Les industries. — Fermeté des valeurs industrielles. — Les émissions du premier semestre.

Le Parlement est en vacances et, dans toutes les sphères politiques, on est d'avis que le Gouvernement prussien a demandé l'ajournement de la Chambre afin que se trouve renvoyée, de ce fait, l'interpellation d'un député libéral sur l'affaire Mirbach.

Les affaires diminuent de jour en jour à la Bourse de Berlin et les cours finissent par s'en ressentir. Si ces cours sont hésitants, cela vient uniquement de la situation du marché intérieur et nullement des nouvelles de la guerre, qui continuent à laisser le pays indifférent.

La liquidation a passé sans incident. Les disponibilités monétaires, qui étaient encore abondantes, la semaine dernière, se sont brusquement raréfiées. Comme on n'a pu constater aucune exportation d'or, on doit conclure que l'argent a été employé aux besoins du pays, aux exigences de la fin du semestre. Le taux de l'argent, surtout pour les courtes échéances, s'est brusquement élevé à 5 0/0 et même au-delà ; mais cette élévation du taux de l'escompte sera toute passagère. On a la certitude que le mois de juillet ramènera une abondance des disponibilités. D'ailleurs, les places étrangères préparent des expéditions d'or pour Berlin.

Le resserrement monétaire n'a pas passé inaperçu à la *Reichsbank*. Alors que la semaine dernière, elle disposait encore d'une réserve non imposable de 320 millions de marks, cette semaine, elle a dépassé de 150 millions de marks la limite des billets non imposables. En même temps, le stock métallique est tombé de 126 1/2 millions de marks. Le bruit avait couru que malgré ses promesses contraires, le Gouvernement se voyait forcé d'émettre un nouvel emprunt. Ce bruit avait pris assez de consistance pour que le Gouvernement ait cru nécessaire de le démentir. Le Trésor a, paraît-il, de quoi pourvoir à tous les besoins. En tous cas, on est bien décidé à ne troubler, en ce moment, le marché monétaire, ni par un emprunt, ni par une émission de bons du Trésor.

Les nouvelles des industries métallurgiques et charbonnières sont toujours satisfaisantes, et cependant les charbonnages rhénans sont dans leur période annuelle de chômage forcé. La consommation et la production de la houille et du coke sont en diminution depuis plusieurs semaines. Néanmoins, comme les stocks sont peu fournis, le travail continue. La situation des métallurgistes reste plus favorable, le cartel de l'acier continuant à produire d'heureux effets. Sur le marché des valeurs industrielles, à la Bourse de Berlin, on constate une assez grande fermeté qui vient autant de la bonne situation générale des industries que de la perspective d'une prochaine signature du traité de commerce avec la Russie. La conclusion — aujourd'hui à peu près certaine — de ce traité constituera, en effet, un facteur très important du développement de l'industrie sidérurgique, surtout dans la Silésie.

Je vous envoie, par ce même courrier, la statistique des émissions du premier semestre. Vous constaterez que le total dépasse celui du deuxième semestre de l'année 1903, qui a été, en réalité, un semestre de marasme, mais qu'il reste inférieur au total du premier semestre de 1903. Ce progrès sur le semestre précédent est dû en première ligne au retour de l'abondance du numéraire. Et pourtant, cette abondance n'a pas égalé celle du premier semestre 1903 : la moyenne du taux de l'escompte libre de Berlin a été, en 1904, de [illegible] contre [illegible] 0/0 en 1903.

On a émis, en valeur nominale, [illegible] millions de marks de valeurs à intérêt fixe et 222 millions, soit 25 4 0/0 de valeurs à dividendes. Dans le deuxième semestre de l'année 1903, la proportion des valeurs à dividendes ne représentait que 16 0/0 des émissions ; dans le premier semestre 1903, cette proportion avait été de 19 6 0/0. On voit que la proportion des valeurs à dividendes, dans le total des émissions, augmente progressivement.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	30 juin	Dif. 23 juin	30 juin	Dif. 23 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	870.048	—126.492	884.259	— 93.738
Billets du Trésor	25.569	— 4.013	27.721	— 3.478
Billets d'autres banques	6 832	— 26 661	7.993	+ 531
Lettres de change	950.860	+210.225	1.031.487	+183.073
Prêts sur titres	157 230	+ 96.993	191 647	+125.631
Valeurs	128 690	+ 35.863	4.737	+ 2.438
Divers	104.199	+ 4.440	73.506	— 14.741
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 477.852	+269.584	1.434 565	+277 244
Autres engagements à vue	539.753	— 80.614	566.110	— 78 657
Divers	24.209	+ 1.925	23.088	+ 1.829

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
7 mai	919	1.274	452	832	65	+ 161	4
14 »	932	1.235	497	820	60	+ 221	»
21 »	971	1 197	574	815	55	+ 306	»
31 »	965	1.210	549	823	70	+ 262	»
7 juin	959	1.188	506	770	60	+ 259	»
15 »	983	1 177	611	743	62	+ 332	»
23 »	997	1.208	620	741	60	+ 321	»
30 »	870	1.478	540	951	157	— 105	»

Les Émissions de l'Allemagne dans le premier semestre de 1904. — La statistique des émissions du premier semestre montre une notable reprise de l'activité, après le marasme relatif du dernier semestre de l'année dernière.

Le total des émissions des six premiers mois a été, en valeur nominale, de 831 millions de marks, et en valeur au cours du jour, de 876 millions contre respectivement 701 et 727 millions pour le second semestre de 1903 et 1.139 et 1.185 millions de marks dans le premier semestre 1903.

Voici le tableau de ces émissions, avec comparaison du premier semestre 1903 :

	1903		1904	
	Valeur nomin.	Valeur au cours	Valeur nomin.	Valeur au cours
	(Millions de marks)			
Empr. d'Etat allem.	336.0	331.2	135.0	133.7
— étrangers	88.7	85.3	10.5	10.2
— de Villes	219.2	219.1	125.6	125.3
Obl. hypoth. allem.	274.3	274.3	275.0	275.0
— — étrang.	20.7	20.7	17.3	16.8
Autres obligations	26.3	26.5	91.7	92.1
Act. des Banques	18.4	23.2	32.5	48.5
— de Ch. de fer	85.6	112.8	48.3	45.7
— Industrielles	64.9	91.4	94.9	128.2
Total	1.184.3	1.185.0	831.0	875.9

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 7 juillet 1904.

On avait débuté sur de la faiblesse: on a fini ferme et avec une légère hausse sur quelques valeurs.

Les fonds d'Etat allemands restent seuls hésitants. Encore ont-ils une meilleure tenue que dans les séances précédentes.

Au compartiment des fonds étrangers, l'*Extérieure* et le *Turc unifié* sont faibles. Le reste a une bonne allure.

Les actions des banques, des chemins de fer, des métallurgies et des charbonnages sont sans grandes affaires, mais sans faiblesse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 40 ; Extérieure 87 50 ; Lombards 17 20. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 6 juillet 1904.

La Bourse. — Les finances publiques. — Les émissions du 1er semestre. — Les grèves en 1903.

La Bourse en est déjà arrivée à la période des jours calmes. Même dans les compartiments où l'activité est habituelle, comme celui des Consolidés et des Chemins de fer locaux, il n'y a que peu de membres du Stock-Exchange qui aient des engagements, et malgré l'importance de la liquidation de juillet les opérations pour août sont restreintes.

Malgré ce calme l'esprit de spéculation existe toujours et les courtiers enregistrent un bon courant d'affaires.

Si juillet et août ne voient pas une augmentation dans les transactions on peut dire cependant que les transactions promettent d'être normales. Les espérances du Stock-Exchange sont la fin de la guerre en Extrême-Orient et l'abaissement prochain du taux d'escompte de la Banque.

En ce qui concerne le marché monétaire, l'opinion au Stock-Exchange est que le taux de la Banque sera abaissé d'ici peu, sur ce pronostic on a d'ailleurs de suite échafaudé des transactions nouvelles.

D'après les estimations du budget de 1904-1905 M. Austen Chamberlain espère que les recettes dépasseront de 2.000.000 de livres sterling celles de 1903-1904, grâce aux nouvelles taxes proposées.

Celles-ci ont été appliquées de suite, quoique quelques-unes n'aient pas encore été approuvées par le Parlement; malgré cet appoint supplémentaire dans les recettes le premier trimestre accuse une diminution de recettes de 2.696.200 liv. st. comparativement à la période correspondante de 1903.

Cette diminution est due presque exclusivement à celle du rendement de l'impôt sur le revenu, diminution qui a atteint 2.157.000 liv. st.

Quoique le taux de l'impôt sur le revenu ait été augmenté de 1 denier par livre sterling l'effet de cette mesure ne se fera sentir qu'en fin d'année, car c'est pendant le dernier trimestre que le gros des rentrées s'effectue : les arriérés de 1903-1904 ont été encaissés à un taux inférieur à celui qui était applicable il y a douze mois ; le Chancelier avait estimé à 1.900.000 livres sterling le déficit qui en résulterait ; il a été de 2.157.000 livres sterling.

A part l' « income-tax », il y a peu d'autres impôts qui accusent une forte diminution, quoique tous soit plutôt en déficit. Le rendement des douanes présente, cependant, une plus-value de 311.000 liv. st. par rapport au trimestre correspondant de 1903, mais c'est encore trop peu si l'on considère que M. Chamberlain comptait sur une plus-value de 2.550.000 livres sterling par an.

On peut, cependant, alléguer que le commerce des tabacs, qui est forcément restreint à cause de l'incertitude de la situation qui lui est faite par la législation et les projets fiscaux actuels est forcément désorganisé et n'importe que l'indispensable, ce qui réduit au minimum les recettes de Douane afférentes à ce chapitre.

Le seul autre chapitre qui soit en augmentation, est celui des Postes, qui est en avance de 110.000 liv. sterling et qui augmentera encore d'année en année ; cette plus-value n'est donc que normale. Mais ce qui est plus significatif, c'est la diminution des droits de consommation et de l'impôt du Timbre qui dénotent une réaction dans le commerce et un affaiblissement dans la capacité d'achat de la nation.

Les recettes ordinaires encaissées pendant le trimestre finissant au 30 juin, soit 28.837.000 liv. st., sont inférieures aux dépenses de même nature de 5 millions 1/4 environ. Le Trésor aura donc de gros emprunts à faire pour joindre les deux bouts.

Les dépenses totales du trimestre finissant au 30 juin s'élèvent à un total de 37.048.090 liv. st. et les recettes à 35.486.752. La différence à combler est donc de 1 million 561.338 liv. st., qui, ajoutée au déficit existant au début du premier trimestre, forment un total de 2 millions 877.493 liv. st. : ce total vient encore s'accroître de certains paiements effectués pour le service de la Dette et arrive ainsi à 5.439.000 liv. st., dont il faut déduire le solde dû par la Banque d'Angleterre au Trésor, soit 2.562.000 liv. st., qui réduit le déficit net de l'Echiqurer à 2.439.000 liv. st.

Ce déficit sera probablement couvert momentanément par des avances de la Banque qui, plus tard, seront remboursées par le produit de l'émission de Bons du Trésor.

Les émissions n'ont pas été très actives pendant le dernier semestre, malgré la hausse des valeurs de première classe ; en effet, le montant total des émissions n'a été que de 70.559.000 liv. st. contre 77.414.000 en 1903 et 105.000.000 de liv. st. en 1902.

Les emprunts directs du Gouvernement britannique se sont élevés à 10.155.000 liv. st. contre 1.970.000 liv. st., 31.900.000 et 71.300.000 liv. st. pendant les trois premiers semestres précédents. Ces 10.155.000 liv. st. ont été empruntées pour des dépenses administratives et réparties comme suit : 4.350.000 liv. st. pour l'emprunt Irlandais foncier et 5.805.000 liv. st. pour deux émissions de *Local Loan Stock*.

On ne peut pas dire que le marché soit complètement exempt d'emprunts relatifs à la guerre, car les derniers 5.000.000 de liv. st. sur 35.000.000 de l'emprunt du Transvaal viennent d'être offerts en souscription. Les conditions étaient attrayantes : émission à 97 1/2 0/0, intérêt de 3 0/0 ; malgré l'abondance des capitaux l'emprunt n'a pas fait prime.

Les Gouvernements du Cap et du Natal ont réussi à placer chacun 2.000.000 de liv. st., le premier à 4 0/0 à 98 1/2 0/0 et le second avec un intérêt de 3 1/2 0/0 à 95 0/0. Pour les Indes, un emprunt a facilement été enlevé à 3 0/0 et 94 1/2 0/0.

Il est à remarquer que ni l'Australie ni la Nouvelle-Zélande n'ont fait appel au crédit de la métropole.

Le total des nouveaux capitaux offerts par les colonies britanniques et dépendances s'est élevé à 13 millions 193.800 liv. st. et les corporations britanniques ont offert 6.003.000 liv. st., dont 4.500.000 ont parfait l'emprunt de 5.0 0.000 de liv. st. à 3 0/0 et 90 0/0 contracté par le *London County Council*. Cet emprunt a eu beaucoup de succès.

Toutes les émissions des municipalités moins considérables ont été absorbées très facilement.

Trois Gouvernements étrangers ont emprunté pendant le semestre :

1° La moitié des 10.000.000 de liv. st. de l'emprunt japonais ;

2° Un emprunt cubain placé probablement en entier aux Etats-Unis et l'emprunt des Chemins de fer helléniques à 4 0/0, prix d'émission 84 0/0.

Malgré un petit mouvement en faveur des valeurs industrielles, on peut dire que peu d'affaires nouvelles

ont été lancées et que les sommes offertes par les Sociétés de crédit, soit 17.184.000 liv. st. ont été presque entièrement absorbés par les nouvelles émissions des Sociétés existantes.

Les chemins de fer ont absorbé en émissions nouvelles tout juste 4.000.000 de liv. st.

Quelques Compagnies de chemins de fer voyant la nécessité d'offrir des avantages ont créé des actions de préférence convertibles, munissant ainsi l'actionnaire d'un titre portant un intérêt fixe avec l'option de tirer tout avantage d'une hausse des dividendes au-dessus du taux fixé.

Dans les affaires minières, la plus grosse part de placements a eu lieu pour l'Afrique du Sud.

Les autres groupes n'ont guère besoin d'être commentés.

Le « Board of Trade », en publiant sa statistique des grèves, constate que le nombre des conflits de ce genre a continué son mouvement en arrière en 1903, mouvement qui se manifeste régulièrement depuis 1899.

La tendance à obtenir des salaires plus élevés quand le commerce progresse et à résister à la diminution des salaires quand le commerce est en réaction est générale. Voici les chiffres :

	1903	1902	1901	1900	1899
	—	—	—	—	—
Grèves pour augmentation	14.412	15.208	19.886	7.269	73.696
Grèves contre diminution	12.019	26.053	14.852	7.385	6.286

Les résultats des conflits de salaire ont été tranchés en grande partie en faveur des employeurs. Quelques cas ont donné lieu à des compromis.

Dans les conflits au sujet des heures de travail, les ouvriers l'ont remporté le plus souvent et ils ont toujours eu raison lorsqu'il s'est agi de questions de trade-unionisme.

Depuis 1893, le nombre des grévistes a considérablement diminué tous les ans ; de 5.716.000 journées perdues en 1893, le nombre en est tombé, en 1903, à 2.300.000, après avoir passé par 11.962.000 en 1897.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Mines de la Colombie britannique en 1903. — Le rapport annuel officiel nous montre que l'augmentation du rendement des mines de la Colombie britannique n'a pas atteint l'importance que l'on prévoyait.

Voici un tableau comparatif avec des chiffres :

	1903 Quantités	1903 Valeur	1902 Quantités	1902 Valeur
	—	—	—	—
	Onces	Liv. st.	Onces	Liv. st.
Or des placers.	53.021	212.084	53.657	214.628
Or quartzeux.	232.831	962.520	236.491	977.654
Argent	2.996.204	304.294	3.917.917	388.265
	Livres		Livres	
Cuivre	34.359.921	909.507	29.636.057	689.334
Plomb	18.080.283	137.948	22.536.381	164.966
	Tonnes		Tonnes	
Charbon	1.168.194	700.916	1.397.394	838.436
Coke	127.081	165.543	128.015	128.015
Autres divers..	»	106.375	»	96.010
	»	3.499.190	»	3.497.308

D'après ces chiffres on voit que si la production de l'or a un peu fléchi, celle de l'argent a décru considérablement. Le [illegible] est en grande progression et le total [illegible] de l'extraction à ce jour ; par contre, la production de plomb a subi un recul de même que le charbon dont la diminution se traduit par 230.000 tonnes.

Le même rapport dit ensuite que les perspectives sont [illegible] bonnes à cause de l'introduction de matériel per[illegible] et par suite de la disposition de certaines entreprises [illegible].

La quantité de minerai extrait s'est élevée à 360.786 tonnes, soit une augmentation de 9 1/2 0/0 sur 1902.

La teneur moyenne du minerai a néanmoins baissé, de sorte que la quantité d'or métallique recueillie est un peu moindre que l'année passée ; cet appauvrissement dans le rendement en or est dû à l'introduction de méthodes de traitement meilleur marché et à la profondeur des galeries où la teneur en or est moindre.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

7 juillet 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés........	50.719.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.269.000
Total..........	50.719.000	Total..........	50.719.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	16.904.000
Réserve et profits et pertes..............	3.380.000	Portefeuille et avances	28.009.000
Trésor et administration publique......	7.916.000	Billets en réserve.....	21.399.006
Comptes particuliers.	42.355.000	Or et argent monnayés	2.007.000
Billets à sept jours, etc.	115.000		
Total..........	68 319 000	Total........ ...	68.319.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
19 mai..	32.972	28.395	47.724	42.587	23.027	48 09	3
26 »	32.680	28.372	47.168	42.298	22.758	48 10	»
2 juin........	32.848	28.708	48.642	43.841	22.590	46 33	»
9 »	33.382	28.332	56.563	41.063	23.500	50 12	»
16 »	34.444	28.048	47.798	40.780	24.846	51 84	»
23 »	35.167	28.090	49.110	41.438	25.527	51 82	»
30 »	35.340	28.869	59.275	52.233	24.921	41 94	»
7 juillet......	34 276	29.326	50.274	44.913	23.406	46 45	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 7 juillet 1904.

Les transactions sans être très importantes ont été cependant plus actives durant la dernière huitaine. Quant à la tendance, elle a été encore irrégulière. Seuls les fonds d'Etat étrangers ont fait preuve de fermes dispositions, grâce à l'influence exercée par les avis satisfaisants transmis par les places étrangères, Paris en particulier. En dernier lieu, même dans ce groupe, on constate une plus grande hésitation qui n'a d'autre cause que le manque d'affaires.

Les *Consolidés* restent à 89 13/16 contre 90 3/4 la semaine dernière.

Les Fonds d'Etat étrangers sont très fermes et leurs cours sont soutenus : l'*Italien* finit à 102 ./.. L'*Extérieure Espagnole* avance à 86 1/4 et le *Turc unifié 4 0/0* à 85 1/4.

Les Fonds sud-américains sont plus calmes et les cours se tassent. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 101 1/8 et le *Funding* reste à 102 1/8. Le *Brésil 5 0/0* s'avance à 93 1/4.

Les Chemins anglais sont inactifs, les cours ont subi un mouvement de recul par suite des recettes médiocres de certaines lignes.

Les Chemins américains fort demandés par New-York sont en tendance excellente.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 128 3/4 ; l'*Eric* à 25 1/2, et le *Louisville* à 115 ./. ; l'*Atchison* à 78 7/8, et le *Norfolk* à 89 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 6 juillet 1904.

La quote-part des deux Etats aux dépenses communes. — Les futures récoltes. — Les fonds austro-hongrois à l'étranger.

Je vous avais annoncé que le paragraphe 14 de la Constitution allait bientôt entrer en ligne. C'est chose faite maintenant. Un décret impérial fixe pour une année, du 1er juillet 1904 au 30 juin 1905, par autorité de l'empereur-roi et, à défaut d'une entente à ce sujet, par les Chambres autrichiennes et hongroises, la quote-part aux dépenses communes de la monarchie dualiste, sur la base de 66 46/49 pour les Etats autrichiens, et 33 3/49 pour la Hongrie.

Ce décret reproduit purement et simplement les chiffres de l'année dernière. Selon l'usage, il est déduit préalablement du total du budget 2 0/0 à la charge de la Hongrie seule, pour la part des anciens confins militaires.

A Buda-Pesth, la politique magyare du parti de l'indépendance gagne toujours du terrain. Elle vient de recruter le baron Banffy, l'ancien premier ministre libéral. Dans un grand discours-programme qu'il vient de prononcer au Parlement hongrois, le baron Banffy, traitant des rapports de la Hongrie avec l'Autriche, du compromis, du territoire douanier, des traités de commerce, de la langue de service et de commandement, a réclamé la parité qui n'existe, suivant lui, qu'en théorie, entre les deux Etats au point de vue politique, économique, militaire, diplomatique : l'orateur a esquivé, naturellement, le point de vue financier, et la quote-part de 66 0/0 pour l'Autriche et de 33 0/0 seulement pour la Hongrie.

Au cours de son exposé, le baron Banffy a déploré aussi l'augmentation croissante des charges militaires et l'exclusion des Hongrois des Conseils de la Couronne.

A la Bourse de Vienne, les affaires se traînent dans un tel marasme qu'on pourrait se croire arrivé au plus fort des vacances ; généralement, à cette époque de l'année, nous sommes à peine au début. Il est vrai que les nouvelles des industries, comme celles des récoltes, sont peu favorables et contribuent à déprimer le marché. Ce qu'on connaît des campagnes est particulièrement inquiétant. Le Ministre de l'agriculture hongrois vient de publier son estimation sur les prochaines récoltes et l'on verra qu'il n'y a pas lieu de se réjouir.

Il évalue la récolte du froment à 34 millions de quintaux, ce qui ferait une diminution de 10 millions sur le rendement réel de 1903 ; la récolte de seigle à 11 1/2 millions de quintaux, soit une diminution de 1 million ; la récolte de l'orge à 10 1/2 millions, soit une diminution de 3 1/2 millions ; enfin, la récolte de l'avoine à 9 millions de quintaux, soit une diminution de près de 4 millions. Le pis est que l'abondance des récoltes, dans les autres pays, ne permet pas d'espérer une compensation par l'augmentation des prix sur le marché international.

La seule note favorable de la situation économique est la perspective qu'on a maintenant de voir aboutir les négociations pour la conclusion d'un traité de commerce avec l'Italie. La *Nouvelle Presse libre* assure que le gouvernement italien le souhaite vivement. D'après notre confrère, le monde politique italien prendrait un grand intérêt à cette reprise.

Après avoir fait ressortir que les négociations portent sur quatre questions principales : les vins, les fruits du Midi (en particulier les amandes), l'huile d'olive et les agrumes, la *Nouvelle Presse Libre* déclare qu'il règne de part et d'autre le désir sincère d'arriver à une solution et qu'on cherchera, par conséquent, à hâter autant que possible la conclusion d'une entente.

Le Ministre des Finances vient de publier la statistique des fonds austro-hongrois placés à l'étranger. Leur total s'élève à 9.414 millions de couronnes, dont 6.859 millions de fonds autrichiens ; 2.527 millions de fonds hongrois et 28 millions de fonds bosniaques.

Dans ces totaux, les fonds d'Etat autrichiens figurent pour 2.698 millions et les fonds d'Etat hongrois pour 1.776 millions. Le service des fonds austro-hongrois placés au dehors exige 403 millions de couronnes, dont 303 millions restent dans les places étrangères et le surplus revient en Autriche-Hongrie, où il représente des paiements. Des émissions de ces dix dernières années, 1.005 millions de couronnes ont été placés à l'étranger et, si l'on compte les conversions, ce total s'élève à 1.532 millions.

La France possède 590 millions de couronnes de fonds d'Etat autrichiens et 473 millions de fonds d'Etat hongrois ; 2.073 millions de couronnes d'autres valeurs autrichiennes et 134 millions de couronnes d'autres valeurs hongroises.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur des cinq premiers mois. — Le commerce extérieur des cinq premiers mois a laissé un solde actif de 8.3 millions de couronnes, contre 34 millions dans la même période de l'année précédente.

La valeur de l'importation a été de 850 millions de couronnes, en augmentation de 55.6 millions sur les cinq premiers mois de 1903, et la valeur de l'exportation a été de 858 millions, en augmentation de 30 millions.

Cette diminution du solde actif provient surtout de l'augmentation constante du prix du coton importé.

Le Trésor hongrois pendant le premier trimestre 1904. — Les recettes du Trésor hongrois pendant les trois premiers mois de 1904 se sont élevées à 272 millions de couronnes, en augmentation de 15.2 millions sur celles de la même période de 1903. Les dépenses se sont élevées à 306 millions, en augmentation de 23.7 millions.

Généralement, dans le premier trimestre de l'année, le Trésor hongrois est toujours en déficit.

Les Relations commerciales entre l'Autriche et la Hongrie. — Le *Fremdenblatt* reproduit la statistique officielle du commerce des marchandises entre l'Autriche et la Hongrie, à l'exclusion des métaux précieux, qui accuse, pour les quatre dernières années, les chiffres suivants :

	Importations de Hongrie en Autriche	Exportations d'Autriche en Hongrie
	(Millions de couronnes)	
1900	921	885
1901	901	873
1902	944	873
1903	945	903

On voit par ce tableau que le bilan commercial de l'Autriche par rapport à la Hongrie s'établit à l'avantage de celle-ci chaque année et que le passif de l'Autriche était de 36 millions de couronnes en 1900, de 27 millions en 1901 et de 41 millions en 1903.

Le *Fremdenblatt* prend texte de cette statistique pour faire ressortir que les résultats n'en sont point très favorables aux partisans de l'autonomie douanière en Hongrie, car il en résulte à l'évidence que l'Autriche est beaucoup plus le débouché de la Hongrie que celle-ci n'est le débouché de l'Autriche.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 6 juillet 1904.

Les affaires sont assez rares, mais les tendances sont fermes, surtout sur les valeurs industrielles. Toutes les actions métallurgiques sont en hausse. Les Fonds d'Etat fermes aussi.

On a coté le Mobilier Autrichien 642 .. ; les Lombards, 80 50 ; la Lænderbank, 426 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 637 70 ; l'Alpine, 425 50 ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 5 juillet 1904.

Le marché. — Les actions de tramways. — Valeurs sidérurgiques. — Valeurs de charbonnages.

La hausse s'est encore continuée pendant toute la semaine dernière sur notre marché à terme et les fonds d'Etats sont en nouvelle avance sensible depuis huit jours. Comme c'est Paris qui conduit et dirige le mouvement, vous êtes mieux à même de donner les raisons de cette reprise qui a fait remonter l'*Extérieure Espagnole* et la *Rente Turque* presqu'aux plus hauts cours qu'elles aient jamais atteint.

Les Chemins espagnols, que la spéculation internationale avait boudé jusqu'à maintenant sont sortis de leur torpeur. Sur une légère détente du change, qu'on croit le précurseur d'un gros mouvement de retraite, l'action *Saragosse* avance de près de 20 fr. depuis huit jours.

Le *Métropolitain* de Paris rattrape en quelques séances le coupon détaché ici le 1er juillet. La *Parisienne Electrique* (Industrie) est également plus ferme sur le bruit de nouvelles affaires en préparation. Le *Rio-Tinto* clôture ferme sur la meilleure tendance du marché du cuivre à Londres.

Au comptant, le marché des fonds belges est inactif. Il n'y a rien à dire des obligations et autres valeurs à revenus fixes qui continuent à afficher à peu près les mêmes cours qu'il y a huit jours.

Le marché des actions de Tramways reste bien tenu et il y a encore de nombreuses plus-values sur quelques titres spéculatifs pendant que d'autres, qui ont déjà donné leur maximum, sans être en recul sensible, sont d'une négociation assez difficile. Ainsi les titres de l'*Electrique d'Espagne* sont en avance sensible pour les mêmes raisons que les actions des Chemins espagnols traités sur le marché à terme. Les *Tramways de Tiflis* sont poussés par le groupe intéressé pour soutenir le placement d'un lot d'obligations qu'on est en train de faire. L'*Union de Tramways* est à peu près invendable. Quant aux titres d'un rendement régulier ils sont en général un peu plus lourds, faute de transactions bien suivies.

La tendance reste ferme dans le groupe des titres sidérurgiques, mais avec un nombre de transactions très limité. Il n'y a pas de nouvelles bien intéressantes du marché des produits de cette industrie, et à ce moment de l'année on ne peut pas prévoir qu'il y en aura de sitôt. On parle de moins en moins des négociations au sujet du Syndicat international de l'acier qui se poursuivent cependant avec beaucoup de chance de réussite. Le Syndicat international des fontes paraît avoir fait un pas considérable vers sa conclusion. Au moins on assure que l'entente s'est faite entre Allemands et Belges et qu'on ne désespère pas d'aboutir avec [illegible], mais au besoin on marchera aussi sans les Français.

A notre Bourse, les mouvements des cours dans ce groupe, sans être bien importants, sont tous dans le sens de la hausse. *Angleur* gagne 10 fr. à 390, *Espérance Longdoz* 8 fr. à [illegible]. *Ougrée Marihaye* est ferme à 1 [illegible]; la *Providence Belge* en avance de 15 fr. à 2.150. L'action *Providence Russe* reprend bien à 151, sur le bruit qu'on s'est mis d'accord sur la combinaison qui permettra de faire sortir la Société de l'administration judiciaire [illegible] elle se trouve.

[illegible] charbonnages c'est la lourdeur, encore avec très peu d'affaires. La situation sur le marché belge de la houille devient moins claire, et pendant que les uns soutiennent qu'il n'y a aucune baisse des prix à prévoir pour le charbon industriel, d'autres assurent que des [illegible] importantes ont déjà été faites par plusieurs charbonnages et que la baisse générale n'est qu'une question de quelques semaines. Tout le monde est seulement d'accord pour reconnaître qu'on aura des difficultés avec les qualités à l'usage domestique, dont d'importants stocks existent un peu partout.

Quant aux cours de ces titres à notre Bourse, leurs mouvements sont très irréguliers, offres et demandes de relativement peu d'importance les déplacent dans une proportion vraiment démesurée. Cependant il nous semble que le porteur actuel ne montre aucun empressement de vendre, malgré la diminution certaine des dividendes l'année prochaine. Nous assistons ici à un changement de capitalisation, conséquence des gros achats faits depuis plusieurs années pour compte français. Habitué de capitaliser les bons titres industriels dans les environs de 4 0/0, on se contentera des 5 à 6 0/0 que les charbonnages de la Belgique pourront donner.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur belge en 1903. — Les résultats généraux du mouvement commercial entre la Belgique et les pays étrangers pendant l'année 1903 sont supérieurs à ceux de l'année précédente.

Le commerce général d'importation s'est élevé, en 1903, à 20.603.000 tonnes, représentant une valeur de 4.447.300.000 francs. En 1902, ce mouvement était respectivement de 18.599.000 tonnes et de 3.939.600.000 fr. Il y a donc pour 1903, comparativement à 1902, une augmentation de poids de 2.004.000 tonnes ou 10.8 0/0 et une augmentation de valeur de 507.700.000 fr. ou 12.9 0/0.

A l'exportation, le commerce général qui était, en 1902, de 18.400.000 tonnes pour une valeur de 3.473.200.000 fr. s'est élevé, en 1903, à 18.856.900 tonnes représentant une valeur à 3.889.900.000 fr., soit, pour 1903, une augmentation de poids de 456.900 tonnes ou 2.5 0/0 et une augmentation de valeur de 416.700.000 fr. ou 12 0/0.

Pour le commerce spécial, voici les chiffres de 1903 comparés à ceux des moyennes décennales antérieures :

Années	Importations	Exportations
	(En francs)	
1831	89.988.567	96.555.274
1831-40	180.396.714	128.189.040
1841-50	216.826.322	167.165.667
1851-60	378.934.049	350.657.403
1861-70	741.855.289	596.671.496
1871-80	1.413.111.351	1.097.993.658
1881-90	1.509.220.191	1.307.104.571
1891-1900	1.833.683.087	1.568.704.379
1903	2.656.369.910	2 110.338.068

Soit donc, sur la dernière moyenne décennale, une augmentation de plus de 800 millions de francs à l'importation, et d'environ 550 millions de francs à l'exportation; augmentation totale, 1.350.000 000 de francs.

L'augmentation sur 1831 est de 2.851 0/0 à l'importation, et de 2.085 0/0 à l'exportation. Si nous subdivisons les totaux du commerce en 1903, nous y trouvons les répartitions principales suivantes :

Pays	Importations	Exportations
	En francs	
Allemagne	340.200.000	459.300.000
France	412.300.000	392.100.000
Grande-Bretagne	325.400.000	364.800.000
Pays-Bas	229.300.000	232.600.000
Russie	218.600.000	38.400.000
Roumanie	133.000.000	3.800.000
Espagne	33.500.000	57 300.000
Italie	34.200.000	46.600.000
Autriche	11.100.000	17 000.000
Autres pays	125.800.000	99.300.000
Total Europe	1.86[illegible].400.000	1.712.200.000
Amérique	535.800.000	186.100.000
Asie	147.000.000	65.600.000
Afrique	66.900.000	49.800.000
Océanie	43.200.000	13.100.000
Ensemble	2 656.400.000	2 110 300.000

Sur les 66.900.000 fr. importés d'Afrique, l'Etat indépendant du Congo fournit à lui seul 48.304.000 fr., dont 41.420.000 francs de caoutchouc, et l'ivoire 6.270.000 fr. Le chiffre le plus considérable de l'importation est fourni par les grains, savoir :

	Francs
Froment, épeautre et métail	265.560.000
Maïs	60.634.000
Orges	53.127.000
Seigle	10.751.000
Riz	15.470.000
Les laines figurent pour	148.187.000
Le lin pour	153.239.000

Ce sont aussi ces mêmes articles qui fournissent les chiffres les plus élevés de l'exportation, suivis par :

	Francs
La houille pour	86.651.000
Les diamants taillés	83.541.000
Les voitures pour chemins de fer	63.221.000
Le zinc non ouvré	61.194.000
Les verreries	88.004.000
Les fers	39.517.000
Les aciers	37.314.000

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 4 juillet 1904.

La situation. — Les tarifs douaniers. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur.

Les Chambres fermeront, au plus tard, à la fin de la semaine prochaine, ce qui explique que les législateurs aient commencé à quitter Madrid et que les discussions ne soient plus suivies que par un petit nombre d'amateurs.

M. Maura voudrait faire approuver, avant la clôture, quelques lois auxquelles il porte grand intérêt et il faut croire qu'il aura gain de cause pour quelques-unes, mais que celle qui tend à allouer des crédits, à titre de liquidation d'arriérés, aux corporations religieuses, sera difficile à enlever. Le Ministre des Finances veut faire voter aussi la loi réglant le mode de payer les arriérés des guerres coloniales, qu'on évalue, *grosso modo*, à 80 millions, qui sont l'objet de réclamations incessantes.

Le projet de budget pour 1905 va prendre des vacances en compagnie du projet modifiant la loi relative aux congrégations autorisées.

La Commission extraparlementaire chargée de préparer les bases pour la réforme du tarif douanier a terminé son rapport, qui conclut, comme je vous ai fait prévoir dans le temps, à une subdivision des articles qui forment aujourd'hui le répertoire des marchandises importées en Espagne. C'est un travail assez long dans lequel je ne retiens, à présent, que deux choses : 1° la disparition des tarifs spéciaux, qui permettaient aux Sociétés de chemins de fer d'acheter du matériel à l'étranger, en étendant cette défense même aux Ministères de la Guerre et de la Marine ;

2° Les produits naturels, à l'exception des substances alimentaires non prescrites en Espagne, et utilisées comme matières premières par l'industrie espagnole, paieront 1 0/0 de leur valeur ; si lesdites substances sont similaires d'autres produites en Espagne, elles paieront de 5 à 15 0/0. Les produits industriels paieront de 20 à 50 0/0 de leur valeur, mais ce taux pourra être élevé quand il s'agira d'articles qu'il convient de produire en Espagne. Ils seront nombreux.

Il est difficile de savoir ce que deviendra à la discussion le projet de tarif inspiré par des idées qui n'ont pas été mises encore suffisamment à la portée de la masse du public. Comme la tendance est de tâcher d'éliminer, autant que possible, l'élément étranger pour réserver le marché intérieur à l'industrie espagnole, il est probable qu'une grande partie du projet sinon tout, entrera dans le domaine des faits. Si à l'élévation des droits, on ajoute la surtaxe du change on peut prévoir le moment où les importations françaises subiront encore une diminution qui viendra s'ajouter à celle des années précédentes.

La *Dette* 4 0/0, qui clôturait lundi à 77 45 0/0, a clôturé samedi à 77 30 0/0 mais, comme dans l'intervalle elle a détaché un coupon de 0 fr. 80, le cours réel est de 78 10 0/0. La fermeté semble inébranlable et comme les ventes portent sur des petites sommes, qui sont absorbées facilement, les haussiers sont dans la joie et espèrent que la fin juillet leur amènera le cours de 78 0/0 avec lequel ils rêvent et si le marché de Paris continue à être ferme comme à présent cela pourrait arriver.

La *Dette amortissable* a été demandée à cause de l'approche du tirage et passe de 97 20 0/0 à 97 70 0/0.

La liquidation s'est faite tranquillement ; les reports ont reparu, mais ils ont porté sur une somme restreinte comparée à celle du commencement de l'année.

Comme les capitalistes ont commencé à prendre leurs vacances, le Marché est aux mains des professionnels et je crois que nous pouvons considérer que la Bourse est entrée dans la période estivale.

Aujourd'hui, les cours ont faibli, oh ! très peu, par suite de quelques réalisations très compréhensibles de la part de personnes qui veulent s'absenter avec toute tranquillité, mais la tendance est la même que les jours précédents.

Le marché des valeurs de Sociétés n'a donné lieu à aucun mouvement extraordinaire. Les actions de la *Banque d'Espagne* sont un peu lourdes, par le fait, incompréhensible pour beaucoup de monde, que certains porteurs avaient escompté un dividende plus élevé. Il est permis de trouver étrange que dans la situation de la Banque il y ait des personnes qui aient pu nourrir une pareille idée. Les actions de la *Compagnie fermière des Tabacs* sont lourdes aussi, mais cela est plus justifié, pour les raisons que nous avons déjà indiquées et, en outre, parce que si la Banque d'Espagne vendait un jour tout ou partie des actions des Tabacs qu'elle possède en portefeuille, les cours en seraient un peu atteints.

Banque Hypothécaire très ferme, mais sans affaires à 186 50 ; *Banque de Castille* à 66 50 0/0 ; *Explosifs* à 281 0/0 ; quelques affaires en actions *Saragosse* de 82 55 à 83 20 0/0.

Obligations *Madrid* 4 0/0 à 83 0/0 ; *Valladolid à Aviza* 102 0/0 ; pas d'affaires en obligations de la *Compagnie Sucrière*. Les titres des *Compagnies d'Electricité* sont lourds.

Aujourd'hui, la tendance n'a pas changé.

Le cours du change, influencé, comme je l'ai dit il y a huit jours, par l'émission de l'emprunt marocain, a baissé de 65 centimes de lundi à samedi et, comme les demandes du trimestre sont déjà servies, il se peut que le change demeure quelque temps au-dessous de 38 0/0. Aujourd'hui, il y a eu quelques affaires et la tendance n'a pas varié.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	13 juin	20 juin	27 juin	4 juill.
4 0/0 Intérieur	76 85	77 25	77 45	77 20
5 0/0 Amortissable	96 15	96 95	97 25	97 60
Banque d'Espagne	486 50	487 ..	487 50	476 50
— Hypothécaire	187 50	187 ..	187 ..	186 50
Comp. Ferm. des Tabacs	428 ..	429 ..	428 50	428 ..
Chèques sur Paris	38 60	38 55	38 60	37 75
— Londres	34 95	34 91	34 95	34 69
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	101 20	... ..	... ..
— 4 0/0.	102 15	102 05	102 25	102 25

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons : 2 millions de plus aux ouvertures de crédit et autant aux avances ; 2 millions aussi aux escomptes commerciaux ; la circulation a augmenté de 10 millions, et les comptes courants créditeurs perdent 14 millions 1/2.

Le mouvement du commerce extérieur, en mai dernier, se signale par une augmentation de 5 millions dans les exportations par rapport à 1903 ; l'exportation gagne un demi-million ; pour les cinq mois, l'importation est la même que l'année dernière à pareille époque ; l'exportation des cinq mois dépasse de 14 millions celle de 1903, mais elle reste de 4 millions audessous de l'importation de l'année courante.

Le plus fort contingent de l'importation est fourni par les produits alimentaires : le blé importé a pesé 66.888 tonnes au lieu de 28.534 en 1903 ; les céréales autres que le blé sont passées de 10.835 tonnes en 1903 à 57.124 en 1904 ; en revanche, l'importation de morue a diminué de 19.000 tonnes à 14.000 tonnes ; le coton en rame perd 4.000 tonnes ; les drogues et les produits chimiques sont en augmentation considérable. L'exportation de fer brut est en diminution ; celle du plomb argentifère ou non a augmenté ; l'exportation des tissus de coton a augmenté, de même que celle des vins.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 10 juin (23 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
Nord de l'Espagne :		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	26.229.029	27.145.718	27.752 343	28.091.704
Asturies, Galice.	784	7.835.595	8.161.515	8.651.458	8.698 614
Valence à Utiel.	88	299.755	337.344	360.200	493.994
Lérida-Reus.....	104	537.752	591 332	616.209	645.248
San Juan de Las Abadesas	112	1.090.918	1 076 013	1.165 554	1.108.039
Almansa Valence	499	5.756.765	6 368.505	6.737.008	6.871.456
Total Nord de l'Esp..	3.657	41.749.814	43 680.429	45.282.772	45.908.995
Andalous.........	1.067	8.324.112	9 474.757	9.403 075	9.296 846
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	39.366.196	42.845.886	44.049.681	44.879.735
Sud de l'Espagne.	296	1.469 546	1 587.192	1.891.631	1 849.911

La Récolte des Olives. — La statistique de la production des olives en 1903, écrit la *Estafeta*, montre que durant cette année, 1.333.203 hectares ont été réservés à la culture de l'olivier, contre une moyenne de 1.160.261 pour les dix dernières années.

Les statistiques donnent pour l'année 1893 le chiffre de 1.123.081 hectares d'oliviers, d'où il résulte clairement qu'en dix ans ces plantations ont augmenté de 210.000 hectares.

Ces oliviers sont distribués dans 33 provinces. Les provinces suivantes n'en possèdent pas : Burgos, Canaries, Coruna, Guipuzcoa, Léon, Lugo, Orense, Oviedo, Palencia, Pontevedra, Santander, Ségovie, Soria, Valladolid, Vizcaya et Zamora.

Voilà 16 provinces qui, d'après la statistique en question, n'ont pas un seul hectare planté d'oliviers. Il est cependant évident que quelques-unes pourraient en avoir.

La récolte de 1903 n'a été que médiocre dans son ensemble. Dans les 33 provinces dont il s'agit, la récolte est qualifiée de très bonne pour une province, de bonne pour 6, de passable pour 13, de mauvaise pour 12, et de très mauvaise pour une : Badajoz.

En effet, la production de l'huile, qui fut de 2.196.742 quintaux en moyenne pendant les dix dernières années a été, l'année dernière, de 1.975.803, malgré l'augmentation de la culture. On retrouve la même décroissance en comparant la récolte de 1903 avec celle de 1902 ; elle fut de 2.265.091 quintaux, soit [illegible] de plus que durant l'année dernière.

Les provinces dont la production a été la plus importante sont :

Séville	370 026
Cordoue	305.806
Jaen	267 194
Total........	943.026
Production des mêmes provinces en 1902	1 304.195
Diminution	361 196

La plus grosse diminution correspond à la province de Jaen.

Le rendement moyen a été de 825 kilog. d'olives par hectare.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 6 juillet 1904.

Après plusieurs jours de fermeté, le marché est devenu plus mou par suite de l'absence de transactions. L'*Intérieure* finit à 76 75. Le change sur Paris reste à 38 02.

TURQUIE

La Dette publique égyptienne. — Le compte rendu des travaux de la Commission de la dette publique d'Egypte, pour l'année 1903, dit que le capital de la dette privilégiée au 31 décembre 1903, y compris les émissions récentes de 1900, 1901 et 1902 pour 1.734.000 liv. ég., s'élève à 31.127.780 liv. ég. L'annuité pour le service des intérêts à 3 1/2 0/0 de ce capital est de 1.089.472 liv. ég.

Le capital restant à amortir de l'emprunt 3 0/0 garanti, au 31 décembre 1902, est de 8.077.900 liv. ég. L'annuité fixe semestrielle est de 118.139 liv. ég. pour l'intérêt et 35.423 pour l'amortissement ; mais, en 1903, il a été appliqué aussi à l'amortissement le produit de la réalisation de divers immeubles, et il a été ainsi remboursé au pair des obligations pour un montant de 84.995 liv. ég. Au 31 mars 1904, le capital nominal de l'emprunt garanti était de 8.028.000 liv. ég.

Quant à la dette unifiée, elle s'élevait, au 31 décembre 1903, au même montant en capital qu'une année auparavant, soit 55.971.960 liv. ég.

L'excédent des revenus affectés en 1903, après prélèvement des dépenses budgétaires de la caisse de la dette, service de l'emprunt garanti, payement des coupons des dettes privilégiée et unifiée, mise en réserve de l'économie réalisée par la conversion de la dette privilégiée, report à l'exercice 1904 de la somme édictée par le décret du 2 juin 1890, est ressorti à 2.453.596 liv. ég.

Une partie de cette somme, soit 1.329.475 liv. ég., a été versée au Gouvernement ; l'autre, soit 1.124.121 liv. ég., a été attribuée au fonds de réserve générale.

On sait que ce fonds est destiné, d'une part, à parfaire les sommes nécessaires au service des diverses dettes, en cas d'insuffisance des revenus affectés ; d'autre part, à combler l'insuffisance des revenus non affectés, lorsque les revenus affectés n'ont pas donné d'excédent ou n'ont donné qu'un excédent inférieur à l'insuffisance des revenus non affectés ; enfin, à faire face à des dépenses extraordinaires engagées conformément à l'avis préalable de la Commission de la dette.

Le décret du 13 novembre 1899 a établi qu'aucune dépense extraordinaire ne peut être consentie par la caisse de la dette que si, après le prélèvement de cette dépense, le montant disponible et non engagé dudit fonds excède 800.000 liv. ég.

Le fonds de réserve a reçu la part revenant à ce fonds dans les excédents en fin d'années depuis dix-sept ans, ainsi que le montant des coupons encaissés sur les titres qui constituent le fonds de réserve et les intérêts sur les diverses avances faites au Gouvernement, soit un total de 11.955.481 livres égyptiennes, ou 310 millions de francs.

Sur cette somme, la Commission a mis à la disposition du Gouvernement, sans condition de remboursement (prélèvements à fonds perdu), un total de 9.631.246 liv. ég. (250 millions de francs), et elle a avancé ou s'est engagée à avancer, tant au Gouvernement qu'à l'Administration des chemins de fer, 1.359.254 liv. ég. (35 millions de francs), soit ensemble 10.990.500 liv. ég. (285 millions de francs), c'est-à-dire les onze douzièmes de la somme encaissée.

Il reste libre 965.000 liv. ég. ou 25 millions de francs.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Situation financière de l'Etat de San-Paulo. — Le Message de M. Bernardino de Campos, lu au Congrès de San-Paulo le 7 avril dernier, fournit quelques intéressantes données sur la situation financière de cet Etat. En voici une analyse d'après notre confrère le *Brésil* :

Comme presque partout ailleurs au Brésil, San-Paulo a eu sa crise agricole et la dépréciation du café sur les marchés de consommation a assez fortement réagi sur ses finances, en réduisant ses revenus.

Les recettes prévues pour l'exercice 1903 étaient de 39.744 contos et ne s'élevèrent en réalité qu'à 34.127 contos, dont 33.449 contos pour la recette ordinaire et 678 contos pour la recette extraordinaire : en y ajoutant le montant des dépôts ou 165 contos et le solde reporté de 1902, ou 12.274 contos, on parfait la somme de 46.567 contos de reis. En réalité, les recettes proprement dites de 1903 s'élèvent à 34.127 contos, soit à environ 43 millions de francs au change de 12 deniers par milreis. Pendant ce même exercice, les dépenses réalisées furent inférieures de 4.585 contos aux prévisions budgétaires et atteignirent pourtant le chiffre de 40.743 contos ou 50 millions en chiffre rond. Le montant des dépôts et du solde reporté de l'exercice 1902 permirent de solder la différence et de passer encore à l'exercice en cours 5.824 contos de reis.

Il est donc à souhaiter que cette crise du café disparaisse sous peine de voir S. Paulo réduit dans un bref délai à présenter un déficit auquel le solde du Trésor ne pourra plus faire face.

A la fin de l'exercice 1903, la dette active s'élevait à 36.843 contos et la dette passive, d'après le message de M. Bernardino de Campos, à 22.574 contos, soit 1.708.900 pour la dette extérieure consolidée et 7.472 contos pour la dette intérieure consolidée et les dépôts. Faisons remarquer, poursuit le *Brésil*, que M. Bernardino de Campos, pour trouver le total de la dette passive en contos, a réduit la dette extérieure consolidée en contos-or au change de 27 deniers et lui a ajouté le montant en contos-papier de la dette passive intérieure. Le total présenté ne peut être, par conséquent, l'expression réelle de la dette ; pour la connaître, il faudrait réduire en contos-papier le montant de la dette extérieure et lui ajouter alors le montant de la dette intérieure.

On aurait ainsi :

	Contos
Dette intérieure consolidée et dépôts divers	7.473
Dette extérieure consolidée de 1.708.900 liv. st., au change de 12 d.	34.178
Total........	41.659

ou 52 millions de francs au change de 12, au lieu des 28 millions que donnerait au même change le total de 22.573 contos relevé dans le message présidentiel.

CUBA

La Navigation. — Voici, d'après la statistique cubaine, le relevé des arrivages des navires dans l'ensemble des ports de l'île au cours des quatre derniers exercices :

	Cabotage		Long cours	
	Navires	Tonneaux	Navires	Tonneaux
1900.......	12.160	2.203.554	3.716	6.055.073
1901.......	11.742	2.768.122	3.688	6.886.246
1902.......	11.751	3.360.285	3.917	7.595.338
1903.......	11.737	3.107.012	3.818	8.140.955

On ignore l'effectif exact de la flotte cubaine cabotière. On dit qu'elle comprend plus de 2.000 unités, mais ce chiffre serait bien élevé pour un mouvement d'entrée de 11.767 barques seulement, en 1903, étant donné que chaque barque peut faire plus de cinq à six voyages par année entre ports très voisins. Du reste, la navigation de long cours est la seule qui nous intéresse directement. Voici le relevé que la douane donne de son caractère et de ses mouvements durant le dernier exercice :

Entrées

	Vapeurs			Voiliers		
	Navires	Tonnage brut	Tonnage net	Navires	Tonnage brut	Tonnage net
Chargés	2.542	6.636.050	4.279.918	476	164.789	147.652
Sur lest	643	1.288.098	817.095	157	52.447	47.982
Total...	3.185	7.923.149	5.098.013	633	217.236	195.634

Les 3.818 navires d'outre-mer arrivés ne disposaient donc que de 5 millions de tonneaux effectifs, bien que leur tonnage brut fût de plus de 8 millions. Le steamer est évidemment plus recherché que le voilier : le sucre se détériore à la longue et surtout les cours du marché s'altèrent ; double raison de hâter les opérations au départ. A l'arrivée, le problème est le même avec cette différence qu'il s'agit souvent de marchandises de plus de valeur, dont la délivrance est toujours attendue avec impatience par l'acheteur, à court de stocks, par le vendeur, dont la facture ne prend date qu'à l'arrivée, les risques restant souvent à son compte dans l'intervalle.

Voici, comme terme de comparaison, le relevé des expéditions de la même flotte d'outre-mer :

Sorties

	Vapeurs			Voiliers		
	Navires	Tonnage brut	Tonnage net	Navires	Tonnage brut	Tonnage net
Chargés	2.540	6.834.135	4.417.964	209	78.175	70.728
Sur lest	614	1.020.033	643.923	411	137.278	122.829
Total...	3.154	7.854.168	5.061.887	620	215.453	193.657

Il en ressort qu'il est reparti sur lest plus de voiliers qu'il n'en était arrivé, les vapeurs ayant eu les préférences de l'expéditeur cubain. N'ayant que 2 millions de tonnes à offrir aux transporteurs, l'île s'est donc trouvée très à l'aise pour écouler ses marchandises.

ÉTATS-UNIS

L'Election Présidentielle. — La Convention nationale démocrate qui doit se réunir très prochainement à Saint-Louis ne paraît pas devoir être décisive quant au choix définitif d'un candidat.

M. Parker ne paraît pas être celui qui pourra, dès le premier tour de scrutin, réunir la majorité des voix que la Convention exige.

Les démocrates tammanyistes ont, paraît-il, l'intention d'opposer à M. Parker la candidature du maire de New-York, M. Mac Clellan, mais il n'est pas probable non plus que ce dernier l'emporte.

M. Bryan, l'ancien candidat, et M. Hearst ne paraissent pas non plus devoir s'imposer et c'est tout juste s'ils sont assez connus pour faire un peu d'obstruction.

On croit toujours que le nom de Cleveland est tenu en réserve jusqu'au dernier moment dans l'espoir que les voix des indécis se porteront sur son nom et que ces votes arriveront à former une majorité, d'autant plus que le juge Gray, du Delaware, vient de se désister, si on peut dire ainsi, en faveur de M. Cleveland.

Ce dernier a déclaré cependant qu'il n'était pas candidat à la Présidence, mais il l'accepterait si la Convention le nommait à l'unanimité.

Trois mille membres de Tammany Hall ont décidé d'aller faire à la Convention nationale démocrate de Saint-Louis une immense manifestation. Tammany ne veut pas de la candidature de Parker, auquel il opposera le nom de Cleveland, qui a d'autant plus de chance de triompher de Roosevelt, que tous ont encore présent à la mémoire la façon prestigieuse dont il remplit les fonctions de Président une première fois déjà.

Le parti démocrate a adopté un programme qui n'est pas fait pour déplaire en Europe : La revision et la réduction du tarif des Douanes ; mais il a eu soin d'y apporter quelques restrictions, de façon à ne pas effrayer l'ouvrier auquel la concurrence du dehors pourrait paraître dangereuse et, donc, l'engager à porter sa voix ailleurs.

A Indianapolis, sur le refus du général Miles, le parti prohibitionniste a mis en avant la candidature de Silas

Swallow, ce qui est sans conséquence vu le peu d'importance de ce parti.

La lutte paraît donc de plus en plus devoir se circonscrire entre Parker et Cleveland.

Comme nous l'avons déjà dit, le prestige qui s'attache au nom de M. Cleveland est très grand, mais son caractère très entier et ses idées lui ont créé des ennemis parmi les leaders démocrates.

La personnalité de Parker, au contraire, est plus effacée et sa candidature ne suscitera donc pas d'opposition préconçue ; il se peut donc qu'à défaut d'autres champions, certaines fractions du parti démocrate, dont les sections sont nombreuses, voteront pour lui.

Nous apprenons au dernier moment que le Congrès du parti démocrate vient de s'ouvrir à Saint-Louis. Les Tammanystes s'étant ralliés à la candidature Parker, ce dernier compte déjà 406 voix sur 996. Hearst compte 182 voix ; il y en a 130 diverses et 278 incertaines.

M. Roosevelt, qui est toujours seul candidat du parti républicain, conserve les plus grandes chances d'être réélu.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 6 juillet 1904.

Le Marché a été calme cette semaine qui, d'ailleurs, a été des plus courtes, étant données les fêtes de l'Indépendance célébrées les 2 et 4 juillet. En clôture, le marché est resté ferme et un certain nombre de valeurs montrent une avance appréciable.

Le *4 0/0 ancien* clôture à 106 1/4, ex-coupon.

Les Chemins américains continuent à être des plus fermes, soutenus qu'ils sont par la bonne tenue des lignes du Pacifique.

Voici les derniers cours :

Atchison, 74 7/8; ***Milwaukee***, 146 1/8; ***Erie***, 24 7/8; ***Reading***, 48 5/8; ***Canadian Pacific***, 125 3/4; ***Illinois Central***, 134 ./. ; ***Louisville***, 112 1/2 ; ***Central***, 163 ./. ; ***Union-Pacific***, 91 7/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les huit premiers mois de l'année fiscale 1903-1904 (juillet 1903 à février 1904) :

Importations Valeur de facture

	Huit premiers mois 1903-04	1902-03	Différ. en 1903-04
		En piastres	
Matières animales.....	3.656.560	3.168.578	+ 487.982
— végétales	9.421.360	8.895.873	+ 525.487
— minérales....	13.984.065	15.482.056	—1.497.991
Textiles..................	6.380.996	6.824.887	— 443 890
Produits chimiques....	2.001.640	1.740.594	+ 261.045
Boissons, Spiritueux...	2.039.732	2.077.948	— 38.216
[illegible]	1.472.199	1.299.392	[illegible] 172.806
[illegible]	6.734.590	6.669.214	[illegible] 65.375
Véhicules	1.291.725	1.041.021	+ 270.704
[illegible]	1.400.045	1.055.407	[illegible] 344.635
[illegible]	1.569.794	1.364.496	[illegible] 205.298
[illegible]	49.952.709	49.619.472	+ 333.237

Exportation Valeur déclarée

Produits minéraux....	18.123.283	17.231.989	+ 891.294
— [illegible]	37.259.288	32.904.335	+4.354.933
— [illegible]	7.371.855	9.335.082	—1.963.227
— [illegible]	3.511.285	1.910.218	[illegible]1.601.067
Divers.................	370.476	552.646	— 212.170
[illegible]	63.686.368	58.758.536	[illegible]4.927.832
[illegible]	130.292.556	120.692.826	[illegible]9.599.730

[illegible] la situation pour le mois de [illegible] de l'exercice 1903-1904.

[illegible] comparatif

	Importation [illegible]	Importation En [illegible]	Exportation en [illegible]
		En piastres	
1904	6.218.552	13.905.529	13.654.2[illegible]
[illegible]	[illegible]	17.714.709	13.600.006
[illegible] 1904	[illegible] 451.035	[illegible]	+ 54.245

8 premiers mois	(En piastres)		
1903-04	49.952.709	113.663.239	139.179.602
1902-03	49.619.472	126.172.184	130.201.501
Différ. pour 1903-04.	+ 333.237	—12508.944	+ 8.978.100

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Culture des céréales en Argentine. — D'une enquête très sérieuse et très approfondie faite sur la situation des cultures de céréales en Argentine par un envoyé spécial délégué d'un grand Gouvernement, il résulte que ces cultures sont satisfaisantes au point de vue rendement comme au point de vue des surfaces cultivées.

La superficie de la République Argentine est de 300.000.000 d'hectares, dont un tiers est inculte étant couvert de forêts et de montagnes, de marécages, de rivières, de broussailles, etc... ; un autre tiers est formé de pâturages éloignés des chemins de fer, ne recevant pas de cultures ; enfin le dernier tiers comprend des terres arables, d'une superficie de 100.000.000 d'hectares dont 800.000 à peine sont cultivés aujourd'hui, ce qui donne une idée de l'extension dont la culture est susceptible dans ce pays. L'an passé, la superficie cultivée en blé a approché de 420.000 hectares, en lin 147.000 et, en maïs, 178.000 hectares.

Les provinces les plus favorisées et les mieux cultivées sont celles de Buenos-Ayres, Santa-Fé, Cordoba et Entre-Rios.

Le rendement moyen par hectare a été estimé à environ 12 hectolitres. Néanmoins, l'agriculteur perd beaucoup par suite de l'organisation encore insuffisante des moyens de transport et d'exploitation.

Il est indubitable que, lorsque la main-d'œuvre nécessaire au développement de l'agriculture aura été fournie par l'immigration continuelle, la situation économique de la République s'améliorera encore comme elle l'a déjà fait pour arriver à une prospérité pareille à celle des Etats-Unis.

L'Argentine est à même, grâce à son climat très doux qui permet les travaux agricoles toute l'année, de produire le blé meilleur marché que les Etats-Unis, mais, pour que cet avantage devienne palpable aux Argentins, il faudra qu'ils perfectionnent leur mode de travailler le grain et les façons et méthodes de culture.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici les chiffres du commerce extérieur du Japon pour les 5 premiers mois de 1904 et 1903 :

	1904	1903	Accroiss.
	—	— (En yens)	—
Importations.........	164.640.000	144.450.000	20.190.000
Exportations.........	117.540.000	106.840.000	10.700.000
Commerce total...	282.180.000	251.290.000	30.890.000

Recettes et dépenses publiques. — Voici également pour les cinq premiers mois de 1904 le montant des recettes publiques comparé à celui de 1903 et aux prévisions :

	Estimation 1903-1904	Au 31 mai 1904	Au 31 mai 1903
	—	— (En yens)	—
Recettes ordinaires..	231.800.000	200.680.000	205.330.000
— extraordinaires	19.880.000	34.060.000	73.770.000
Total........	251.680.000	240.098.000	279.100.000
Dépenses ordinaires.	178.460.000	168.350.000	169.800.000
— extraordinaires	66.290.000	78.800.000	117.920.000
Total........	244.750.000	247.150.000	287.720.000

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Notre étude des diverses parties du territoire de la Compagnie de Mozambique continue aujourd'hui par l'examen de la situation administrative du territoire de Sofala. Les recettes administratives recouvrées en 1903 par la Compagnie de Mozambique ont atteint, dans la circonscription de Sofala, 15.987 contos 797 reis, se répartissant comme suit :

Douanes	42$644	reis
Service postal	45 525	—
Capitainerie	316 250	—
Contribution foncière	602 565	—
Impôt de paillote	10.671 250	—
Concessions de terrains	740 817	—
Licences	1.981 906	—
Timbre	273 130	—
Enregistrement	36 168	—
Amendes	406 250	—
Impôt sur le caoutchouc	724 200	—
Recettes éventuelles	146 087	—
	15.987$797	reis

Les dépenses se sont élevées, pour cette même année, à 9.296 contos 819 reis.

Traitements et honoraires	5.392$650	reis
Cipayes et marins	1.097 100	—
Rations et fourrage	179 250	—
Commissions et pourcentage	1.084 139	—
Dépenses de gestion	398 750	—
Dépenses de voyages	249 700	—
Gratifications	377 500	—
Entretien et réparations	517 750	—
	9.296$819	reis

Comme on le voit, la recette la plus importante est produite par l'impôt sur les paillotes.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

On s'est encore entretenu cette semaine, à Londres, à la Chambre des Communes, de la main-d'œuvre chinoise. Des explications données par le Ministre des Colonies de la Grande-Bretagne, il ressort que si aucune expédition de coolies n'a encore eu lieu de Hong-Kong, c'est que ce port n'est pas « à traité ». Le même jour, le Ministre des Colonies a confirmé que le vice-roi de Canton avait déclaré illégal le recrutement, dans cette province, de Chinois pour l'Afrique du Sud, mais il a ajouté que l'ambassadeur d'Angleterre avait fait des représentations à Pékin. Depuis, on a appris que ledit vice-roi avait lancé, mardi, une proclamation conforme au second article de la convention anglo-chinoise se rapportant à l'émigration des travailleurs jaunes. Voici donc encore un point bien établi.

Les 1.000 Chinois qu'occupe déjà la *New Comet* ont commencé leur service dans de très bonnes conditions; 4.000 nouveaux coolies sont actuellement en mer, faisant route pour Durban, et 2.000 autres s'embarqueront, très probablement, le 10 courant. En août, 7.000 Chinois seront donc au Transvaal et l'expérience de la main-d'œuvre jaune commencera alors à devenir concluante.

Ajoutons que d'après le *Financial News*, de Londres, on s'attendrait, pour le même mois d'août, à une augmentation de 20.000 onces dans la production totale des mines d'or du Rand.

ROSE DEEP, LIMITED

Aux renseignements que nous avons publiés la semaine dernière sur cette Compagnie, nous croyons devoir ajouter ce qui suit :

La *Rose Deep* est une des mines les plus remarquables de tout le Witwatersrand ; elle offre cette particularité que les couches aurifères y sont d'une épaisseur exceptionnelle. Ces couches, qui sont au nombre de trois : le Main Reef, le Main Reef Leader et le South Reef, mesurent ensemble l'épaisseur énorme de 22 pieds, soit plus de sept mètres et, dans certaines parties de la mine, elles ont pu être exploitées en un seul chantier d'abatage.

On ne peut naturellement calculer que cette épaisseur se maintiendra dans toute la mine, mais si on la réduit à 12 pieds, soit à près de moitié, on sera probablement au-dessous de la vérité. Néanmoins, c'est sur cette base que l'estimation du tonnage a été évaluée à 80.500 tonnes par claim. Si de ce chiffre on déduit 25 0/0 pour le triage, on trouve encore une quantité de minerai utile de 60.000 tonnes nets, en chiffres ronds, par claim. La superficie étant de 181 claims, le tonnage contenu dans la propriété était de 10.860.000 tonnes sur lesquelles 1.300.000 tonnes environ ont été extraites jusqu'ici.

Il reste donc 9.500.000 tonnes à extraire, et qui assureraient l'existence de la mine pendant trente ans avec un moulin de 200 pilons. Mais, ainsi que nous l'avons dit, dès que la main-d'œuvre le permettra, la Compagnie portera sa batterie à 300 pilons. Or, avec cette augmentation dans la puissance de broyage, avec le triage du minerai mieux fait, les bénéfices pourront facilement passer de 20 shillings (25 francs) par tonne, montant obtenu avant la guerre, à 25 shillings (31 fr. 25), et alors les dividendes et la valeur intrinsèque du titre s'établiraient ainsi :

Dividendes annuels	Valeur intrinsèque de l'action
—	—
22 fr. 50 pendant 30 ans	335 francs
28 75 — 21 —	368 —
37 50 — 17 —	423 —

Pour qu'il en soit ainsi, il faut que la *Rose Deep* dispose d'une main-d'œuvre suffisante. Et, s'il n'est pas encore question de lui fournir des ouvriers chinois, il n'en est pas moins vrai qu'elle recevra sa part du personnel noir qui sera retiré peu à peu des deux extrémités du Rand pour faire place aux coolies.

EL CALLAO CONSOLIDATED
Gold Mining Cy, Ld

(*Suite*) (1)

Après avoir expliqué comment les frais généraux annuels s'élèveront à 300.000 fr. pour une production de 100.000 tonnes, pour atteindre 450.000 fr. lorsque cette production arrivera elle-même à 300.000 tonnes par an, M. Brochon étudie le *prix de revient* par tonne de minerai.

M. Brochon arrive à 40 fr. par tonne qui se décomposent en

	Francs
	—
Mines et transports de minerai	20 80
Moulin	6 20
Cyanuration	5 »
Développements	2 »
Usure et entretien du matériel	3 »
Frais généraux	3 »
Total	40 »

Nos propres connaissances nous font croire que des économies pourront être réalisées sur tous ces chiffres. La cyanuration, notamment, coûte, en général, de 3 fr. à 3 fr. 50 au lieu de 5 fr., et ce que M. Brochon nous a expliqué du produit en minerai des avancements eux-mêmes, aurait autorisé la prévision d'un chiffre inférieur à 2 fr. pour les développements. Nous ne faisons cependant pas un reproche à M. Brochon de sa prudence.

Notons que ce prix de revient de 40 fr. correspond à la valeur de 8 dwts d'or, quantité d'or qui n'est qu'une partie de la teneur du minerai de ce bassin.

Quelle sera, par contre, le produit par tonne ?

M. Brochon passe en revue les diverses mines : il rappelle l'échantillonnage de la « Remington », échantillonnage qui a indiqué une teneur supérieure à 200 fr. par tonne. Il rappelle les opinions des ingénieurs qui, avant lui, ont visité et étudié ce district, et qui ont estimé la richesse de son minerai à 1 once 1/4. Il nous laisse certainement comprendre qu'il

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 645 à 651.

croit lui-même que le chiffre d'une once (100 fr.) sera dépassé, mais il s'arrête à celui de 16 dwts, soit de 80 fr.

L'étude de l'ensemble des conditions dans lesquelles se présente cette affaire du Callao se trouve ainsi complétée.

Il reste à en tirer les conclusions que ces conditions comportent pour l'avenir. M. Brochon le fait avec une logique et une modération indiscutables.

(A suivre.)

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de l'Australie occidentale. — Les exportations d'or et les expéditions de ce métal à la Monnaie de Perth se sont élevées, pendant le mois de juin, à 200.356 onces d'une valeur, après l'affinage de la partie reçue par la Monnaie, de 711.266 liv. st., contre 208.059 onces, d'une valeur de 749.014 liv. st. en juin 1903. Le total, pour le mois de mai 1904, avait eté de 191.872 onces.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 7 juillet 1904.

L'allure du Marché a encore été lourde tous ces derniers jours et l'on s'est encore beaucoup occupé de la main-d'œuvre chinoise à Londres. Mais, sur ce point, les nouvelles sont de plus en plus satisfaisantes; aussi pense-t-on généralement que l'expectative sur laquelle on s'est tenu jusqu'ici va bientôt prendre fin.

Il ne semble pas que les rendements de juin nous permettent de formuler des appréciations particulières. Ce n'est, en effet, qu'en août, et surtout en septembre, que les effets de la main-d'œuvre chinoise devront se faire réellement sentir. Néanmoins, d'ici là, on peut vouloir escompter un peu les résultats que l'on attend d'elle.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 3/4, se retrouve à 1 5/8.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 3/8. *Transvaal Goldfields*, 2 5/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/4.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 7/8, reste au dernier moment à 7 11/16. *Angelo*, 7 1/8. *New Comet*, 3 liv; *Van Ryn*, 3 5/8; *Treasury*, 3 7/8.

La *City and Suburban* reste à 6 1/2; elle finissait, la semaine dernière, à 6 7/16. *Jubilee*, 4 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 3/4; *Driefontein*, 5 1/16; *Village*, 6 3/4; *Jumpers*, 3 1/8; *Modderfontein*, 8 5/8, au lieu de 8 15/16; *Ferreira*, 21 liv.

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/8; une assemblée extraordinaire de cette Compagnie, tenue le 1er juin, a modifié les statuts de façon à permettre à MM. George et Leopold Albu d'être en même temps administrateurs de la Compagnie.

La *New Primrose* est à 3 3/4; *Rietfontein* A, 2 7/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/8.

La *Ginsberg* est à 3 3/8. La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 7/16. *Crown Reef* cote 14 5/8, au lieu de 14 1/4. *Randfontein*, 3 1/16; *Worcester*, 1 1/2.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/2, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 5/8.

La *New Heriot* est à 2 7/8. *Wolhuter*, 3 1/2.

La *Henry Nourse* reste à 8 5/8, au lieu de 8 1/2. La *Wemmer* est à 11 1/4; la semaine dernière, elle clôturait à ce cours.

La *Robinson Randfontein* est à 1 13/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 3/4; nous la laissions à 13 liv. il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 7/16.

La *Angelo Deep* finit à 2 1/4. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 7/16, se retrouve, à la dernière heure, à 10 3/8. *Glen Deep*, 4 [illegible]; *[illegible] Deep*, 5 3/4. *Robinson Deep*, 5 9/16; *Langlaagte Deep*, 2 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/4. *Roodepoort Central Deep*, 1 3/4; *Rose Deep*, 9 liv., contre 8 7/8.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 5/8. *Jumpers Deep* à 4 1/4. *Rand [illegible]* à 2 3/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 7/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 9/16; *Village Deep*, 5 liv.; *Geldenhuis Deep*, 11 3/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/16.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 15/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 15/16; *Globe and Phœnix*, 1 1/2.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 7/8.

Londres, 7 juillet 1904, 5 h. soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 7 juillet 1904.

Tout comme précédemment, les Mines d'or sud africaines, à Paris, ont conformé leur attitude à la tendance signalée de Londres. C'est dire qu'elles ont été peu actives. Elles se sont montrées cependant, par la suite, mieux tenues, avec des échanges moins nuls. Il faut dire que l'on s'est montré bien impressionné sur l'annonce que malgré l'insuffisance de la main-d'œuvre, les frais d'extraction sont en diminution sensible. Dans le groupe de la *Rand Mines*, notamment, ils sont actuellement de 21 shillings par tonne, contre 24 et 25 shillings avant la guerre, et on laisse encore entendre que ces frais vont être encore ramenés à 20 shillings par tonne sur la plupart des mines, et au-dessous de 15 shillings dans les mines à filon large.

La *Consolidated Goldfields* est à 160 fr., contre 164 fr. 50. *East Rand* clôture à 194 fr. 50, au lieu de 198 fr. 50; *Chartered*, 43 fr. 75, contre 47 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 17 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 19 fr. 50.

La *Ferreira* cote 529 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 534 fr. ...

La *Geduld* se retrouve à 159 francs. Une dépêche annonce que 500 Chinois, faisant partie du contingent qui doit arriver le 23 juillet, seront dirigés sur les propriétés *North* et *Central Geduld*.

L'action *Goerz et Cie* reste à 64 fr. 25. *French Rand*, 72 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 140 50, au lieu de 140 fr. ... *Geldenhuis Deep*, 286 fr. 50; nous la laissions, jeudi dernier, à 291 fr.

La *May Consolidated* est à 101 fr. ... La *Kleinfontein* cote 50 fr. 75.

La *Lancaster* se retrouve à 52 fr. 75. *Langlaagte Estate* 92 fr. .., au lieu de 94 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 12 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 34 fr. 25. *New Primrose*, 96 fr. ...

La *New Goch* est à 77 75. L'*Oceana Consolidated* est à 41 25.

La *Robinson Gold*, qui restait à 241 fr. .., reste à ce cours. *Robinson Deep*, 140 fr. .., contre 139 50. *Robinson Randfontein*, 44 fr. .. *Randfontein Estates*, 77 fr. 50; *Rose Deep*, 226 fr. .., au lieu de 224 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 44 fr. ...

La *Village Main Reef* finit à 170 fr.; elle clôturait, il y a huit jours, à 168 fr. 50.

La *Sheba* cote 5 fr. 75.

La *Wemmer* est à 270 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 76 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 40 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 105 fr. 50; *Transvaal Goldfields*, 66 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 127 fr., contre 133 fr.

L'action *Callao* reste à 17 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 67 fr. 75.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 483 fr. 50 l'action ordinaire, et à 475 fr. l'action de préférence, contre 487 fr. .. et 473 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
a partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 653. — 26e volume. (3) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Samedi 16 Juillet 1904

En même temps que le présent numéro, nous offrons à nos abonnés et lecteurs la Table Alphabétique des matières contenues dans le vingt-cinquième volume de l'*ÉCONOMISTE EUROPÉEN*.

SOMMAIRE DU N° 653

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 16 juillet...	2.514	1.123	4.328	439	666	458	3
1904 30 juin	2.776	1.133	4.313	684	763	516	3
1904 7 juillet....	2.756	1.131	4.241	670	553	531	3
1904 15 juillet....	2.734	1.128	4.274	643	583	504	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 7 juillet....	819	288	1.673	608	1.162	125	4
1904 23 juin......	897	349	1.510	776	926	75	4
1904 30 juin......	783	305	1.847	675	1.189	196	4
1904 7 juillet....	788	306	1.737	638	1.087	111	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 avril......	64	23	182	120	168	66	»
1904 31 janvier...	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars.....	60	24	189	115	155	74	»
1904 30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 16 juillet....	915	»	741	1.036	650	»	3
1904 30 juin......	884	»	722	1.256	906	»	3
1904 7 juillet....	857	»	733	1.010	700	»	3
1904 14 juillet...	854	»	718	1.029	629	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 9 mai.......	137	20	195	»	»	»	»
1904 13 février....	130	15	176	»	»	»	»
1904 12 mars.....	119	21	173	»	»	»	»
1904 7 mai.......	124	25	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 9 mai.......	86	10	194	»	»	»	»
1904 13 février..	78	9	170	»	»	»	»
1904 12 mars....	75	11	165	»	»	»	»
1904 7 mai.......	75	10	176	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 7 juillet....	1.139	329	1.619	146	308	42	3½
1904 22 juin......	1.187	328	1.629	198	324	41	3½
1904 30 juin	1.190	325	1.739	162	384	43	3½
1904 7 juillet....	1.201	323	1.707	159	361	44	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 9 juillet....	87	25	623	62	530	31	3
1904 23 juin......	91	23	615	58	533	31	3
1904 30 juin......	90	22	643	55	534	31	3
1904 7 juillet....	92	24	631	60	535	»	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 20 juin......	9	9	29	72	23	18	8
1904 6 juin......	7	7	42	70	22	18	8
1904 13 juin	7	8	41	71	22	18	8
1904 20 juin......	7	7	40	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 30 juin......	113	»	154	8	48	11	4½
1904 30 avril......	105	»	148	3	48	12	4½
1904 31 mai.......	111	»	147	9	42	13	4½
1904 30 juin......	119	»	157	5	48	13	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 4 juillet...	364	515	1.647	614	970	117	4
1904 18 juin......	368	510	1.610	665	853	112	4½
1904 25 juin	368	513	1.610	660	853	108	4½
1904 2 juillet....	368	513	1.620	646	855	109	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 avril.	1	1	135	81	34	10	6½
1904 29 février....	1	1	134	83	28	13	6½
1904 31 mars.....	1	1	133	83	31	13	6½
1904 30 avril......	1	1	131	85	31	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 11 juillet....	99	161	484	10	145	114	3½
1904 25 juin......	138	168	478	27	122	91	3½
1904 2 juin......	138	166	514	13	136	97	3½
1904 9 juillet....	138	164	510	17	140	88	3%
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 20 juin......	382	74	750	213	309	33	5
1904 31 mai......	469	112	808	177	284	40	5
1904 10 juin.....	469	112	798	184	279	39	5
1904 20 juin......	470	111	816	194	304	35	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 20 juin.....	83	14	263	65	101	30	5
1904 31 mai......	99	14	264	77	110	24	5
1904 10 juin.....	99	14	268	76	111	23	5
1904 20 juin......	104	14	277	78	119	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 20 juin......	40	2	58	34	41	3	5
1904 31 mai.......	41	2	50	39	37	3	5
1904 10 juin	41	2	54	38	40	3	5
1904 20 juin......	41	2	57	39	45	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 31 mai.......	35	»	85	12	65	2	5
1904 31 mars.....	35	»	82	10	54	2	5¼
1904 30 avril......	35	»	87	11	57	3	5
1904 31 mai.......	35	»	86	8	54	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 10 juin.....	27	40	387	10	102	27	5½
1904 25 mai.......	27	36	378	11	102	28	5½
1904 1er juin	27	36	376	12	102	27	5½
1904 8 juin.....	27	36	379	9	100	27	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 4 juillet...	65	4	157	»	52	10	5
1904 18 juin......	69	4	166	»	72	9	5
1904 25 juin......	68	4	167	»	72	10	5
1904 2 juillet....	68	4	167	»	73	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 6 juillet...	2.604	237	1.553	352	550	359	4½
1904 21 juin......	2.204	223	1.796	384	559	380	5½
1904 29 juin......	2.223	224	1.800	364	543	387	5½
1904 6 juillet....	2.214	224	1.839	368	539	385	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 juin......	21	3	70	26	34	17	»
1904 15 mai.......	22	2	79	22	37	21	»
1904 31 mai.......	21	3	78	22	37	21	»
1904 15 juin......	21	2	77	21	37	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 mai.......	18	9	35	9	6	7	6
1904 31 mars......	13	9	37	4	7	11	6
1904 30 avril......	13	9	37	4	7	10	6
1904 31 mai.......	12	9	38	3	7	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février....	73	7	192	60	116	15	4¼
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier...	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février....	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 4 juillet....	108	11	220	1.240	229	46	4
1904 18 juin......	115	9	223	1.287	223	45	4
1904 25 juin......	117	8	224	1.287	223	45	4
1904 2 juillet....	115	7	228	1.287	223	45	4
TOTAUX							
1903 16 juillet....	9.133	2.908	14.774	5.217	6.309	1.541	»
1904 30 juin....	9.884	2.992	15.794	6.015	6.285	1.547	»
1904 7 juillet..	[illegible]	2.941	16.312	5.573	6.344	1.694	»
1904 15 juillet..	9.941	2.937	16.226	5.538	6.071	1.540	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.950	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	8 juin	15 juin	22 juin	29 juin	6 juill.	13 juill.
Amsterdam	48 05	48 ..	47 95	47 97	47 90	47 87
Anvers	100 16	100 02	100 05	100 ..	100 02	99 98
Athènes	133 25	133 25	130 50	130	130 50	130 50
Barcelone	[illegible]	38 85	38 80	38 70	38 40	38 25
Berlin	81 0[illegible]	80 9[illegible]	80 93	80 96	81 ..	80 95
Bruxelles	100 0[illegible]	99 98	100 03	99 95	100 01	99 95
Bucharest	100 25	100 62	100 67	100 72	100 55	100 [illegible]
Constantinople	[illegible]	22 8[illegible]	22 81	22 8[illegible]	22 87	22 90
Francfort	[illegible]	80 93	81 02	80 92	81 ..	80 97
Gênes	99 93	99 91	99 9[illegible]	99 90	99 9[illegible]	99 93
Genève	100 0[illegible]	99 93	100 0[illegible]	99 9[illegible]	99 94	99 96
Lisbonne	6[illegible]	6[illegible]	662 50	660	658 ..	655
Londres	25 31	25 32	25 30	25 32	25 36	25 32
Madrid	[illegible]	[illegible]	38 57	38 1[illegible]	38 02	38 ..
Rome	100 0[illegible]	99 9[illegible]	99 92	99 95	99 97	99 97
Saint-Pétersbourg	37 40	37 35	37 35	37 37	37 3[illegible]	37 38
Vienne à vue	95 13	95 12	95 05	95 07	95 10	95 05
à 3 mois	95 1[illegible]	95 07	95 10	95 12	95 15	95 10

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	16 juin	23 juin	30 juin	7 juill.	15 juill.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 12	206 ..	206 37	206 37	206 50
Allemagne...	—	4 %	122 19	122 12	122 19	122 25	122 06
Vienne-Tr. ..	—	4 %	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..
Espagne.....	—	4 %	....	....	....	....	....
— versem.	—	...	361 ..	360 50	361 ..	361 50	363 ..
Lisb.-Porto..	—	4 %	445 ..	448 ..	450 ..	450 ..	451 ..
St-Pétersb...	—	4 %	262 50	262 .	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	3 %	25 20	25 165	25 19	25 18	25 19
—	ch. court	...	25 22	25 185	25 21	25 20	25 21
Belgique.....	—	3 %	0 06p	0 12p	0 06pme	0 06p	pair
Italie.........	—	5 %	pair	pair	pair	0 06p	pair
Suisse........	—	4 %	pair	0 12p	0 06pme	pair	0 06p
New-York....	—	4 %	516 50	515 50	516 50	516 50	517 .
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	93 50	94 50	95 ..	99 ..	97 ..
Quadruples espagnols......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède........			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 16 juin	23 juin	30 juin	7 juill.	15 juill.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 234	1 233	1 233	1 234	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 185	25 165	25 185	25 175	25 185
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	0 999	0 998	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 76	0 76	0 76	0 76
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 49	4 52	4 54	4 54	4 55
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	0 99	1 ..	1 ..	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 34	2 36	2 39	2 44	2 33
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 78	1 78	1 77	1 77	1 76
Brésil (milreis papier)	2 84	1 26	1 26	1 28	1 28	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 19	3 19	3 21	3 25	3 25

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 15 juillet 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 11	Billets *Allemands*......	99 89
En *Angleterre*........	100 04	— *Anglais*..........	99 96
En *Autriche-Hongrie*...	100 ..	— *Austro-Hongrois*.	100 ..
En *Belgique*............	100 ..	— *Belges*............	100 .
En *Espagne*............	137 74	— *Espagnols*........	72 60
En *Grèce*...............	130 50	— *Grecs*............	76 62
En *Hollande*..........	99 90	— *Hollandais*.......	100 10
En *Italie*...............	100 ..	— *Italiens*..........	100 ..
En *Portugal*...........	122 94	— *Portugais*........	84 34
En *Roumanie*..........	100 52	— *Roumains*........	99 58
En *Russie*.............	100 77	— *Russes*...........	99 23
En *Suisse*..............	100 06	— *Suisses*..........	99 94
Aux *Etats-Unis*.........	100 28	Pièces des *Etats-Unis*..	99 72
Au *Mexique*...........	233 04	— du *Mexique*......	42 90
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*...............	107 50	— du *Chili*..........	93 12
Au *Brésil*..............	221 87	— du *Brésil*........	45 07
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*..............	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*..............	229 84	— de la *Chine*.......	43 50

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 15 juillet 1904.

Quoi qu'il n'y ait pas de variations bien sensibles sur la cote des changes, on constate une tendance plutôt irrégulière. La France continue à se débarrasser de son excédent d'or, mais le placement de ses disponibilités est difficile; les autres marchés sont bien fournis de capitaux, comme le prouve le taux si réduit de l'escompte hors banque.

Cependant, l'Amsterdam passe de 206 37 à 206 50 ; le Berlin recule de 122 25 à 122 06 ; le Vienne reste à 104 ; le versement sur Madrid passe de 361 1/2 à 363.

Les conséquences de la hausse si persistante du change continuent à se faire sentir cruellement ; aujourd'hui, les Andalous sont dans la nécessité de présenter un convenio qui ampute largement le revenu des obligataires. La Compagnie ne peut pas faire autrement et ses créanciers n'ont pas à lui en vouloir, mais ils ont toutes raisons d'accuser l'incurie du Gouvernement, qui semble ne rien comprendre à la gravité de la situation et qui laisse aller les choses sans faire le moindre effort pour y remédier, alors que le plan de M. Villaverde promettait d'avoir une certaine efficacité.

La reprise de la valuta portugaise s'est encore accentuée.

Les traites à trois mois sur Saint-Pétersbourg se tiennent à 262 ; le versement, à 266 3/4, est légèrement au-dessus du pair.

Le Londres chèque pivote autour du pair ; au pair aussi se tiennent les devises des pays de l'Union latine, cependant le papier suisse recule de 1/16.

Le New-York s'inscrit à 517, en bonne tendance.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	15 juin	22 juin	29 juin	6 juillet	13 juillet
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/11 1/16	1/11 1/4	1/11 3/8	1/11 3,8	1/11 1/4
Bombay........	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/3 31/32	1/4 ./..	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./.
Hong-Kong.....	1/9 3/4	1/9 7/8	1/10 ./.	1/10 1/4	1/10 1/8
Shanghaï.......	2/6 3/8	2/6 3/8	2/6 5/8	2/7 ./..	2 7 ./.
Rio-Janeiro.....	12 ./.	12 1/32	12 3/16	12 7/32	12 3/16
Valparaiso......	16 15/16	16 15/16	16 7/8	16 29/32	16 25/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/9 5/8	77/9 3/4	77,9 1/2	77/9 1/2	77/9 1/2
Argent en barres	25 7/16	25 3/4	26 ./.	26 15/16	26 5/8

Aucun changement sur le Yokohama. L'argent en barres a baissé de 5/16, le Singapoure perd 1/8, le Hongkong pareille portion, le Shanghaï n'a pas varié.

Le 13 juillet, la *Banque d'Angleterre* a mis en adjudication 40 laks de roupies en remises sur les Indes ; les soumissions se sont élevées à 2.35.70.000 roupies de 1 sh. 3 31/32 d. à 1 sh. 4 d. Il a été adjugé, en remises : 26.84.000 Rs. sur Calcutta et 4.26.000 Rs. sur Madras à une moyenne de 1 sh. 3.99 d. et 6.09 000 Rs. sur Bombay à une moyenne de 1 sh. 3.96 d. En transferts télégraphiques, 1.50.000 Rs. sur Calcutta et 1.31.00.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 d. Depuis le 1er avril, le montant des ventes s'est élevé à 7.73.87.640 Rs., ayant produit 5.166.683 liv. st. La semaine prochaine, 40 laks seront mis en adjudication.

On signale de l'Inde de grosses exportations de blé et si l'or cesse d'arriver d'Australie, la roupie haussera probablement. L'argent est très abondant ; il afflue de l'intérieur dans les chefs-lieux de Présidences.

Le Rio recule de 1/32, le Valparaiso de 1/8, la prime de l'or à Buenos-Ayres est de 127 25 0/0. Aucun changement sur l'or en barres.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est resté à 77/9 1/2. Le dollar américain vaut 76/4 1/2, le yen japonais 76/4 5/8 ; les monnaies françaises font 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap........... £	140.000	Bombay.......... £	70.300
Indes Occidentales..	21.000	Colombo..........	3.500
Bombay..........	116.000	Calcutta..........	6.350
Australie...........	13.000		
Total........	290.000	Total........	80.150

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 1er au 7 juillet, à 65.500 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 5.787.617 liv. st., contre 3.928.122 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Le 6 juillet, le Comité des *Banques suisses d'émission* a réduit le taux de son escompte de 4 à 3 1/2 0/0.

Escompte hors banque :

Places	16 juin	23 juin	30 juin	7 juillet	14 juillet
Paris.......	1 1/4	1 1/2	1 1/2	1 1/4	1 3/8
Londres....	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 ./.	2 5/16
Berlin......	3 1/8	3 1/8	3 1/4	2 5/8	2 3/4
New-York (time money)	3 1/2	3 1,8	3 1/2	3 1/8	3 1/4

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 178 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 211 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 33 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

Il est sorti cette semaine 22.569.000 fr. d'or de la *Banque de France*.

La circulation a pris 13.110.000 fr. à Paris et 5.174.000 fr. dans les succursales ; il a été vendu pour 4.285.000 fr. de matières.

L'argent a baissé de 3.306.000 fr. Il est sorti par la circulation 542.000 fr. à Paris et 2.610.000 fr. dans les succursales. Il a été expédié 140.000 fr. en Suisse et 49.000 fr. à Monte-Carlo. Il est venu de Suisse 35.000 francs.

La circulation a augmenté de 33 millions, les comptes courants ont retiré 27 millions, le portefeuille a grossi de 30 millions, les avances ont rétrogradé de 27 millions.

L'encaisse totale de la *Banque d'Allemagne* a gagné 6 millions, la circulation a baissé de 110 millions, les comptes courants ont retiré 37 millions, le portefeuille n'a baissé que de 2 millions, mais il a été remboursé 85 millions d'avances.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.. £	80.000	Java............. £	50.000
Paris..............	5.000		
Egypte............	150.000		
Australie..........	5.000	Excédent des entrées	190.000
Total des entrées.	240.000	Total égal.........	240.000

Les entrées excèdent les sorties de 4.730.000 fr., mais la circulation a prélevé 7.550.000 fr., d'où une diminution de 9 millions dans la réserve d'or. La circulation a baissé de 15 millions, les comptes courants ont versé 10 millions, le portefeuille a rétrogradé de 71 millions.

La *Banque d'Autriche-Hongrie*, au moyen d'achats d'or, a encore augmenté sa réserve de 11 millions ; sa circulation a baissé de 32 millions, les comptes courants sont stationnaires. Le portefeuille a reculé de 22 millions, les avances ont progressé de 1 million. La situation commerciale de la Banque est meilleure que l'année dernière.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* a grossi de 4 millions et la circulation a diminué de 12 millions, le portefeuille a baissé de 19 millions.

Il y a 10 millions de plus à la circulation de la *Banque d'Espagne*, 14 millions de moins aux comptes courants ; pas de changement aux autres comptes.

A la *Banque des Pays-Bas*, le seul changement notable est une diminution de 9 millions sur le portefeuille des avances.

La *Banque de Russie* commence à utiliser les ressources qu'elle a accumulées. L'or a baissé de 9 millions ; la circulation a augmenté de 39 millions ; les disponibilités à l'étranger et le compte courant du Trésor sont en diminution.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	Du 18 au 25 juin	Depuis le 1er janv.	Du 18 au 25 juin	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France.........	»	41.305.126	77.200	1.410.932
Allemagne	»	»	»	1.633.780
Autres pays....	112.247	3.473.664	51.048	1.158.276
Total 1904...	112.247	64.416.266	128.248	6.250.334
— 1903...	4.250.429	25.317.233	398.230	3.434.790
— 1902...	2.000	16.920.166	18.898	1.261.524

ARGENT				
Grande-Bretagne	505.015	18.861.093	»	535
France.........	»	301.559	»	1.905
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays....	5.300	1.557.955	11.476	445.228
Total 1904...	510.315	20.746.407	11.476	456.414
— 1903...	455.440	16.466.782	3.141	815.619
— 1902...	216.895	17.111.990	13.458	669.529

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	En-caisse	Légal-tenders	Circu-lation	Dé-pôts	Porte-feuille	Surplus réserve
1903 11 juill.	156.7	74.4	43.9	892.1	909 5	+ 8.0
1904 25 juin.	240.7	83.9	39.0	1143.3	1066.8	+ 38.5
1904 2 juill.	239.4	85.0	39.2	1153.0	1075.0	+ 36.1
1904 9 juill.	243.1	82.5	39.2	1158.2	1078.3	+ 36.0

Le seul mouvement d'or intéressant est une importation de 77.200 dollars de France à New-York. La situation des *Banques associées* est très forte, la réserve est de 36 millions de dollars, aussi l'argent est à très bas prix à New-York.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Changes extérieurs

Suite (1)

Les traites de banque peuvent aussi être tirées contre des crédits étendus à des banquiers au loin. C'est par ce moyen que les banquiers arrivent à écarter du marché la compression qui se produirait si tous les règlements de compte périodiques devaient se faire au moyen d'expéditions effectives d'or.

Une banque new-yorkaise qui fait des affaires de change peut obtenir des crédits d'une banque londonienne ou ailleurs sur une place où cette première banque fait couramment des affaires. Dès lors il est facile à la banque de New-York, si on lui demande des traites sur Londres, de tirer sur la banque qui lui a ouvert un crédit ; de cette façon il peut être satisfait à la demande des traites au fur et à mesure qu'elle se produit. Mais il faudra qu'un jour le banquier new-yorkais se libère de sa dette à Londres ; aussi attendra-t-il, si cela est possible, que l'abondance de papier lui rend cette opération aussi peu onéreuse que possible.

Il contribue aussi à la vente et à l'achat des traites et agit comme un « régulateur » ; empêche, dans une certaine mesure, les fluctuations du marché et maintient l'offre et la demande à peu près au niveau.

Depuis que les traites de banque sont tirées en cas de pénurie de papier de commerce ou seulement en prévision [illegible] et dans le but d'éviter les frais d'expédition d'or, leur prix a subi une plus-value sur les traites ordinaires.

Le banquier, en retardant l'offre de traite à vendre jusqu'à ce qu'il y ait rareté, peut arriver à en obtenir un prix voisin du « gold-point » ; en retardant la vente des traites jusqu'à ce qu'il y en ait manifestement trop, il pourra acheter à un [illegible] d'exportation. S'il vend à ce [illegible] prix élevé et s'il calcule cor[illegible] acheter à un bas prix, il fera [illegible] représenté par le coût de l'expédition d'or.

[illegible] affectant le change.

[illegible] qui [illegible] l'opération du principe très [illegible] par un échange réciproque [illegible] grande diversité de [illegible] financières moderne, qui nécessitent des remises d'une façon ou d'une autre, indépen[illegible] Le paiement des intérêts pro[illegible] marché international [illegible] le taux d'escompte de l'argent

(1) Voir *L'Économiste Européen*, n° 6[illegible] et 6[illegible]

en est également un puisqu'il détermine le bénéfice de l'intermédiaire vendeur ou acheteur de papier de commerce. Le taux élevé d'une place comparé au taux modéré d'une autre engagera les banquiers à vendre ou à acheter ou à échanger leurs effets suivant que les taux influeront sur les bénéfices fiscaux. Un banquier de New-York, qui a un crédit ouvert en Europe, prendra avantage des taux d'intérêt élevés à New-York pour vendre des traites, si les autres conditions sont favorables, jusqu'à concurrence de son crédit. Il agira ainsi parce que, l'argent des traites vendues, il pourra le placer avantageusement au taux élevé de sa place, tandis que, pour ce même argent, il ne paiera que l'intérêt minime qui prévaut sur la place où son crédit lui est ouvert ou sur laquelle les traites sont tirées, plus peut-être une petite commission, de telle sorte que la différence entre les taux constituera pour lui un bénéfice certain.

Ce dernier sera tout entier pour le banquier qui a vendu les traites, à moins que, par un contrat spécial, il n'ait à partager avec la maison qui lui a ouvert un crédit lui promettant de tirer sur elle.

Jusqu'à une date récente, l'excédent de capitaux européens à la recherche d'un placement en Amérique a eu pour conséquence que depuis quelques années les taux d'escompte étaient inférieurs en Europe, ce dont ont largement profité les banquiers américains.

Il est arrivé, néanmoins, que par suite du taux d'escompte très bas, les Banques des Etats-Unis ont acheté de grosses quantités de papier et de les garder jusqu'à ce qu'un prix plus élevé leur en soit offert. Le caractère d'opérations de ce genre a été défini par un journal financier :

Des achats de papier long en livres sterling sont une caractéristique du marché actuel des changes, vu qu'ils se produisent pour la première fois depuis plusieurs années. Cette opération est le contraire de ce qui se passait depuis près de deux ans sous forme d'emprunts en livres sterling. Elle consiste en achats de traites de banque à 60 et 90 francs avec l'intention de les garder jusqu'à ce qu'elles soient devenues papier à vue. La différence entre le prix actuel des traites de banque à longue échéance et le taux auquel peut être vendu ce papier en livres sterling sur demande au moment où il va arriver à échéance, constitue le bénéfice de l'opération.

(*A suivre.*) A. Conant.

L'Etalon d'or aux Etats-Unis

Voici le texte du télégramme que la Convention plénière démocrate a envoyé au juge Parker qui déclarait ne vouloir accepter la candidature à la Présidence que si l'étalon d'or devait subsister comme base du système monétaire aux Etats-Unis :

« Le programme adopté par la présente Convention laisse de côté la question de l'étalon d'or monétaire, parce que les membres de ladite Convention ne croient pas que cette question puisse être débattue au cours de la campagne actuelle et que le programme ne porte que sur des questions qui doivent être mises en avant.

« Les opinions que vous exposez dans votre télégramme ne sont donc nullement faites pour empêcher celui qui les soutient d'être désigné comme candidat, conformément au programme en question. »

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Au début de la semaine, le Marché a eu à supporter de nouvelles réalisations, mais un changement subit se produisait mardi, changement qui amenait les acheteurs à se racheter assez précipitamment, en raison de la liquidation du 15 juillet. Depuis, la tendance générale s'est montrée irrégulière, et cela malgré le bon marché des reports qui se sont établis, dans la plupart des cas, à des taux à peu près nuls. Néanmoins, les événements d'Orient sont toujours là, avec l'imprévu qu'ils peuvent nous réserver.

Allemagne. — Le mois de juillet a ramené, à la Bourse, le marasme habituel. Cependant, jusqu'à la fin

de la semaine dernière, les tendances sont restées à la fermeté : rien du contenu des portefeuilles n'est venu sur le marché. Une des choses qui ont le plus contribué à maintenir ces bonnes dispositions est l'annonce de la prochaine arrivée de M. de Witte, à Berlin. Il viendrait s'occuper, en personne, de la conclusion du traité de commerce russo-allemand. Ces négociations étant déjà en assez bonne voie, on peut prédire que l'issue n'est pas trop lointaine.

Angleterre. — La tendance générale du Marché a été un peu affectée par une tension monétaire.

Le manque d'argent est probablement dû à ce fait que la Banque d'Angleterre retient en dépôt plus de fonds pour le compte du Japon qu'on n'a pu prévoir, quoique le Japon ait acheté pour un montant considérable de bons du Trésor. Deuxièmement, le Marché a dû lui-même pourvoir aux besoins de l'Echiquier.

Le *Board of Trade* vient de publier sa statistique pour juin : les importations se sont élevées à 43.199.784 livres sterling, contre 41.295.550 liv. st. en juin 1903. Pour le semestre, le total est de 271.953.771 liv. st., au lieu de 260.529.889 liv. st., soit une augmentation de 11.423.882 ou 4.4 0/0.

Les exportations ont atteint 24.069.770 liv. st., au lieu de 22.271.910 liv. st., et, pour le semestre, 144 millions 116.607 liv. st., au lieu de 142.522.625 liv. st., soit une augmentation de 1.594.042 liv. st. ou 1.1 0/0.

Espagne. — Les vacances officielles ont commencé et les affaires diminuent considérablement d'importance.

Pour les cinq premiers mois de 1904, les importations ont atteint 332.916.403 pesetas, contre 332.222.475 en 1903 et 326.863.871 en 1902 ; les exportations, 328.144.720, contre 314.357.681 en 1903 et 294.695.662 en 1902.

Italie. — La Chambre a pris ses vacances. Avant son départ, elle a approuvé tous les budgets en temps utile, et discuté et voté tous les projets de loi importants et plus urgents qui étaient comme la base du programme législatif de cette dernière session. Elle n'a, malheureusement, pu aborder la discussion des divers projets de loi relatifs aux chemins de fer.

Avant de se séparer, la Chambre avait donné pleins pouvoirs au Gouvernement pour régler au mieux les accords commerciaux actuellement soumis à la discussion.

Portugal. — En 1903 les importations se sont élevées à 58.797 contos, au lieu de 55.597 en 1902, 57.832 en 1902 ; les exportations ont atteint 30.609 contos, contre 28.435 en 1902 et 28.282 en 1901.

Russie. — Pendant le premier trimestre de 1904, les recettes ordinaires ont été de 481.004.000 roubles et les dépenses de 527.137.000 roubles.

Les recettes extraordinaires ont atteint pendant la même période 5.813.000 roubles et les dépenses 4.072.000 roubles.

Amérique. — *Brésil.* L'Association commerciale de Rio de Janeiro vient de nommer une Commission à l'effet de provoquer la création d'une grande banque de dépôts et d'escomptes ou d'obtenir du Gouvernement la réorganisation de la Banque de la République, pour permettre à ce grand établissement de crédit de remplir sa fonction primitive d'institution de dépôts et d'escompte.

Etats-Unis. — Le choix de la Convention démocrate de Saint-Louis s'est porté sur la personne de M. Parker.

Le Marché a été très animé et les cours pratiqués sont en forte hausse. La fermeté des valeurs sidérurgiques a provoqué de nombreux rachats.

La Corporation de l'acier annoncera, le 25 juillet, le paiement du dividende complet des actions privilégiées. Les recettes pour les deux trimestres de 1904 sont de 3.852.000 dollars, soit une augmentation de 1.200.000 dollars sur les précédents trimestres.

République Argentine. — Les recettes de 1903 ont dépassé celles de 1902 de 6.500.000 pesos or et de 6.000.000 de pesos papier, faisant ensemble 20.700.000 pesos papier. Le revenu total a été de 46.750.000 pesos or et de 65.504.000 pesos papier. Les droits à l'importation seuls ont donné, dans le premier trimestre de cette année, un excédent de 3.576.000 pesos or comparativement à la période correspondante de 1903, quoique l'année dernière le Trésor eût reçu des taxes additionnelles qui ont été supprimées cette année.

Asie. — *Indes anglaises.* Le dernier livre bleu sur la situation des Indes révèle une situation économique prospère. L'excédent financier de 1902 s'est élevé à 3.069.540 liv. st. et celui de l'exercice 1903-04 est estimé à 2.711.000 liv. st., contre 948.700 liv. st. évaluées primitivement.

Le surplus de l'exercice 1904-05 ressortira à 918.700 livres sterling, une réduction globale de 1.316.800 livres sterling devant résulter d'allocations spéciales accordées à diverses provinces.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	7 juillet			15 juillet		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	98 32	32 77	3 05	98 30	32 76	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	90 10	36 04	2 77	90 10	36 04	2 77
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 ..	25 25	3 96	101 90	25 47	3 92
Belgique 3 %	100 15	33 38	2 99	100 85	33 61	2 97
Bulgarie 5 % 1896	432 ..	17 28	5 78	433 .	17 32	5 77
Danemark 3 % 1897	90 ..	30 ..	3 33	89 95	39 98	3 33
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	86 75	21 68	4 61	86 70	21 67	4 61
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	243 25	25 87	3 86	237 ..	25 21	3 96
Hollande 3 %	97 ..	32 33	3 09	97 10	32 36	3 08
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 ..	25 ..	4 ..	100 70	25 17	3 97
Italie 4 % net	102 40	25 60	3 90	102 60	25 65	3 89
Norvège 3 % 1888	89 50	29 83	3 35	88 65	29 55	3 39
Portugal 3 %	61 ..	20 33	4 91	61 20	20 40	4 90
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 40	30 13	3 31	90 30	30 10	3 32
Roumanie 4 % 1898	86 ..	21 50	4 65	87 50	21 87	4 57
Russie 3 % or 1891	76 ..	25 33	3 94	75 25	25 08	3 98
Serbie 4 % amort. 1895	74 55	18 63	4 02	74 65	18 66	5 35
Suède 3 ½ % 1895	100 30	29 51	3 48	100 90	28 82	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 30	32 76	3 05	99 50	33 16	3 01
Turquie convertie unifiée 4 %	86 65	21 63	4 61	86 60	21 65	4 61
— Priorité 4 % 1890	497 .	24 85	4 02	504 50	25 22	3 96
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	84 ..	21 ..	4 76	84 ..	21 ..	4 76
Brésil 4 % 1889	77 95	19 48	5 13	78 40	19 60	5 10
Chinois 5 % or 1898	478 .	19 12	5 23	477 50	19 10	5 23
Egypte unifiée 4 % net	106 45	26 61	3 75	106 40	26 60	3 75
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 25	26 56	3 76	106 25	26 56	3 76
Haïti 5 % 1875	217 ..	14 45	6 91	221 25	14 75	6 77
Japon 5 % (à Londres)	86 ..	17 20	5 81	85 50	17 10	5 84
Mexique 5 % intérieur	45 87	18 34	5 45	46 05	18 42	5 42
Québec 3 % 1894	88 75	29 58	3 38	89 50	29 83	3 35
Uruguay 3 ½ % 1891	61 ..	17 42	5 73	61 ..	17 42	5 73

FRANCE

La Politique. — Les retraites ouvrières. — Le Bey de Tunis en France. — La clôture de la session.

M. Rouvier a été entendu par la Commission d'assurance et de prévoyance sociales sur la question des retraites ouvrières.

Le Ministre des finances a expliqué que, pour ne pas compliquer la réforme sociale, au succès de laquelle la Commission s'est attachée, d'une question de réforme fiscale, il estime qu'il faut poser, en principe, que les ressources nécessaires seront demandées à des demi-décimes ou des décimes à appliquer aux impôts tels qu'ils existeront au moment du fonctionnement de la loi.

Sur l'étendue même des sacrifices à imposer à l'Etat, le Ministre des finances croit qu'il est difficile de faire, dès maintenant, des prévisions rigoureuses.

Quant à la première année du fonctionnement, la Commission estime à 70 millions la charge de l'Etat.

Le Ministre croit qu'on pourra trouver dans les ressources ordinaires du budget la moitié de cette somme; mais l'autre moitié devra être forcément demandée aux décimes ou demi-décimes; il importe que cette nécessité soit envisagée dès aujourd'hui.

Le Ministre, enfin, tout en acceptant le système de la capitalisation, sur lequel est fondé tout le projet de la Commission, a tenu à faire des réserves et à faire entrevoir les conséquences que pourrait entraîner ce projet.

La Commission suppose que le taux de l'intérêt restera toujours fixé à 3 0/0. Or, si l'on examine les faits, on constate que le taux de l'intérêt, depuis 1870 jusqu'à aujourd'hui, a baissé de moitié.

Le projet exige, pour son entier fonctionnement, une période de trente ans.

D'autre part, il est nécessaire que, durant cette période, la paix intérieure et la paix extérieure ne soient pas troublées. Mais alors, l'expérience antérieure montre que, dans ce cas de paix persistante, le taux de l'intérêt baissera constamment. La part contributive de l'Etat devra donc être augmentée en raison de cette diminution de l'intérêt.

Ce sont ces considérations que le Ministre des finances a soumises aux réflexions de la Commission, et que l'on peut résumer ainsi : il serait chimérique de songer à créer une Caisse des retraites ouvrières sans recourir à des impôts nouveaux, le budget ne pouvant pas fournir, en son état actuel, les ressources propres à la contribution demandée à l'Etat.

Les délégués des groupes de la majorité se sont réunis le 7 juillet pour s'entretenir de la question de l'impôt sur le revenu et examiner s'il y avait lieu de discuter cette réforme avant la clôture de la session. D'un avis unanime il a été reconnu qu'à l'heure actuelle, à la veille de la séparation des Chambres, rendue nécessaire par les élections des Conseils généraux dont la date est fixée à fin juillet, il était impossible d'ouvrir cette discussion. Les délégués ont estimé, en outre, qu'on ne pouvait accepter la motion adoptée le 6, à deux voix de majorité seulement, par la gauche radicale, tendant à ce que la Chambre ne vote en en ce moment que deux des contributions directes et réserve les deux autres, la personnelle-mobilière et celle des portes et fenêtres, que le projet du Gouvernement tend à supprimer pour y substituer l'impôt sur le revenu. Plusieurs membres de la délégation des gauches ont d'ailleurs fait observer qu'une pareille motion empêcherait les Conseils généraux d'établir dans leur session d'août les budgets départementaux. En cet état, les délégués ont jugé préférable de soumettre au vote de la Chambre une motion par laquelle la majorité s'engagerait à discuter avant le budget, dès la rentrée d'octobre, le projet d'impôt sur le revenu.

La délégation a décidé de faire une démarche auprès du Président du Conseil pour lui demander de convoquer le Parlement assez tôt en octobre afin de permettre à la Chambre de [illegible] réforme fiscale avant l'examen du budget.

La Commission de législation fiscale, contrairement à l'opinion [illegible] à la délégation des gauches, est [illegible] à la [illegible] immédiate des propositions relatives à l'impôt sur le revenu. Elle a chargé son rapporteur, M. [illegible] d'intervenir dans ce sens et de déposer, comme [illegible] au projet des quatre contributions, le projet de la Commission de législation fiscale.

D'autre part, M. Fernand Brun a déposé en son nom personnel [illegible] Sont et demeurent supprimées à partir du 1er juillet 1905, les deux contributions des portes et fenêtres et personnelles et mobilières ; en remplacement de ces deux contributions il sera établi, à la [illegible] impôt général sur le revenu.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 8 juillet à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre de la Guerre a fait signer un décret de promotion.

Le bey de Tunis devant arriver le 12 juillet à Paris, le [illegible] Conseil a été [illegible] au lundi 11 juillet.

Le Sénat a adopté, après déclaration d'urgence, le projet de loi relatif aux Chemins de fer algériens, tel qu'il avait été voté par la Chambre des députés.

Le 8 juillet, la Chambre a discuté une interpellation visant le parquet de Belfort. Cette discussion a été close par l'ordre du jour pur et simple, mais elle avait été précédée d'un débat sur la fixation d'une interpellation de M. de Montebello, débat qui, simple au début, n'avait pas tardé à prendre de sérieuses proportions, et d'un incident survenu à la suite du dépôt d'une proposition de M. Ferdinand Buisson, incident qui a contraint le président de la Chambre à se couvrir et à suspendre la séance.

M. de Montebello demandait à interpeller sur la seconde visite médicale subie par le commandant Cuignet, malgré, disait-il, le sentiment manifesté par la Chambre. En l'absence du Ministre de la Guerre, retenu au Sénat, le président du Conseil a réclamé le renvoi de l'interpellation à la suite de l'ordre du jour. M. Charles Bos a insisté pour qu'on attendît, avant de fixer la date, que le Ministre de la Guerre fût présent, et cette proposition n'a été repoussée qu'à égalité de voix : 273 contre 273. M. de Montebello a alors proposé que la discussion eût lieu lundi; M. Combes a persisté à réclamer le renvoi à la suite et il n'a obtenu gain de cause, après pointage, qu'à treize voix de majorité : 282 contre 269. La majorité habituelle a donc, sur cette question, sensiblement fléchi.

Les deux pointages auxquels les deux scrutins avaient donné lieu, avaient rendu la Chambre un peu nerveuse. On s'en est aperçu lorsque M. Ferdinand Buisson est monté à la tribune pour déposer une proposition tendant à modifier la loi sur l'enseignement congréganiste, promulguée le jour même, en ce qui concerne les congrégations formant le personnel des écoles françaises à l'étranger et dans les colonies. M. Buisson ayant parlé du costume des congréganistes, « signe de l'asservissement », a déchaîné sur les bancs de la droite et du centre un violent tumulte. M. Brisson n'ayant pu, malgré ses efforts, imposer le silence, a dû finalement se couvrir et suspendre la séance.

A la reprise, M. Brisson, ne voulant pas léser le droit des interpellateurs et retarder le vote des projets inscrits à l'ordre du jour, n'a pas insisté pour la déclaration d'urgence en faveur de sa proposition et le calme est revenu.

Le 9 juillet, la Chambre des députés a tenu une courte séance et a adopté un projet de loi réprimant les fraudes commerciales sur les vins.

M. Delcassé, ministre des affaires étrangères, a signé le 9 juillet, avec le Ministre de Suède et Norvège, un traité d'arbitrage semblable à ceux qui ont été déjà signés avec l'Angleterre, l'Italie, l'Espagne et les Pays-Bas.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 11 juillet, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Conseil a décidé qu'en raison de l'élévation de la température la revue du 14 juillet commencerait à huit heures du matin au lieu de neuf heures.

Le Conseil s'est ensuite occupé des questions restant à l'ordre du jour des Chambres avant la clôture de la session.

Le Ministre des Finances se rendra dans le courant de la journée à la Commission du budget pour conférer au sujet des questions des quatre contributions directes et de l'impôt sur le revenu.

M. Rouvier demandera à la Commission de ne pas joindre les deux questions, vu l'impossibilité d'aboutir à un résultat utile à cette époque de l'année. Il demandera à la Commission de faire voter purement et simplement les quatre contributions directes avant les vacances, s'engageant à discuter l'impôt sur le revenu au début de la rentrée d'octobre.

S. E. Sidi Mohammed el Hadj, bey de Tunis, venant en France s'est embarqué à Tunis le 10 juillet sur le *Desaix*. Arrivé à Marseille le 11 juillet à 2 h. 10, il a été reçu par le général commandant le corps d'armée, le préfet et le commandant maritime. Après un dîner intime il est parti à 8 h. 10 du soir et il est arrivé à Paris le 12 juillet à 9 h. 5 du matin.

Une compagnie d'infanterie lui a rendu les honneurs à la gare de Lyon ; il a été salué par le général Dubois au nom du Président de la République, par les représentants des différents Ministères, le Gouverneur militaire de Paris, le Préfet de la Seine et le Préfet de police.

M. Mollard, directeur du protocole, a conduit le Souverain, dans une des voitures de la Présidence, escortée d'un escadron de cavalerie, à l'Elysée-Palace-Hôtel, où ses appartements avaient été retenus.

Le Bey s'est rendu ensuite au palais de l'Elysée pour saluer le Président de la République et Mme Loubet. Le Président lui a rendu dans la matinée sa visite à l'Elysée-Palace.

Un déjeuner intime de seize couverts a été servi à midi à S. A. Mohamed et à sa suite.

Dans la journée, le Bey a fait ses visites officielles aux Présidents du Sénat et de la Chambre et aux membres du Gouvernement.

Le Président de la République et Mme Loubet ont offert le soir en son honneur un grand dîner auquel étaient invités les Présidents du Parlement, les Ministres et les Généraux et chefs de corps qui doivent prendre part à la revue de Longchamps.

Ce dîner a été suivi, d'une très brillante réception et d'une splendide fête de nuit dans les jardins de l'Elysée.

Le **11** juillet la Chambre des députés a renvoyé, à la suite des autres, la discussion d'une interpellation de M. Chaumet sur les fautes de l'Administration de la marine. Elle a validé ensuite l'élection de M. Chaleil à Calvi.

Le Sénat a adopté dans son ensemble la loi sur le monopole des inhumations.

Le **12** juillet, le Sénat a tenu une séance de liquidation ; de nombreux projets de loi ont été adoptés.

La Chambre avait décidé une séance spéciale pour discuter le matin le régime du gaz à Paris. Le rapport de M. Morlot tendait à l'approbation d'un emprunt municipal de 120 millions pour assurer l'exploitation en régie par la Ville.

Mais c'était un gros débat, un trop gros débat, car le projet de loi compte dix-sept articles, pour une seule séance du matin, en fin de session. Aussi, après les critiques de MM. Georges Berry et Tournade contre la régie, les répliques de MM. Morlot et Adrien Veber, le peu de députés qui étaient en présence a compris qu'il fallait renoncer à aller plus loin, et la discussion a été renvoyée à la session d'octobre.

L'après-midi a été consacrée à la discussion des conclusions de la Commission d'enquête chargée de faire toute la lumière sur la tentative de corruption faite auprès du Président du Conseil.

Les conclusions de la Commission n'ont pas été mises aux voix et l'ordre du jour suivant a été adopté :

« La Chambre,

« Considérant qu'il résulte de l'enquête que l'honneur du Président du Conseil et du Gouvernement demeurent au-dessus de toute suspicion,

« Flétrit les calomnies anonymes et les diffamateurs qui se dérobent devant la preuve,

« Et repoussant toute addition, passe à l'ordre du jour. »

Le 13 juillet, la session ordinaire de 1904 a été close.

Dans sa séance de l'après-midi, la Chambre a voté le projet des quatre contributions que lui présentait le Gouvernement et a repoussé divers amendements tendant à supprimer une ou deux contributions, sauf à demander les ressources supprimées à l'impôt général sur le revenu. En ce qui concerne la réforme même de l'impôt la Chambre s'est bornée à voter une motion de MM. Lacombe, Maujan et Zévaès tendant à décider que les projets d'impôt sur le revenu viendraient en tête de l'ordre du jour de la session extraordinaire et avant le budget.

Sur la proposition de M. Sembat, cette motion a été complétée par une addition invitant le Gouvernement à faire opérer par l'Administration des finances les études nécessaires en vue de l'établissement de cet impôt. La Chambre a ensuite décidé de se réunir de nouveau à neuf heures et demie du soir.

Le Sénat, qui avait suspendu sa séance en attendant le résultat de la délibération de la Chambre, a voté à son tour sans modification le projet des quatre contributions et le décret de clôture a pu être lu, dans cette assemblée, par le Garde des Sceaux, à sept heures dix.

Dans ces conditions, la séance que devait tenir la Chambre à neuf heures et demie devenait de pure forme.

Le 13 juillet, le Ministre de la Guerre a offert un déjeuner au Bey en l'Hôtel du Ministère.

L'après midi, son Altesse Mohamed-El-Hadj a été reçue à l'Hôtel de Ville par la Municipalité de Paris.

En sortant de l'Hôtel de Ville, le Bey et sa suite se sont rendus à l'Hôtel des Monnaies. Ils ont été reçus par MM. Arnauné, directeur, et Brion, secrétaire général.

La visite a duré une demi-heure. Le Bey a parcouru les ateliers et le musée. Une médaille commémorative a été frappée devant lui.

Le Bey s'est rendu, le soir, à l'Opéra, accompagné de ses fils, de ses ministres et des officiers de sa garde.

Mohamed-El-Hadj était en redingote et portait le grand-cordon de la Légion d'honneur.

M. Loubet, portant le grand-cordon du Nicham-Iftichar l'attendait avec Mme Loubet ; MM. Chaumié, ministre de l'Instruction publique ; Delcassé, ministre des Affaires étrangères et Lépine, préfet de police.

Le Bey a quitté la salle vers onze heures ; M. et Mme Loubet sont partis quelques minutes après lui.

La garde républicaine, en grande tenue, a rendu les honneurs sur le passage de Mohamed-El-Hadj.

La Fête Nationale a été célébrée avec un éclat exceptionnel, par un temps magnifique, à Paris et dans les départements. Les colonies françaises à l'étranger se sont associées aux réjouissances patriotiques de la Métropole. Le Bey de Tunis a assisté à la revue de Longchamps aux côtés du Président de la République.

Le 15 juillet, après une visite à Versailles, le bey de Tunis s'est rendu à l'Elysée où le Président de la République offrait un déjeuner en son honneur. S. A. a quitté Paris le soir se rendant à Marseille où il doit s'embarquer pour la Tunisie.

QUESTIONS DU JOUR

Les Chemins de fer d'intérêt général

DE L'ALGÉRIE

TROISIÈME ARTICLE

Il s'agit maintenant de grouper, dans quelques tableaux d'ensemble, les chiffres que nous avons donnés sur chacune des Compagnies Algériennes de chemins de fer d'intérêt général.

Le réseau de l'ancienne Compagnie *Franco-Algérienne* ayant été racheté par l'Etat, et la petite ligne de *Mokta-el-Hadid* ne jouissant pas de la garantie d'intérêt, nous n'aurons à nous occuper que des quatre Compagnies visées par le projet de réorganisation voté par la Chambre des Députés.

Voici d'abord la somme réellement dépensée par ces quatre Compagnies pour l'établissement des 2.204 kilomètres qu'elles avaient en exploitation au 1er janvier 1901, longueur qui n'a d'ailleurs pas varié depuis cette date :

Evaluation, au 31 décembre 1900, du coût en capital du réseau algérien d'intérêt général

Lignes	Longueur en exploitation	*Milliers de francs*			Dépenses par kilomètre
		Voies et constructions	Matériel roulant	Dépenses totales	
P.-L.-M. Algérien	513	154.152	15.187	169.339	330.1
Est-Algérien	887	182.454	9.224	191.678	216.1
Ouest-Algér.	368	76.547	6.011	82.558	224.3
Bône-Guelma	436	90.963	7.573	98.536	226.0
Totaux...	2.204	504 116	37.995	542.111	250.8

Mais ces dépenses de premier établissement ne

constituent qu'un des éléments du prix de revient actuel des réseaux des quatre Compagnies, car il faut ajouter aux 542.111.000 francs, indiqués par le précédent tableau, les sommes que le Trésor leur a successivement avancées sous forme de garantie d'intérêts, de même que l'intérêt arriéré de ces sommes dont lesdites Compagnies sont également débitrices envers l'Etat.

En effet, si nous considérons par exemple l'exercice 1900, dont nous avons tous les détails, nous constatons que les recettes brutes des quatre Compagnies ayant atteint la somme de 24.533.892 fr., de laquelle il faut déduire leurs dépenses d'exploitation, soit 18.596.476 fr., le produit net de leurs 2.204 kilomètres n'a été que de 5.937.416 fr., alors que le capital engagé dans les quatre réseaux représente, en intérêts et en amortissements, une annuité totale de 23.441.633 fr. garantie par l'Etat; c'est donc une insuffisance de plus de 17 millions et demi de francs dont le Trésor métropolitain a dû faire l'avance.

Au 31 décembre 1902, le compte débiteur des quatre Compagnies envers l'Etat s'établissait ainsi :

Avances en garantie d'intérêts : Sommes dues à l'Etat par les quatre Compagnies à la date du 31 décembre 1902

Lignes	Longueur exploitée	*Milliers de francs* Capital avancé	Intérêts arriérés	Total des sommes dues	Moyenne par kilomètre
	Kilom.				
P.-L.-M. Algérien....	513	35.590	27.669	63.259	123.3
Est-Algérien.	887	159.101	52.662	211.763	238.7
Ouest-Algér..	368	46.725	13.779	60.504	164.3
Bône-Guelma	436	112.492	43.767	156.259	358.5
Totaux...	2.204	353.908	137.877	491.785	223.1

Ce tableau démontre que la France ne saurait être taxée d'indifférence à l'égard de sa grande colonie nord-africaine, car pour la doter d'un réseau de chemins de fer en harmonie avec l'importance de son territoire et lui assurer par cela même son développement économique, elle n'a pas hésité à faire subir aux contribuables de la métropole des sacrifices hors de proportion avec les résultats obtenus.

Mais la dette des Compagnies algériennes n'est pas la seule qu'il faille envisager : on doit également s'occuper de la situation de leurs actionnaires, dont les conventions garantissent l'amortissement et un dividende minimum, et de celle de leurs obligataires qui se considèrent, à juste titre, comme de véritables créanciers de l'Etat.

Actions et Obligations des quatre Compagnies en circulation au 1er juin 1904

Lignes	Actions: Nombre	Actions: Valeur de remboursement	Obligations: Nombre	Obligations: Valeur de remboursement	Valeur totale de remboursemt des actions et obligat.
		Milliers de fr.		*Milliers de fr.*	*Milliers de fr.*
P.-L.-M. Algérien			367.436	183.718.0	183.718.0
Est-Algérien	49.580	24.790.0	492.763	246.381.5	271.171.5
Ouest-Algér.	34.000	20.400.0	180.079	90.039.5	110.439.5
Bône-Guelma	58.0[illegible]	34.834.2	376.429	188.214.5	223.048.7
Totaux...	141.6[illegible]	80.024.2	1.416.707	708.353.5	788.377.7

La *Compagnie P.-L.-M.* n'a pas d'émission spéciale pour couvrir les dépenses d'établissement afférentes à son réseau algérien. Par une Convention de 1863, l'Etat lui a alloué pour la construction et l'exploitation de son réseau algérien : 1° une subvention forfaitaire de 80 millions de francs, et 2° une garantie d'intérêts du capital forfaitaire de 80 millions qu'elle devait fournir elle-même, garantie calculée au taux de 5 0/0, intérêts et amortissement compris, soit 4 millions par année, et devant être payée par l'Etat jusqu'en 1947.

Pour la subvention en capital, l'Etat avait deux moyens à sa disposition : ou payer les 80 millions au moyen de 20 versements semestriels de 4 millions allant du 1er mai 1865 au 1er novembre 1874, ou servir à la Compagnie une annuité allant jusqu'à l'expiration de la concession. C'est ce dernier moyen que l'Etat choisit et il fut convenu qu'il paierait de ce chef, à la Compagnie, 92 annuités de 3.661.036 fr. 36.

Nous reviendrons sur ce chiffre de 3.661.036 fr. 36 à la fin de notre étude, car il a été l'objet d'un incident très curieux au Sénat, le 8 juillet dernier, jour où cette Assemblée a voté le projet de loi adopté précédemment par la Chambre des députés.

A l'aide de ces deux annuités de 4 millions et 3.661.036 fr. 36, la Compagnie a émis des obligations 3 0/0 à des taux variant de 4,92 0/0 à 6,25 0/0 : Pour déterminer le nombre de ces obligations restant en circulation en 1904, il suffit de calculer ce que les deux annuités qui lui sont garanties par l'Etat jusqu'en 1947 permettent de gager d'obligations 3 0/0, amortissables à 500 francs en 43 années : Pour amortir dans cette période 500 francs placés à 3 0/0, il faut une annuité de 20 fr. 85, comprenant à la fois l'intérêt et l'amortissement. Or, la division 7.661.036 fr. 36 par 20 fr. 85 donne le nombre de 367.436 obligations porté dans le tableau ci-dessus.

Les actions de l'*Ouest-Algérien* et du *Bône-Guelma*, bien que ne valant nominalement que 500 fr., sont remboursables à 600 francs.

Ainsi, voilà un réseau de 2.204 kilomètres qui n'a coûté que 542.111.000 fr., dont 37.995.000 fr. de matériel roulant, et qui a une dette envers l'Etat de 491.785.000 fr. ; une dette de 708.353.500 fr. envers ses obligataires, soit au total 1.200.138.500 francs de dettes, non compris un capital-actions de 70.818.500 fr., remboursable à 80.024.200 francs.

En cas de rachat la situation des obligataires ne se trouverait pas modifiée, puisque l'Etat prendrait à sa charge leur service d'intérêt et d'amortissement, comme il l'a fait pour les obligations garanties de la *Franco-Algérienne* : Mais que deviendraient les actionnaires ?

A l'heure actuelle, et en exécution des conventions en cours, les actions de l'*Est-Algérien* reçoivent un dividende minimum garanti de 30 fr. et sont remboursables à 500 fr. ; celles de l'*Ouest-Algérien* 25 fr. de dividende, minimum garanti, avec remboursement à 600 fr. ; enfin celles du *Bône Guelma* 30 fr. de dividende, minimum garanti avec remboursement à 600 fr. Que deviendront les actionnaires de ces Compagnies en présence d'une dette envers l'Etat qui est environ 180 fois supérieure à la valeur de leur matériel roulant et 7 fois supérieure à leur capital social tout entier ?

C'est ce qui rend la question du rachat si délicate et ce qui fait qu'avant de recourir à cette opération que l'Etat a le droit de réaliser pour le

P.-L.-M. Algérien depuis le 1er janvier 1875 ; pour l'*Ouest-Algérien* depuis le 1er janvier 1898 ; pour le *Bône-Guelma* depuis le 7 mai 1902 ; et pour l'*Est-Algérien* à partir du 15 décembre 1904, — on veut étudier si, par d'autres moyens moins compliqués et tout aussi efficaces, on ne pourrait pas donner au réseau algérien l'unité de direction, d'administration et d'exploitation que tout le monde réclame.

***

M. Pierre Baudin, dans le rapport qu'il a présenté le 15 décembre 1903, au nom de la Commission du budget sur le projet de loi qui nous occupe, a dit avec beaucoup d'à-propos que l'organisation actuelle du réseau algérien était une injure au sens commun, et semblait avoir été faite seulement en vue de contrarier le développement de la colonie pour laquelle elle était créée.

L'Algérie, dit-il, en a durement souffert. Sans vouloir appuyer sur un tableau déjà si fréquemment présenté, il nous paraît utile cependant d'en reprendre les grandes lignes pour montrer combien est indispensable la réorganisation, qu'après de longues études propose le Gouvernement.

Cinq Compagnies, dont l'une a fait place récemment à une régie directe, se partagent 3.028 kilomètres. De ces cinq Compagnies même il en est une, celle de Paris à Lyon et à la Méditerranée, dont les deux lignes sont tellement indépendantes l'une de l'autre, que l'on peut la considérer comme se divisant en deux Administrations distinctes. De ce morcellement excessif vient en grande partie le mal. Il en résulte des complications et des difficultés constantes qui rendent singulièrement malaisés les transports.

Les expéditions empruntant plusieurs réseaux doivent se conformer aux conditions différentes en vigueur sur chacun d'eux. Elles se trouvent grevées de frais parfois assez lourds pour les transmissions d'une Compagnie à l'autre, qui entraînent, en outre, des allongements de délais importants. Ce sont là des inconvénients graves. Il ne faut pas oublier, d'autre part, que la multiplicité des Administrations aboutit nécessairement à l'augmentation des frais généraux, réagissant sur les tarifs ou sur les charges de l'Etat, et que l'exiguïté des exploitations a pour conséquence naturelle de restreindre les vues des administrateurs, aux yeux desquels l'intérêt général n'apparaît pas avec une netteté suffisante. De tous ces défauts, le public souffre et se plaint.

Encore auraient-ils pu être atténués si chaque réseau, nettement délimité sur une portion de territoire indépendante, avait une sphère d'action propre où il eût la possibilité de se mouvoir comme il l'entendrait. Mais il n'en est rien. Il semble qu'on ait pris à plaisir d'enchevêtrer les exploitations les unes dans les autres pour les amener à se contrarier.

Tous ces faits ont été mis en relief par la discussion qui s'est poursuivie à la Chambre des députés les 18, 19, 21 et 22 février dernier et la nécessité de modifier ce régime s'est manifestée avec une telle évidence, que l'ensemble du projet de loi présenté par le Gouvernement et très éloquemment défendu par M. Jonnart, gouverneur général de l'Algérie, a été adopté sans scrutin.

Mais, même avec cette loi, la question de la réorganisation du réseau algérien dans un sens à la fois favorable aux intérêts particuliers de l'Algérie et aux intérêts du Trésor français, sera d'une solution très difficile, qu'il s'agisse de remettre toutes les lignes à la colonie pour en assurer une exploitation homogène par des moyens pratiques à étudier ultérieurement — ainsi que le propose le projet voté par la Chambre — ou qu'il s'agisse de faire racheter ces lignes par l'Etat pour lui en confier l'exploitation directe, comme cela a eu lieu avec le réseau de la *Franco-Algérienne* et ainsi que M. Bourrat le demandait dans la séance du 22 février, contrairement à l'avis de la Commission du budget et du Gouvernement.

Quoi qu'il advienne, les charges du réseau algérien continueront à peser sur le Trésor français et M. Jonnart en a expliqué la raison avec une clarté saisissante :

J'appelle sur le point suivant toute l'attention de la Chambre, a-t-il dit dans son discours : Le chemin de fer en Algérie n'est pas seulement un moyen de transport, c'est un instrument de peuplement et de sécurité. Il est le meilleur auxiliaire de la politique nationale et il ne faut pas juger, par la médiocrité des recettes, des services qu'il rend. Il gagne peu parce qu'il traverse d'immenses espaces à peine peuplés ou peuplés d'habitants qui n'ont pas de besoins ; parce qu'il transporte, sur de grandes distances, des marchandises lourdes et bon marché, comme les céréales, les vins, les minerais, les matériaux de construction. Il n'y a guère d'industrie en Algérie ; vous n'y trouverez ni canaux, ni fleuves, ni rivières ; par conséquent, le chemin de fer doit aller partout où l'on décide la mise en exploitation de nouveaux territoires.

Ce n'est pas tout ; les dépenses d'exploitation sont, en Algérie, de 30 à 40 0/0 plus élevées qu'en France. Cela tient à la nature du sol de la région tellienne, à l'effet du climat qui détruit, en moins de six ans, les meilleures traverses de chêne et qui agit constamment sur les vernis, les peintures et les boiseries du matériel roulant, de telle sorte que les réparations sont incessantes ; cela tient à la cherté du charbon, à la qualité des eaux qui déposent et altèrent rapidement les tubes et le foyer des chaudières ; cela tient à l'extrême variabilité du trafic généralement double et triple, à une époque où la grande chaleur éprouve davantage le personnel. Bref, recettes médiocres et dépenses d'exploitation très élevées, telle est la caractéristique des chemins de fer algériens.

Comment pouvez-vous comparer cette situation à celle des chemins de fer du continent traversant des contrées riches et tempérées, où la population est dense et où les besoins sont chaque jour plus grands ? Comment pouvez-vous vous appuyer sur les observations faites autour de vous en France ou en Europe pour établir vos prévisions en ce qui concerne les chemins de fer d'Algérie, et dédaigner les résultats dénoncés par tous les hommes compétents, par tous ceux qui connaissent le milieu et ont l'expérience des choses de ce pays ?

L'industrie des chemins de fer en Algérie ne sera jamais une bonne affaire ; il est impossible qu'il en soit autrement. Actuellement, sans doute, l'exploitation ne sollicite pas suffisamment le trafic, c'est vrai, et notre ambition est désormais d'intéresser plus activement l'exploitation à l'accroissement du trafic ; mais sachez bien que le développement du trafic n'aura pas pour conséquence un développement parallèle du produit net, parce qu'il ne pourra être obtenu que par une mise en état de lignes coûteuses et par des abaissements de tarifs importants.

Ce développement du trafic aura pour conséquence un sérieux effort financier, car il reste encore beaucoup à faire pour mettre le réseau algérien en état de suffire aux besoins présents et futurs de la colonie ; l'Etat veut bien continuer à payer les 18 millions de garantie d'intérêt qu'il verse chaque année à ce réseau, mais, depuis dix ans, il se refuse énergiquement à toutes concessions nouvelles : c'est donc l'Algérie qui doit en prendre la responsabilité, et, comme elle le demande instamment, il est de toute justice d'accéder à son désir.

Est-ce à dire que l'Algérie deviendra propriétaire de son réseau et qu'elle l'exploitera sans contrôle ? Nullement ! Le réseau algérien continuera, comme par le passé, à faire partie intégrante du domaine national et l'Etat, par son représentant le Gouverneur général de l'Algérie, aura toujours le moyen d'exercer un contrôle beaucoup plus efficace qu'avec le régime actuel.

D'ailleurs, M. Jonnart a dit en propres termes : « Le projet que nous discutons n'a d'autre objet que

★

de modifier une disposition de la loi de 1900; il ne règle pas et ne peut pas régler la question de l'exploitation future du réseau algérien. Avant de déterminer le nouveau mode d'exploitation, il est indispensable que nous connaissions les conditions définitives de la remise à l'Algérie, les conséquences financières du rachat, et que nous ayons entre les mains des éléments de calcul et d'appréciation qui nous échappent aujourd'hui. Mais, en tous cas, l'Algérie ne pourra pas s'engager — si elle s'engage — sans revenir devant vous. De toute façon, le dernier mot restera au Parlement. »

La question est donc bien nettement posée, mais il est à souhaiter qu'elle ne donne pas de nouvelles déceptions aux véritables amis de l'Algérie.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

Finances Ottomanes

Le Conseil d'adminisiration de la Dette publique ottomane vient de publier son rapport préliminaire sur les opérations effectuées, tant en recettes qu'en dépenses, au cours du deuxième semestre du vingt-deuxième exercice de sa gestion, c'est-à-dire dans la période comprise entre le 1/14 septembre 1903 et le 29 février/13 mars 1904.

Le montant total des recettes nettes encaissées par l'Administration de la Dette pendant cette période a été de 1.136.055 liv. t. 93; les dépenses et solde passif des opérations de trésorerie se sont élevés à 56.850 livres turques 42; il en résulte que le *solde net* applicable au service de la Dette est de 1.079.205 liv. t. 51. En ajoutant à ce montant, le total net qui a été appliqué pour le premier semestre de l'exercice, soit 1.411.840 liv. turq. 60, il résulte que les recettes nettes du vingt-deuxième exercice se sont élevés à 2.491.096 liv. t. 11, contre 2.459.438 liv. t. 23 en 1902-1903, d'où, pour l'exercice 1903-1904, une augmentation de 31.657 livres turques 88.

« Les [illegible] enregistrées pour ce deuxième semestre, dit la [illegible] du rapport, ont dépassé nos espérances, car il y a [illegible] il a suffi à [illegible] ses besoins, en laissant [illegible]. Ceci est d'autant plus satisfaisant [illegible] de parfaire le coupon payable au 1/14 [illegible] 1904 par un [illegible] prélèvement sur la réserve. On [illegible], en effet, que pour clôturer définitivement au 1/14 [illegible] 1903 l'ancien régime, il a fallu appliquer à [illegible] des [illegible] en circulation le montant entier [illegible]. On a dû également, en conséquence, donner [illegible] des 4 % des recettes pouvant lui [illegible], et, pour cela, le Conseil a procédé à cette époque à la liquidation de toutes les recettes et de toutes les dépenses de l'Administration afférentes au premier semestre [illegible] 1902. Malgré toutes ces bonnes raisons, il [illegible] au début du nouveau régime, de soustraire [illegible] à l'impression [illegible] qui serait résultée [illegible] de la réserve [illegible] d'après l'application [illegible] du décret de Mouharrem.

[illegible] avec satisfaction que les [illegible] par notre Administration au [illegible] complètement [illegible] et que [illegible] à nous payer régulièrement [illegible]. »

Voici un tableau résumant les résultats de l'exercice 1903-1904, avec comparaison de l'exercice précédent :

Recettes et Dépenses de l'exercice 1903-1904 (22e exercice) comparées avec celles de l'exercice précédent :

Désignation des catégories	Exercice 1902-1903	Exercice 1903-1904	Différence pour 1903-1904
	Liv. turq.	Liv. turq.	Liv. turq.
1. Revenus directement gérés par le Conseil.	1.352.937	1.544.308	+ 191.371
2. Revenus affermés (Monopole des tabacs) ..	760.957	808.584	+ 47.627
3. Assignations fixes	494.655	266.615	— 228.039
Totaux......	2.608.549	2.619.509	+ 10.960
Dépenses et frais de gestion..................	149.110	128.413	— 20.697
Solde net applicable au service de la Dette	2.459.438	2.491.096	+ 31.657

Ainsi, le montant total des recettes nettes du vingt-deuxième exercice s'est élevé à la somme de 2.491.096 livres turques. Le solde net moyen annuel de la première période décennale (1882 à 1891) n'avait été que de 1.915.589 liv. t., et celui des dix exercices suivants (1892-1902) avait atteint 2.137.614 liv. t. Il y a donc eu, l'année dernière, une augmentation de 575.506 liv. t. par rapport à la moyenne annuelle de la première décade et de 353.481 liv. t. par rapport à la moyenne de la deuxième. D'autre part, la moyenne annuelle de la première période décennale ayant été, comme nous venons de le voir, de 1.915.589 liv. t., et les recettes moyennes de la seconde décade s'étant élevées à 2.137.614 liv. t., il y a lieu de constater en faveur de cette dernière période une augmentation annuelle de 222.000 liv. t., égale à 11 50 0/0.

La comparaison des recettes du 21e exercice avec celles du 22e se présente ainsi :

			Liv. turq.
Sont en augmentation les chapitres :			
Cinq revenus..................................			110.803 36
Dime des tabacs			80.934 02
Régie des tabacs..............................			47.627 73
Total....................			239.365 11
Par contre, des diminutions sont constatées sur :			
Redevance de la Roumélie Orientale		228.039 04	
Produits divers hors budget......		365 90	
Ensemble		228.404 94	
desquelles il faut déduire les diminutions dans le montant des frais réglés en 1903/04, soit......	4.453 90		
plus la différence des opérations et mouvements de Trésorerie, ou..........	16.243 81		
Total à déduire		20.697 71	
Total des diminutions.........			207.707 23
ce qui donne une augmentation égale			31.657 88

Comme il ressort des chiffres qui précèdent, les augmentations ont porté sur les Cinq Revenus ainsi que sur la Dime des Tabacs et le chapitre « Régie des Tabacs ». Le compte rendu définitif donnera le motif de ces augmentations.

Quant à la forte différence constatée sur la Redevance de la Roumélie Orientale, elle résulte du fait que la Principauté Bulgare avait, durant le vingt et unième exercice, réglé du même coup la redevance de trois années dont deux arriérées, et que, pendant l'exercice 1903/1904, elle n'a dû effectuer que le versement de la redevance en cours.

Le Décret-Annexe au Décret de Mouharrem prescrit comme suit la répartition de la recette au service de la Dette :

		Liv. turq.
1° Annuité revenant aux Obligations de Priorité 4 0/0..................................		430.500 »
2° Intérêt à 4 0/0 sur le capital de la Dette Convertie Unifiée se montant à 32.738.772 livres turques, soit		1.309.550 88
3° Amortissement de 0,45 0/0 sur le capital ci-dessus, soit		147.324 47
4° Annuité fixe revenant aux Lots Turcs à titre d'intérêt	243.000	
et à celui d'amortissement......	27.000	270.000 »
Total..........................		2.157.375 35

De ce qui précède, il résulte que le montant nécessaire au service du 2e semestre de l'exercice 1903-1904 s'élève à .... Ltq 1.078.687 68 se répartissant comme suit :

1° Service des Obligations de Priorité 4 0/0	215.250 »	
2° Intérêt de 4 0/0 pour la Dette Convertie Unifiée	654.775 44	
3° Amortissement à raison de 0,45 0/0 l'an de la Dette Convertie Unifiée	73.662 24	
4° Annuité fixe revenant aux Lots Turcs	135.000 »	
Total égal	1.078.687 68	
Le total de la recette nette applicable à la Dette étant comme précemment de		1.079.205 51
il reste		517 83

à répartir, conformément à l'Art. VII du Déeret-Annexe, de la manière suivante:

75 0/0 au Gouvernement Impérial		388 37	
25 0/0 à la Dette Publique Ottomane : dont 40 0/0 pour les Lots Turcs	51 78		
et 60 0/0 pour l'amortissement extraordinaire	77 68	129 46	
Total comme ci-dessus			517 83

En ce qui concerne la conversion de la dette, voici quelle était au 1/14 mars 1904 la situation des opérations de l'échange des titres :

Situation de l'opération de l'échange des titres de la Dette convertie au 1/14 mars 1904

	Stock en circulation au 1/14 sept. 1903	Taux d'échange	Capital unifié	Montant Dette convertie déposé pour échange	Reste à échanger
	(En livres turques)				
Série B	4.158.023	70	2.910.616	4.066.326	91.697
Série C	27.354.470	42	11.488.877	26.827.020	527.450
Série D	44.405.526	37½	16.652.072	42.506.684	1.898.842
Total	75.918.019		31.051.566	73.400.030	2.517.989

Ces chiffres nous montrent qu'à la fin du 22e exercice, l'opération de l'échange des titres de la dette convertie pouvait être considérée comme virtuellem . t terminée.

GEORGES BOURGAREL.

COMPAGNIE FRANÇAISE

DES CABLES TÉLÉGRAPHIQUES

L'exercice 1903 de cette Compagnie a donné des résultats un peu inférieurs à ceux obtenus pendant l'année précédente. C'est ce qui ressort des comptes qui ont été présentés à l'assemblée générale des actionnaires tenue le 29 juin dernier, sous la présidence de M. Jéramec, président du Conseil d'administration. A cette assemblée, 21.197 actions étaient présentes ou représentées. Voici le bilan au 31 décembre dernier, date de clôture de l'exercice 1903, qui a été soumis aux actionnaires et que, comme de coutume, nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre 1902	1903
Actif	(En francs)	
Compte de premier établissement	54.495.180 27	54.494.880 27
Vapeur *Pouyer-Quertier*	700.000 »	700.000 »
Vapeur *Contre-Amiral-Caubet*	700.000 »	700.000 »
Immeubles	96.582 10	143.504 73
Mobilier stations	7.341 55	7.341 55
Câbles en réserve	1.970.949 43	2 100.883 70
Matières provenant de câbles dépouillés	» »	1 »
Prime de remboursement et frais d'émission des obligations	5.353.431 79	5.264.900 64
Espèces en caisse et chez les banquiers en France et à l'étranger	2.678.162 05	2.128.476 32
Valeurs en portefeuille	737.923 40	643.902 02
Débiteurs divers	1.528.376 10	1.789.918 43
Cautionnement câble Transatlantique	203.650 »	202.650 »
Impôts à recouvrer sur obligations	32.572 42	31.735 20
Compte divers et d'attente	12.384.344 57	13.560.183 35
Mobilier Paris	1 »	1 »
Avance de l'Etat	567 464 48	800.000 »
Total de l'actif	81.454.979 16	82.568.378 21
Passif		
Capital actions	13.425.500 »	13.425.500 »
Capital obligations	50.182.500 »	49.478.500 »
Réserve par suite d'amortissement des obligations	3.248.496 14	3.863.964 70
Réserve légale	54.021 77	54.021 77
Réserve pour la constitution d'un fonds de prévision	250.000 »	152.837 22
Réserve constituée en prévision de réparation des câbles reliant l'île de Curaçao	42.000 »	84.000 »
Provision pour rachat en Bourse d'obligat. 3 1/2 0/0.	26.499 91	84.843 66
Coupons et obligations à payer	1.183.469 04	1.169.575 95
Créditeurs divers	666.405 88	550.752 69
Comptes divers et d'attente (dont « Société Générale Française de Télégraphes », compte avance)	12.366.086 42	13.704.382 02
Total du passif	81.454.979 16	82.568.378 21

Notons de suite que les « Comptes divers et d'attente » mentionnés dans le bilan au 31 décembre 1903, se décomposent ainsi :

Francs	A L'ACTIF
11.025.500 »	*Actionnaires.* La livraison, le 19 janvier 1904, à l'expiration des deux ans d'attache à la souche prévue par la loi, des 44.102 actions d'apport attribuées à la *Société Générale Française de Télégraphe*, ou à ses ayants droit, a fait, depuis, disparaître ce poste qui n'était que la contre-partie de la valeur nominale de ces titres ;
1.868.109 99	*Garanties de produits et avances spéciales.* dont : 1° 1.367.464 fr. 48 représentant les avances faites par l'Etat, pour combler les insuffisances des exercices 1901 et 1902 ; 2° 41.709 fr. 36 d'intérêts à 3 0/0 sur ces avanees, le tout remboursable dans les conditions fixées par la Convention du 26 mars 1901 ; 3° et 458.936 fr. 15 pour balancer un chiffre de même importance figurant au passif et représentant les sommes encaissées à titre de garanties de produits, majorées des intérêts de 5 0/0 en vertu de la Convention de Curaçao, et remboursables dans des conditions déterminées :
250.949 12	Solde débiteur du compte de l'*United States and Hayti Telegraph and Cable Cy* (avances faites à cette Compagnie pour lui permettre de faire face aux frais de réparation de son câble) ;
216.000 20	Créance sur le Gouvernement haïtien (subventions arriériées depuis novembre 1902 et intérêts impayés sur Consolidés 12 0/0 depuis mai 1903 ;
78.513 50	Colonies de la Guadeloupe (subventions impayées) ;
121.110 54	Divers.
13.560.183 35	

AU PASSIF

11.025.500 »	réglés, le 19 janvier 1904, à la *Société Générale Française des Télégraphes* ou à ses ayants-droit, par la remise de 44.102 actions d'apport de 250 francs chacune ;
458.936 15	Créance du Gouvernement de Curaçao pour garanties de produits à rembourser dans les conditions fixées par la Convention du 28 mars 1901 ; contre-partie à l'actif ;
1.409.173 84	Montant des avances du Gouvernement français et intérêts à 3 0/0 conformément à la Convention du 28 mars 1901 ; contre-partie d'une somme pareille à l'actif ;
212.388 50	Subventions restant à encaisser de la Colonie de la Guadeloupe et du Gouvernement haïtien figurant aux débiteurs divers ;
598.383 53	Comptes de divers, dont 250.949 fr. 12 pour balancer le compte de l'*United States and Hayti-Telegraph and Cable Cy.*
13.704 381 02	

Si nous passons au « Compte de Profits et Pertes », nous trouvons qu'il se compare ainsi à celui dressé en fin d'exercice 1902 :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	— (En francs)	—
Recettes de trafic............	4.912.929 97	5.039.216 62
Subventions, garanties de trafic Antilles et intérêts dans les participations financières.....	677.576 »	280.824 06
Garanties de produits câble Australie, Nouvelle-Calédonie.....	294.655 »	298.506 24
Fonds de prévision de 1901 affecté aux réparations du vapeur *Contre-Amiral-Caubet*.. Décision du sous-secrétaire d'Etat des postes et des télégraphes en date du 14 février 1903	48.457 09	»
Recettes diverses..............	148.763 50	22.935 36
Total des produits......	6.082.381 56	5.641.482 28
Charges		
Frais généraux..............	347.117 77	363.983 61
Abonnement au timbre obligations....................	15.378 08	15.659 11
Impôt de transmission sur actions......................	4.068 78	1.384 48
Frais d'exploitation............	1.637.203 49	1.665.380 48
Correspondants financiers......	25.545 40	16.792 11
Changes....................	6.908 31	
Redevances.................	159.241 31	330.560 55
Agents de trafic...............	168.076 34	
Entretien et réparations. — Dépenses des vapeurs :		
Pouyer-Quertier............	375.187 14	
Contre-Amiral-Caubet.......	310.769 59	
Grosses réparations au vapeur *Contre-Amiral-Caubet*.........	275.857 77	1.317.702 77
Dépenses de réfection, d'entretien des réseaux, et des appareils..	431.416 17	
Frais de réorganisation	58.064 73	»
Achat de matériel et mobilier...	28.800 78	»
Amortissement du matériel et des objets mobiliers achetés en 1903	»	6.647 65
Réserve pour la constitution d'un fonds de prévision.........	250.000 »	140.912 90
Divers	8.309 05	31.812 64
Service des obligations.........	2.547.901 33	2.550.345 98
Total des charges ...	6.649.846 04	6.441.482 28

L'insuffisance, pour 1903, est de 800.000 francs, chiffre en augmentation de 232.535 fr. 52 sur 1902, mais égal à celui accusé en fin d'exercice 1901. Cependant, il convient d'observer que, depuis dix ans, chaque exercice de la Compagnie a été marqué par une augmentation des recettes générales du trafic, qui témoignent de la vitalité de l'entreprise nationale dont la Compagnie a la charge, et que les résultats de 1903 ont pu être atteints en dépit de difficultés nombreuses. C'est ainsi que le réseau des Antilles a donné une diminution importante de 16 0/0 due aux ruptures des câbles de la Martinique, à Puerto Plata et à la Guadeloupe, qui n'ont pu être réparés qu'en octobre 1903, et aussi à l'échec de la tentative effectuée en août 1903, de la réparation du câble de Cayenne à Pinheiro. En somme, pendant plus des trois quarts de l'année 1903, le réseau desservant la Martinique, la Guadeloupe, les Guyanes française et hollandaise et le Brésil s'est trouvé isolé par un cas de force majeure, alors qu'en 1902, la catastrophe de la Martinique avait valu une augmentation de trafic. Ajoutons, qu'en 1903, il y a eu encore à noter, en avril, la rupture du câble de la *United States and Hayti Telegraph and Cable Company*, réparé depuis, — mais qui n'en a pas moins causé une perte de 250.000 francs à la *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques.*

On sait qu'aux termes de la Convention du 28 mars 1901, intervenue entre l'Etat français et la Compagnie, le premier avait transformé en une avance remboursable et productive d'intérêts, les garanties de produits allouées précédemment pour le câble de la Nouvelle-Calédonie (200.000 fr.) et pour le câble transatlantique (800.000 fr.) sous déduction des subventions stipulées dans les conventions antérieures. Cette avance a atteint son plein en 1903, soit 800.000 fr., y compris, toutefois, 140.192 fr. 90 destinés au fonds de prévision. D'autre part, cette même Convention, pour permettre à la Compagnie de se réorganiser financièrement, l'autorisait à créer des obligations 3 1/2 0/0 en nombre nécessaire pour : 1° rembourser certaines créances et réduire ses charges par une conversion de ses obligations 5 0/0; 2° constituer, jusqu'à un maximum effectif de 8 millions de francs, un capital destiné au remplacement de certaines sections défectueuses des câbles, à la confection d'un nouveau bateau câblier; enfin, à la formation, jusqu'à concurrence de 2 millions de francs, d'une réserve de garantie. Malheureusement, la Compagnie n'a pu obtenir les autorisations administratives nécessaires pour se procurer les ressources prévues aux cours pratiqués de 300 fr. Aussi, pour permettre à l'entreprise de poursuivre son programme de reconstitution et de relèvement, le Gouvernement a-t-il estimé nécessaire de compléter l'œuvre commencée en 1901 par une convention additionnelle qui autorise la substitution d'obligations 3 0/0 garanties par l'Etat et amortissables d'ici le 31 décembre 1940 au plus tard, à celles dont l'émission avait été autorisée par la Convention de 1901, et l'augmentation de 8 à 15 millions de francs du montant du capital-obligations, dont la constitution était autorisée par la susdite Convention.

Nous avons dit plus haut que la charge de l'Etat avait, en 1903, atteint son plein de 800.000 fr. ; mais pour mesurer l'importance réelle de ce concours, il faut rappeler ce que la Compagnie donne, de son côté, en taxe terminale ou de transit, en impôts sur le revenu des obligations, en droits de transmission sur titres, abonnement au Timbre, contributions, etc. C'est ainsi que sur ce trafic, l'Etat a perçu, l'année dernière, une taxe terminale ou de transit due à l'existence de la Compagnie, et qui a atteint 208.238 fr. 45 ; les contributions et impôts de toute nature s'étant élevées à 202.423 fr. 90, l'Etat a reçu, en tout, 410.662 fr. 35, à déduire de sa subvention de 800.000 fr. qui, par suite, n'a atteint que 389.337 fr. 65. En outre, il faut remarquer que la Compagnie donne la gratuité aux dépêches du Gouvernement sur son réseau Nord et une réduction de 50 0/0 sur les autres réseaux, tant pour les dépêches expédiées que pour celles reçues, d'où un sacrifice, en 1903, de 174.119 fr. 04, qui ramène à 215.218 fr. 61 la contribution de l'Etat, contribution bien minime, si l'on prend en considération les services rendus au Gouvernement français lui-même et au monde des affaires, par un réseau à la constitution duquel l'épargne française a contribué pour 120 millions de francs.

Après la lecture du rapport, le président de la *Compagnie Française des Câbles Transatlantiques* a prononcé une allocution dans laquelle il a fait, notamment, ressortir les avantages, pour la Compagnie, de la Convention nouvelle de 1903 ; il s'est aussi appliqué à dé-

finir que si la garantie de l'Etat est nécessaire à la Compagnie, c'est par suite de pertes ayant pour origine les parties du réseau autres que la partie transatlantique. En particulier le réseau Sud, réseau des Antilles, donne des déficits considérables; mais comme son but principal est de mettre nos colonies des Antilles en rapport direct avec la Métropole, il est naturel de voir l'Etat apporter son concours à une Compagnie chargée d'un service public onéreux mais nécessaire à la vie et à l'expansion nationales. Il a aussi appuyé sur les subventions accordées par l'Angleterre et l'Allemagne aux Compagnies anglaises et allemandes, et qui sont des exemples à suivre par la France. Enfin il a terminé en disant que le Parlement français votera certainement le projet indispensable pour rendre à la Compagnie la vitalité nécessaire à son importante fonction, qui est de contribuer en temps de paix au développement économique du pays, en temps de guerre à la rapidité des mouvements de ses escadres, au déplacement de ses armées, en un mot, à la sécurité de ses colonies. C'est donc, a-t-il dit en terminant, à un intérêt général qu'est lié l'intérêt particulier de la Compagnie, et on est en droit de croire que les pouvoirs publics tiendront à sauvegarder ces deux intérêts.

A. LECHENET

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Les événements de cette semaine n'ont pour ainsi dire rien changé à la situation respective des belligérants. On avait cru que les pluies arrêteraient les opérations pendant quelque temps, mais elles n'ont pas empêché la marche en avant des Japonais qui, forts de leur supériorité numérique, cherchent à précipiter les événements dans l'espoir que les renforts attendus par Kouropatkine arriveront trop tard.

Ce dernier comprend très bien sa situation vis-à-vis de l'ennemi et ne cherche qu'à gagner du temps. Son front de combat, qui s'étend sur 100 kilomètres allant de Ta-Tché-Kao à Liao-Yang, a déjà subi une amputation par la prise de Kaï-Ping, prise à laquelle il n'a pas opposé de résistance, puisque dans cette bataille le chiffre des morts et des blessés n'a pas atteint cent. Cette position actuelle de l'armée russe provient surtout de la nécessité où avait été le commandant en chef de tendre la main à Stackelberg pour empêcher les Japonais de couper la retraite à ce dernier, manœuvre qui a pleinement réussi.

Aujourd'hui, on attache une grande importance à la prise de Kaï-Ping, Ta-Tché-Kao, Inkéou et Niou-Tchouang. Il est indéniable que ce dernier point était pour les Russes un centre commode de ravitaillement en denrées du pays et d'atterrissement pour les torpilleurs apportant des nouvelles de Port-Arthur ; mais personne ne songera à nier que si les Japonais avaient considéré la possession de cette ville comme d'une grande utilité, il leur eût été facile il y a six mois déjà de s'en emparer sans coup férir, car la petite garnison russe de Niou-Tchouang et les fortifications temporaires qu'elle y avait élevées n'auraient pu résister longtemps à un bombardement de la flotte nipponne. Quoi qu'il en soit, Kouropatkine recule sagement et lentement vers Liao-Yang, où doivent l'attendre les renforts arrivés de Russie, c'est-à-dire les 10e et 17e corps d'armée. Comme on l'a déjà dit, le 1er corps d'armée mobilisé récemment est en route pour la Mandchourie. Tout bien considéré, la situation stratégique est la même qu'il y a deux mois ; à ce moment-là Kouropatkine avec le gros de l'armée se tenait à Liao-Yang : dans quelques jours il y sera de nouveau et son armée sera renforcée par les deux corps d'armée arrivés entre temps.

Autour de Port-Arthur, on se bat tous les jours ; le bruit a couru d'une attaque dans la nuit du 11 au 12 juillet ; les Japonais auraient été repoussés avec des pertes colossales dues à l'explosion de mines. Néanmoins, le chiffre de 30.000 victimes paraît exagéré; il convient donc d'attendre de plus amples informations. Les opérations de siège proprement dites n'ont pas encore commencé, car, d'après les dernières nouvelles reçues de Port-Arthur, aucune des 700 pièces de canon dont sont garnis les forts et les redoutes n'ont encore servi.

Au cours du dernier raid de l'escadre de Vladivostock, celle-ci a réussi à gagner de vitesse une escadre japonaise trois fois plus forte ; les Japonais voulant tirer sur leurs adversaires auraient atteint leurs propres torpilleurs et leur auraient causé de graves avaries. Le vapeur *Orel* de la flotte volontaire russe va se rendre à Toulon pour y être transformé en navire-hôpital ; il recevra 400 lits et sera muni des derniers perfectionnements, tels qu'ascenseurs, appareils radiographiques, laboratoire de bactériologie, etc., etc.

L'*Orel* suivra la flotte de la Baltique qui doit se rendre en Extrême-Orient.

Informations Économiques et Financières

Emprunt Marocain 5 0/0 1904. — L'accord franco-anglais, dont nous avons exposé la haute portée internationale, a tracé avec précision la politique que le Gouvernement de la République française, compte suivre à l'égard du Maroc et des Puissances ayant des intérêts engagés dans ce pays.

La France, devenue protectrice du Maroc « sans changer son état politique » laissera intacts les droits que les autres pays y exercent et son action consistera à organiser l'Administration chériffienne, à restaurer sa puissance et son avenir, à rétablir l'autorité du Sultan sur les tribus marocaines, à faciliter, par la création de routes et de chemins de fer, la pacification générale du pays et sa prospérité.

Une des premières conséquences de cette prise de protection est la conclusion de l'emprunt de 62.500.000 francs gagé par le produit des douanes de tous les ports de l'empire du Maroc, autorisé par firman du 1er juin 1904 et dont les titres, placés par nos grands établissements de crédit, vont être incessamment inscrits à la Cote officielle du marché de Paris.

Cet emprunt constitue un engagement direct du Gouvernement Impérial du Maroc. Il est, en outre, garanti spécialement et irrévocablement par préférence et priorité à tous autres emprunts par le produit des droits de douanes, tant à l'entrée qu'à la sortie de tous les ports de l'Empire, existant ou à créer, et en cas d'insuffisance pour toutes les ressources de l'Empire du Maroc.

Tous les droits que comportent les titres de l'emprunt seront exercés au nom et pour le compte de porteurs par un représentant désigné par les Banques contractantes et qui résidera à l'étranger.

La nomination de ce représentant a été notifiée au Gouvernement français qui, à son tour, l'a notifiée au Gouvernement Impérial du Maroc, par l'entremise du Ministre de France à Tanger.

Le représentant des porteurs de titres de l'emprunt nommera, dans chacun des ports du Maroc, un délégué qui exercera le contrôle sur les douanes et qui recevra journellement des Oumanas (fonctionnaires des douanes marocaines), sur le produit des droits, les sommes nécessaires au service de l'emprunt.

Voici, à ce sujet, quels sont les termes mêmes du contrat d'emprunt :

Art. 17. — Le produit des douanes est affecté, en totalité et par privilège, au service du présent emprunt.

Toutefois, la moyenne annuelle des droits de douanes encaissés pendant les quatre dernières années, s'étant élevée, d'après les déclarations du Ministre des Finances du Gouvernement impérial du Maroc relatées au même article, à douze millions de pesetas, et dépassant le montant nécessaire au service de l'emprunt, une partie seulement de ces droits sera prélevée journellement pour faire face au service de l'emprunt, l'autre partie restant à la disposition du Gouver-

nement impérial du Maroc, sauf les cas prévus aux articles suivants.

En conséquence, et en prenant pour base le chiffre moyen de douze millions de pesetas résultant des déclarations du Ministre des Finances du Gouvernement impérial du Maroc, le représentant des porteurs de titres fera encaisser journellement, dans chaque port, par ses délégués, 60 0/0 (soixante pour cent) du produit des douanes, cette proportion étant fixée quelle que soit l'importance de ce produit.

Mais, si le produit total des douanes pendant deux années consécutives subissait une diminution et se trouvait être inférieur à douze millions de pesetas, moyenne annuelle prise comme base, la part des recettes que le représentant des porteurs de titres fera encaisser journellement dans chaque port sera augmentée dans une proportion telle que cette part représente toujours l'équivalent de 60 0/0 de douze millions de pesetas, et ce, jusqu'à ce que le montant total du produit annuel des douanes ait atteint de nouveau douze millions de pesetas.

Le contrat d'Emprunt a été notifié officiellement par le Gouvernement Impérial du Maroc au Gouvernement de la République Française, en la personne du Ministre de France à Tanger, et enregistré à la Légation de France à Tanger.

En transmettant cette notification aux Banques contractantes, le Ministre des Affaires étrangères de la République Française leur a donné l'assurance que le délégué des porteurs de titres trouvera auprès du Gouvernement français, protecteur naturel des intérêts de ses nationaux, toute l'assistance qui pourrait lui être nécessaire en vue de faire respecter et maintenir les droits résultant du contrat.

L'*Emprunt marocain* ainsi gagé, est représenté par 125.000 obligations de 500 fr. rapportant un intérêt annuel de 25 fr. payable par semestre. Il est remboursable au pair en 35 années par voie de tirages au sort semestriels effectués les 1er mai et 1er novembre de chaque année, conformément au tableau d'amortissement annexé au titre. Les titres amortis seront remboursés les 1er juillet et 1er janvier qui suivront les tirages, et cesseront de porter intérêts à partir de la date assignée pour leur remboursement. Le premier tirage aura lieu en novembre 1906 et le premier remboursement le 1er janvier 1907.

Les conditions exceptionnelles de garanties qui entourent cet emprunt justifient l'empressement avec lequel le Marché de Paris s'en est disputé les titres avant même que l'opération ne fût définitivement conclue. Ce succès fait le plus grand honneur à la *Banque de Paris et des Pays-Bas.*

L'Unification du Réseau de l'État. — Voici le texte de la note remise par le ministre des travaux publics à la commission des crédits et faisant connaître les lignes générales des accords intervenus entre les Compagnies de l'Ouest et d'Orléans en vue de l'unification du réseau de l'Etat :

« La Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans et la Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest viennent de signer les accords préliminaires qui doivent servir de base aux conventions [illegible] entre elles et l'Etat pour le [illegible].

Ces préliminaires règlent tous les points essentiels : il ne reste [illegible] par l'inspection des finances, les calculs nécessaires pour préciser les chiffres de compensations pécuniaires [illegible] aux deux Compagnies ; c'est un travail délicat [illegible], qui exigera un certain temps, mais qui ne saurait [illegible] de nature à faire échouer les [illegible].

Le Gouvernement peut donc s'engager dores et déjà à déposer [illegible], sur le bureau de la Chambre, un projet [illegible] aux vues exprimées par M. le Ministre des travaux publics dans la séance du 21 janvier 1904.

L'économie des nouvelles conventions peut se résumer de la manière suivante :

Les limites du nouveau réseau d'Etat sont constituées :

Du côté du réseau d'Orléans, par la ligne de Paris à Bordeaux par Vendôme, Tours et Poitiers ;

Du côté du réseau de l'Ouest, par les lignes de Paris à Chartres, de Chartres au Mans, du Mans à Redon par Sablé, Craon, Pouancé et Châteaubriant, de Redon à Saint-Nazaire, Guérande et le Croisic.

Toutes les lignes comprises dans ce secteur sont exploitées, sans exception, par le réseau de l'Etat, qui a ainsi son domaine propre sans pénétration ni enchevêtrement d'aucune sorte.

Les gares de Montparnasse et de Vaugirard sont remises au réseau de l'Etat et constituent sa tête de ligne dans Paris.

En outre, les dispositions sont prises pour ouvrir aux trains de l'Etat, dans les limites des besoins du service, les autres gares de l'Ouest (Saint-Lazare, Invalides, Batignolles, Champ-de-Mars).

En ce qui concerne le trafic, son partage entre les réseaux limitrophes est réglé, comme cela a toujours lieu, entre deux Compagnies voisines, par des arrangements spéciaux annexés aux conventions.

L'Orléans conserve le trafic entre Paris et Bordeaux et les gares intermédiaires ; l'Etat lui remet, en outre, une partie des transports en provenance ou à destination du réseau compris entre les deux lignes de Paris à Bordeaux par Saumur et par Tours.

L'article 16 des conventions de 1883 est abrogé et l'Etat recouvre son entière liberté de tarification, sauf les exceptions indispensables pour maintenir à l'Orléans le trafic qui lui est expressément réservé. Du côté de l'Ouest, la ligne frontière de Paris à Redon étant ouverte aux trains des deux réseaux, des comptes communs sont établis là où il y a lieu pour le partage des recettes et des dépenses des diverses sections de cette ligne.

Les modifications ci-dessous indiquées se traduisent, pour l'Orléans, par une perte considérable de produits nets qui seront désormais encaissés soit par le réseau de l'Etat, soit par celui de l'Ouest auquel on remet les lignes de Bretagne reprises à l'Orléans.

Cette perte de produits nets représente, pour 1903, une somme à déterminer par les calculs de l'inspection des finances et qui formera le montant d'une annuité à servir à la Compagnie jusqu'à la fin de sa concession.

En outre, la Compagnie est privée des plus-values dont ces produits nets sont susceptibles dans l'avenir, plus-values qui auraient servi à accélérer l'amortissement de sa dette de garantie. Il a paru équitable d'en tenir compte en réduisant la dette de leur montant hypothétique ramené à sa valeur actuelle. Sur la dette également on impute la valeur du matériel roulant cédé par la Compagnie d'Orléans à l'Etat.

La convention avec l'Ouest contient des dispositions financières analogues et stipule, en outre, divers avantages spéciaux pour compenser l'abandon des gares de Montparnasse et de Vaugirard, ainsi que la mise à la disposition de l'Etat sans aucun loyer du capital et établissement des autres gares Ouest de Paris et des lignes qui y aboutissent.

En résumé, pour se constituer un réseau indépendant et homogène d'environ 4.000 kilomètres, l'Etat consent des sacrifices importants, mais qui se traduisent uniquement par des abandons de créance et n'exigent, par suite, aucun remboursé.

Il faut remarquer en outre que si ces sacrifices ont pour effet de hâter la libération des Compagnies, ils avancent par cela même l'époque du partage des bénéfices, qui reste soumis aux règles actuellement en vigueur deux tiers pour l'Etat, un tiers pour la Compagnie. »

MARUÉJOULS.

M. Klotz, rapporteur, a été charger d'étudier le projet en question, ainsi que les diverses propositions de résolutions renvoyées à la commission par la Chambre au sujet du rachat total ou partiel de l'Ouest, pour présenter son rapport à la commission, lors de la reprise des travaux parlementaires.

Le Rendement des Impôts. Le *Journal Officiel* a publié, le 10 juillet, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de juin 1904. Ce rendement s'élève à la somme de 241.310.700 fr., soit

une plus-value de 25.277.800 fr. sur les évaluations budgétaires, et une augmentation de 17.490.600 fr. sur les recettes du mois de juin 1903, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de juin 1903
	(En francs)	
Enregistrement	+ 12.164.000	+ 10.440.000
Produits du timbre	+ 4.155.000	+ 2.943.000
Impôt sur les opérations de Bourse	— 47 500	— 35.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 561.500	+ 677.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 319.700	— 10.266.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	— 1.590.000	+ 2.137.000
Sels	+ 242.000	+ 372.000
Sucres	+ 4.101.700	+ 6.732.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 5.371.400	+ 4.491.100
Différence pour 1904	+ 25.277.800	+ 17.490.600

Voici, maintenant, la situation pour les six premiers mois de 1904 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1903 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 6 1ers mois de l'année 1903
	(En francs)	
Enregistrement	+ 20.355.400	+ 1.461.000
Produits du timbre	+ 6.483.000	+ 1.559.000
Impôts sur les opérations de Bourse	+ 156.200	— 467.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 2.561.000	+ 2.723.500
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 31.417.300	— 27.362.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 1.994.800	+ 16.434.000
Sels	+ 685.000	+ 564.000
Sucres	+ 5.950.900	+ 509.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 22.670.700	+ 19.485.600
Différence pour 1904	+ 92 274.300	+ 14.856.600

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de juin, de 7.723.900 fr., en diminution de 2.643.700 fr. sur les prévisions et de 1.879.700 francs sur les recettes de juin 1903.

Pour les six premiers mois de 1903, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 8.433.900 fr. de moins qu'il avait été prévu, mais 997.700 fr. de moins également que ceux de la même période de 1903. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er juillet 1904, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 984.466.600 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 410.194.300 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 434.737.800 fr., soit une différence en plus de 24.593.500 fr. La comparaison des recouvrements de 1904 avec les recouvrements de 1903 accuse une augmentation de 696.000 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 513.200 fr., soit 1.08 0/00, contre 569.800 fr. en 1903, ou 1.22 0/00.

Impôt sur les Opérations de Bourse. — La Direction générale de l'Enregistrement, des Domaines et du Timbre vient de publier les résultats de cet impôt en 1903, comparés à ceux des années précédentes.

On sait que la loi du 2 juillet 1862 avait soumis à un droit de timbre spécial les bordereaux des agents de change et des courtiers. Mais ce droit, fixé à 0 fr. 50 pour les sommes de 10.000 fr. et au-dessous et à 1 fr. 50 pour les sommes supérieures à 10.000 fr. (plus le double décime établi depuis par l'article 2 de la loi du 23 août 1871), ne répondait pas suffisamment au principe de la proportionnalité de l'impôt. D'autre part, la délivrance d'un bordereau n'était pas obligatoire. Aussi le produit de la taxe était-il loin de correspondre à l'importance toujours croissante des affaires traitées sur le marché des valeurs.

Les articles 28 à 35 de la loi de finances du 28 avril 1893, applicables à partir du 1er juin suivant, ont substitué aux anciens droits fixes établis sur les bordereaux un droit proportionnel de 0 fr. 05 par 1.000 francs, ou fraction de mille francs, du montant de l'opération calculé d'après le taux de la négociation. Ce droit frappe « toute opération de Bourse ayant pour objet l'achat ou la vente, au comptant ou à terme, des valeurs de toute nature ». Il est diminué de moitié pour les opérations de report, et il n'est pas soumis aux décimes.

Ce tarif a été, depuis, abaissé des trois quarts, par la loi du 28 décembre 1895, à l'égard des opérations concernant la rente sur l'Etat français. Enfin, sans toucher aux règles générales qui gouvernent l'exigibilité de la taxe, l'article 14 de la loi du 13 avril 1898 a complété les prescriptions relatives au mode de perception.

En vertu de cet ensemble de dispositions, toutes les opérations relatives aux titres ou promesses de titres de la catégorie de ceux qui se négocient, soit sur le marché officiel, soit sur le marché en banque, sont frappées du droit proportionnel de timbre. Il importe peu, d'ailleurs, au point de vue de l'exigibilité de l'impôt, qu'il s'agisse de valeurs cotées ou non cotées, ou même de valeurs non susceptibles d'être admises à la cote officielle pour un motif quelconque, par exemple à raison de ce que le montant de chaque coupure serait inférieur au chiffre déterminé par les lois et règlements.

Voici un tableau indiquant les produits de cet impôt depuis son établissement (1er juin 1893) jusqu'au 31 décembre 1903 :

Droits acquittés En francs

Années	A Paris			Ailleurs qu'à Paris	Total général
	par les agents de change	par les autres assujettis	Ensemble		
1893 (1).	1.445.414	2.745.096	4.190.510	196.990	4.387.500
1894....	3.359.460	6.705.819	10.065.279	471.221	10.536.500
1895....	2.947.814	6.688.139	9.635.953	446.047	10.082.000
1896 (2).	1.910.127	2.889.942	4.800.069	263.931	5.064.000
1897....	2.095.727	3.101.171	5.196.898	329.102	5.526.000
1898....	2.409.172	2.404.966	4.814.138	290.362	5.104.500
1899 (3).	4.324.845	2.181.360	6.506.205	377.295	6.883.500
1900....	4.446.293	1.981.171	6.427.464	381 536	6.809 000
1901....	3.913.806	1.879.351	5.793.157	354.348	6.147.500
1902....	4.267.250	2.361.418	6.628.668	438.832	7.067.500
1903....	4.551.704	2.266.603	6.818.307	547.693	7.366.000
Totaux.	35.671.612	35.205.036	70.876.648	4.097.352	74.974.000

On peut voir, d'après les chiffres ci-dessus, qu'après la moins-value provoquée par le dégrèvement accordé, à partir de 1896, en faveur des fonds d'Etat français, cet impôt a suivi une progression presque ininterrompue pour donner, en 1903, un produit qu'aucune des sept années précédentes n'avait encore atteint.

(1) 7 derniers mois. — (2) Loi du 28 décembre 1895. — (3) Loi du 13 avril 1898.

Observons que pour les six premiers mois de l'année en cours, l'impôt de Bourse a donné une recette de 3.644.500 fr., accusant une plus-value de 156.200 fr. sur les évaluations budgétaires, mais une diminution de 467.500 fr. sur la période correspondante de 1903.

Société des Mines de la Doubovaïa-Balka. — Le dividende afférent à l'exercice 1903, proposé par le Conseil d'administration de cette Société à l'assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu le 24 juin, s'élève à 62 fr. 50, en augmentation de 12 fr. 50 sur ceux des deux exercices précédents, mais en diminution de même montant sur les dividendes des trois exercices antérieurs : 1900, 1899 et 1898. Il y a eu là une petite désillusion, puisque beaucoup prévoyaient une répartition de 75 fr. ; mais le Conseil a estimé qu'en raison des événements actuels, il était prudent de considérer que, lors même que les travaux d'exploitation n'auraient pas à souffrir d'un manque éventuel de main-d'œuvre, il était possible que les expéditions se trouvent à un moment donné gênées, faute de moyens de transport. Il lui a semblé préférable en conséquence, de ne pas distribuer la totalité du bénéfice et d'affecter au report à nouveau une somme plus importante que précédemment. Ayant publié déjà dans l'*Economiste Européen* du 24 juin les comptes relatifs à l'exercice 1903 dont il vient d'être rendu compte, nous nous bornerons à donner la répartition des profits à laquelle on s'est arrêté, en la rapprochant de la précédente.

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Réserve statutaire	13.938 32	21.335 51
Dividende aux 5.000 actions : 50 fr. en 1902, 62 fr. 50 en 1903	250.000 »	312.500 »
Tantièmes	13.888 88	20.833 33
Report à nouveau	1.326 57	73.367 97
Totaux égaux aux soldes disponibles	279.153 77	428.036 81

Rappelons qu'en raison de l'accroissement des amortissements opérés avant l'établissement du bilan, amortissements qui ont atteint 264.007 fr. 46 au lieu de 207.554 fr. 56 en 1902, les bénéfices réalisés ont été, en réalité, plus importants que ne l'indique le tableau ci-dessus, et cette progression est la conséquence de l'augmentation des livraisons qui se sont élevées à 351.307 tonnes, contre 227.168 tonnes l'année précédente. Le stock de minerai sur le carreau de la mine s'élevait à 30.450 tonnes au 31 décembre 1903, contre 31.420 tonnes à la fin du précédent exercice. La production des différentes carrières s'est donc chiffrée, durant l'année, par 350.337 tonnes, au lieu de 241.109 en 1902. Il est bon de rappeler que le rapport de l'an dernier avait prévu cet état de choses, qui résulte des marchés passés au cours de l'année 1902.

Observons que, dans ces chiffres, il n'est pas tenu compte de la carrière de Tsihoulka, louée par la *Société de Doubovaïa* à la *Société de Bakhmanovka Krivoi-Rog*. L'année 1903 n'a été, en effet, pour cette carrière, qu'une période de préparation, durant laquelle elle a donné seulement 11.618 tonnes de minerai, dont 4.691 tonnes ont été vendues. La Société compte qu'elle arrivera, au cours de l'exercice actuel, à son régime d'exploitation.

Dans les carrières anciennes, les travaux se sont poursuivis régulièrement : à la mine Ouchakoff, pour arriver à son développement normal ; aux carrières de la Doubovaïa, en vue de la transformation progressive de l'exploitation à ciel ouvert en exploitation souterraine [illegible], on a pu activer les travaux de traçage en utilisant des perforatrices mécaniques, et la Société dispose maintenant, à la Doubovaïa, d'une station centrale électrique dont l'installation vient d'être achevée.

De ce chef la Société a de plus grandes facilités pour développer les travaux de préparation et de prospection au delà des parties du gîte qui sont en exploitation. Les premières constatations laissent bien augurer de la persistance du gisement en profondeur.

L'an dernier, les actionnaires avaient approuvé la participation prise à l'augmentation du capital de la *Société Industrielle et Métallurgique du Caucase*. La souscription de la *Doubovaïa-Balka* s'était élevée à 516.600 fr., et par contre, sa créance de 1.117.816 fr. 60 sur cette Société avait été apurée. Plus tard, la Société a liquidé sa participation dans l'affaire de Darkveti. La modification survenue dans la valeur du portefeuille, évalué à 906.158 fr. 20 au 31 décembre 1903, contre 529.558 fr. 20 en 1902, est le résultat de cette double opération ; les valeurs dont il se compose y sont portées à leur prix de revient qui se trouve, d'ailleurs, très sensiblement égal au prix auquel elles étaient cotées à la Bourse au 31 décembre.

En somme, la situation de la *Société des Mines de la Doubovaïa-Balka* s'est sensiblement améliorée l'année dernière, et il est à croire que l'exercice en cours se traduira par de nouveaux et très appréciables progrès.

Gaz de Madrid. — L'assemblée générale des obligataires de la *Compagnie Madrilène d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz*, convoquée par les soins de l'*Association Nationale des Porteurs Français de valeurs étrangères* s'est tenue le mardi, 12 juillet, à l'Hôtel Continental.

M. Machart, président de l'*Association Nationale*, présidait la réunion.

750 obligataires, porteurs de près de 25.000 obligations, étaient présents ou représentés.

Lecture a été donnée du rapport du Comité de Défense exposant les études qu'il a faites et le projet d'arrangement qu'il proposait à l'approbation des obligataires.

M. Eugène Lacombe, vice-président de l'*Association*, a répondu à plusieurs observations, et les résolutions suivantes ont été mises aux voix et adoptées, la première à l'unanimité moins une voix, la seconde à l'unanimité :

1° Les obligataires de la *Compagnie Madrilène d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz*, réunis en assemblée générale, le 12 juillet 1904, approuvent le rapport du Comité de Défense, ainsi que le projet d'arrangement qui leur est proposé ;

2° Ils chargent le Comité de Défense de prendre les mesures nécessaires pour réaliser au plus tôt cet arrangement dans la forme qui paraîtra la plus avantageuse, d'effectuer le dépôt des statuts du Syndicat des obligataires et de désigner les membres du premier Conseil d'administration qui aura à convoquer la première assemblée générale des obligataires.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Un versement de 62 fr. 50 (2e quart) étant appelé d'ici au 12 juillet sur les actions de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice.

La Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 5 juillet, les actions de ladite Société ne seront plus négociables qu'en titres libérés de moitié.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations de 200 couronnes de la Rente d'Autriche 4 0/0 unifiée (jouissance janvier-juillet), pourront circuler en titres démunis de coupons.

Depuis le 15 juillet présent mois, les obligations de la Société Minière et Métallurgique de Penarroya sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

8.932 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, émises à 490 fr., libérées et au porteur, remboursables au pair, par tirages au

sort en mai, de 1905 à 1990, sous réserve de remboursement anticipé à partir de janvier 1909.

Intérêt annuel : 22 fr. 50 payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet;

Jouissance courante : 1er juillet 1904.

Service des titres et des coupons à Paris, chez MM. Mirabaud, Puerari et Cie, rue de Provence, 56.

Depuis le 15 juillet présent mois, les 1.000 obligations nouvelles de 300 fr. 4 0/0, série A, libérées et au porteur, nos 8001 à 9000, de la Société Havraise d'Energie Electrique sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 8.000 à 9.000.

Depuis le 15 juillet présent mois, les actions de la Société du Chemin de fer d'intérêt local de Soustons à Léon sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

6.750 actions de 100 francs, émises au pair, entièrement libérées et au porteur, coupon no 1 à l'échéance du 1er janvier 1905 attaché.

Siège social à Paris, boulevard Haussmann, 54.

Octroi de Paris. — Le produit de l'Octroi de Paris s'est élevé, pour le mois de juin dernier, à 8.584.522 fr. 11, en augmentation de 469.809 fr. 95 sur celui du mois correspondant de 1903 qui avait été de 8.114.712 fr. 16. Par rapport aux évaluations budgétaires, la plus-value est de 393.922 fr. 11.

Du 1er janvier au 30 juin 1904, les recouvrements effectués s'élèvent à 51.854.624 fr. 51, en augmentation de 531.974 fr. 51 sur les évaluations budgétaires et de 991.611 fr. 10 sur la période correspondante de 1903.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES			7 juillet	15 juillet
ACTIF				
Encaisse de la Banque :	7 juillet	15 juillet		
Or	2.756 247.695	2.733 678.867	3.887 389.265	3.861.514 446
Argent.	1.131.141.570	1.127.835.578		
	3.887.389.265	3.861 514.446		
Effets échus hier à recevoir à ce jour			90.763	6) 213
Portefeuille Paris { Effets Paris.....			197.322.335	204.785.646
Portefeuille Paris { Effets Etranger..			»	»
Bons du Trésor			»	»
Portefeuilles des succursales			355.727.734	378.710.918
Avances sur lingots à Paris			»	»
Avances sur lingots dans les succurs...			5.065 300	5 065.300
Avances sur titres a Paris			180.058.787	172.358.894
Avances sur titres dans les succurs...			345 447 510	326 568.348
Avances à l'Etat			180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve			10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...			2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles			99.620.943	99.621.400
Rentes immobilisées			100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque			4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales			23.506.330	23.530.289
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales			789.559	834 845
Emploi de la réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Divers			78.347.493	79.258.581
Total			5.478.754 216	5.457 697.076
PASSIF				
Capital de la Banque			182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital			8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834			10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.			2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857			9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..			4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation			4.240.783.275	4.274.158.775
Arrérages de valeurs déposées			38.671.944	26.035.496
Billets à ordre et récépissés			10.841.242	11 392.061
Compte courant du Trésor, créditeur			185.155.553	178.187.095
Comptes courants de Paris			598.643.397	565.863.640
Comptes courants dans les succursales			71.441 486	77.685.691
Dividendes à payer			7 228 314	5.314.193
Escompte et intérêts divers			1.307.612	1.819.657
Réescompte du dernier semestre			1.462.991	1.462.991
Divers			98.202.890	90.762.596
Total			5.478.754.216	5.457.697.076

Comparaison avec les années précédentes

	19 juillet 1900	18 juillet 1901	17 juillet 1902	16 juillet 1903	15 juillet 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.060.2	4.025.5	4 130.4	4.328 5	4.274.2
Encaisse or	2.173 2	2.440.9	2.573.7	2.514.5	2 733 7
— argent	1.141.2	1.116.3	1.119.2	1.122 6	1.127.8
Portefeuille	854.1	516.1	511.3	666.1	583.5
Avances aux partic.	494.6	477.5	436.1	453.5	498.9
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	234 3	174.1	140.0	144.4	178.2
— partic.	536.0	502.0	510.1	439.3	643.5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	1.888.5	1.060.2	1.186.9	1.296.5	984.8

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 17 au 23 juin 1904 (25e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat	2.916	872	892	22.588	22.782	—	194
Paris-Lyon-Méditer...	9.280	8.080	8.180	208.500	213.670	—	5.170
— Chemins Algériens	513	199	203	4.317	4 230	+	87
Nord	3.765	4.198	4.304	104.428	107 412	—	2.984
Ouest	5.828	3.559	3 556	83.159	83.028	+	131
Orléans	7.098	4.245	4.369	102.523	105.444	—	2.921
Est	4.922	3.618	3.584	85 479	85.795	—	316
Midi	3.804	2 039	1.969	51 579	51 961	—	382
Est-Algérien	898	161	142	3.796	3 537	+	259
Bône-Guelma	1.140	193	197	4.822	4.216	+	606
Ouest-Algérien	296	94	67	1.519	1.430	+	89
Lignes Algériennes	844	104	78	1.781	1.691	+	90
Médoc	103	24	23	607	634	—	27

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les premières séances de la semaine se sont encore signalées par des réalisations qui, tout en ayant été bien supportées, n'en ont pas moins un peu pesé sur la cote. Mardi, un changement se produisait, et les vendeurs, à la veille de la liquidation de quinzaine, étaient amenés à se racheter au plus vite. Depuis, la tendance est restée irrégulière, et cela malgré le bon marché des reports. Hier vendredi, en effet, les capitaux se sont montrés une fois de plus abondants. Toutefois, la guerre en Extrême Orient est toujours là et il semble, en dehors des bruits qui circulent et auxquels il manque du reste la confirmation officielle, que des événements importants vont se produire d'un moment à l'autre en Mandchourie. Malheureusement il est impossible de se rendre compte, dès à présent, de la répercussion que pourront avoir, sur la Bourse, ces événements.

★ ★ Les *Rentes Françaises*, d'abord fermes, sont plus hésitantes au dernier moment.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 98 fr. 32 1/2 à terme et à 98 fr. 37 1/2 au comptant, se retrouve, sur ces deux marchés, à 98 fr. 30 et à 98 fr. 25. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 20 au comptant, en recul de 15 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* sont calmes à 477 fr., contre 476 fr. 50 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 81 fr., en bénéfice de 50 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, sans affaires ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 25, contre 91 fr. 60 ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 495 fr., reperdant 3 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, aux environs de 426 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 465 fr. sans changement. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 458 fr. au lieu de 459 fr. 25.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris*, bien qu'avec des échanges suivis, n'accusent pas de sensibles variations de cours.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui finissaient à 555 fr. 50,

restent à 559 fr.; les *Obligations 3 0/0 1869* sont à leur même cours de 406 fr.; *Obligations 3 0/0 1871* 407 fr. au lieu de 446 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1875*, 564 fr., gagnant 1 fr.; *Obligations 4 0/0 1876* 563 fr., en plus-value de 1 fr. 75.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* sont calmes à 375 fr. 50; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* passent de 373 fr. à 375 fr.; *Obligations 2 0/0 1898* 415 fr., en recul de 1 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* 402 fr., comme il y a huit jours.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est demandée à 444 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* regagnent 5 fr. à 3.830 fr. au comptant.

Pour les trois premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 984.811 fr. 53.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* se traite à 670 fr. au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* conservent toute leur activité. Le montant des prêts hypothécaires autorisés chaque semaine se maintient à un chiffre élevé. On sait, du reste, les facilités accordées aux propriétaires emprunteurs, soit pour la réalisation, soit pour le remboursement de leurs prêts.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* restent à 480 fr., en bénéfice de 3 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 503 fr., sans changement; *Obligations Communales 1880*, 504 fr., gagnant 3 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 438 fr. 75, en avance de 4 fr. 75; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 471 fr. 50, au lieu de 470 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 400 fr. 50, sans variation appréciable; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 460 fr. 50, contre 460 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 476 fr. 50, en bénéfice d'un franc; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 467 fr. 50, au lieu de 466 fr.; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles sont à 496 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont fermes avec un marché animé.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est montée de 1.132 fr. à 1.145 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve à 607 francs à terme et à 608 au comptant.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.132 fr. au comptant, contre 1.135 fr., et à 1.134 fr. à terme, contre 1.135 fr.

La *Société Générale* se retrouve comme jeudi dernier à 625 francs.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, à 620 fr., est également sans changement. La situation au 30 juin, de cette Société, accuse, sur celle du 31 mai, les principales variations suivantes : *Augmentations* : Portefeuille commercial, 8.550.748 fr.; Comptes courants créditeurs, 16.816.378 fr.; Fonds disponibles dans les Banques, 1.369.115 fr. *Diminutions* : Comptes de dépôts, [illegible] fr.; Avances sur titres, 1.425.017 francs. Les Profits et Pertes, pour le semestre écoulé, s'élèvent à [illegible] fr., et les frais généraux à 1.172.869 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'échange à 221 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, sans affaires.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est revenue de 83 fr. au comptant, à 81 fr. 50.

La *Société Foncière Lyonnaise* cote 314 fr., contre 315 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 490 fr., comme la semaine précédente.

La *Banque de l'Algérie* est en petit recul de 5 francs à [illegible] francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, que nous laissions à [illegible] fr., s'avance à 300 fr.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* se maintiennent à leur cours précédent de 1.245 francs; actions 2e et 3e *émissions*, 1.249 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* gagne encore 1 franc à 93 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* est soutenue à 550 fr. au comptant et à terme.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à leur même cours de 137 francs, tandis que les *Obligations de 475 francs* s'échangent à 138 fr. 50.

La *Rente Foncière* cote 140 fr. à terme et 141 fr.

La *Compagnie Algérienne* s'avance de 730 fr. à 735 francs.

Le *Crédit Algérien* est à 920 fr. au comptant, sans échanges suivis.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont très fermes. Une entente préliminaire a été conclue entre le Ministre des Travaux publics et les Compagnies de l'*Ouest* et de l'*Orléans*, en vue de l'unification du réseau de l'Etat.

L'action *Lyon* se retrouve à 1.335 fr. au comptant et à terme, contre 1.328 fr. et 1.330 fr.; le *Nord* est à 1.740 fr. au comptant et à 1.745 fr. à terme, gagnant respectivement, 23 et 25 fr.

L'action *Midi*, qui restait à 1.141 fr. 50 au comptant et à 1.146 fr. à terme, se traite à 1.162 fr. et à 1.158 fr.; *Est*, 900 fr. au comptant, gagnant 3 fr.; *Ouest*, 868 fr. au lieu de 865 fr.; *Orléans*, 1.465 fr. au comptant et à terme, en bénéfice respectivement, de 40 et 35 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* ne sont pas encore toutes connues, par suite du jour de fête de jeudi. On sait seulement que pour la vingt-sixième semaine de 1904 l'*Orléans* est en augmentation de 102.000 fr. et le *Lyon* en diminution de 90.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* sont plus calmes, mais bien tenues pour la plupart.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont calmes à 610 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 745 francs au comptant, en reprise de 20 fr. La discussion du projet d'emprunt de la Ville de Paris, destiné à l'organisation de la régie directe, a été renvoyée à la session d'octobre de la Chambre des députés.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* reste à son même prix de 307 fr.

L'action *Suez* gagne 13 fr. à 4.178 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.879 fr.; *Parts Civiles* sans marché pour l'instant.

Les *Omnibus de Paris* sont revenus de 545 fr. à 530 francs à terme. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-septième semaine de 1904, ont été de 909.039 francs 55, contre 874.174 fr. 35 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 7 juillet 1904, les recettes se chiffrent par 24.382.399 fr. 50, contre 24.018.900 fr. 40 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 363.499 fr. 10 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 186 fr., au lieu de 180 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* reperd 9 fr. à 481 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, aux environs de 250 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* clôture à 581 fr., au lieu de 585 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 187 fr. au comptant, en moins-value de 5 fr.; *Est-Parisien*, 28 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 407 fr., contre 410 francs.

L'Omnium Lyonnais est en avance à 106 fr. à terme et à 107 fr. 50 au comptant.

Le *Métropolitain de Paris* clôture à 529 fr., gagnant 2 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* est montée de 285 fr. à 296 fr.

La *Malfidano* est à 586 fr., en reprise de 9 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est calme à 163 fr. Nous rappelons une fois encore que l'assemblée générale extraordinaire, qui doit décider de la réorganisation de la Compagnie est convoquée pour le 29 juillet et que les actionnaires ont le plus grand intérêt à assister à cette réunion ou à s'y faire représenter. *Messageries Maritimes*, 215 fr. au comptant, perdant 5 fr.; *Chargeurs Réunis*, 585 fr., en plus-value de 18 fr. pour la semaine.

La *Dynamite Centrale* passe de 558 fr. au comptant

et de 555 fr. à terme, à 575 fr. et 576 fr., sur le bruit que son dividende serait fixé à 30 fr. au lieu de 24 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston* est plus calme à 704 fr., au lieu de 710 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont encore aux environs de 112 fr.; *Obligations 4 0/0*, 188 fr., gagnant 1 franc.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* clôturent aux environs de 170 fr.; *Phosphates du Dyr*, 60 fr., au lieu de 59 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 893 fr. au comptant, sans variation; à terme, on cote 889 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* clôturent à 530 fr. 50, contre 535 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 503 fr., en avance d'un franc.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* se maintiennent fermes à 469 fr. 50, en voie de regagner rapidement le coupon de 12 fr. 50 qui a été détaché le 1er juillet. Les recettes des douanes argentines pour 1004 accusent des plus-values importantes sur l'exercice 1903. Pour les cinq premiers mois de cette année, ces recettes se sont élevées à 36.593.540 pesos papier et 2.211.594 pesos or, contre 32.774.225 pesos papier et 2.099.446 pesos or pour la période correspondante de 1903.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* sont soutenues à 372 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* s'échangent à 461 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont eu à enregistrer des variations sensibles dans un sens comme dans l'autre.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne encore 22 centimes 1/2 à 83 fr. 30; *Rente 4 0/0 1900*, aux environs de 85 fr.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est monté de 77 fr. 95 à 78 fr. 40; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 30 au comptant, au lieu de 103 fr. 40; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 469 fr., en bénéfice de 3 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit à 432 fr., sans changement; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 460 fr. au comptant, gagnant 6 fr. A terme, on cote également 460, au lieu de 452 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo*, sans affaires suivies, sont aux environs de 76.

La *Rente Extérieure Espagnole* se retrouve à 86 70, contre 86 fr. 75 la semaine dernière.

L'*Italien 5 0/0* est ferme à 102 fr. 60, gagnant 20 centimes.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 61 fr. 20, en plus-value de 20 centimes; 2e série, 60 80; 3e série, 62 35, contre 62 fr. 70.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* reste à 99 fr., plus lourd; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 87 fr. 25.

Les *Fonds Russes* sont un peu moins bien. Le *3 0/0 1891-1894* finit à 75 fr. 25 à terme et à 76 fr. au comptant, contre 76 fr. et à 76 fr. 05; *Rente 3 0/0 1896*, 74 fr. 80, perdant 32 1/2 centimes; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 93 fr. 90 au comptant; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 15 au comptant, en recul de 60 centimes.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* restent demandés à 507 fr. au comptant, contre 506 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* clôture à 74 fr. 85 au comptant au lieu de 74 fr. 40; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 436 fr. 50 au comptant, en plus-value de 1 fr. 50. A terme, on est à 438 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont soutenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est à 86 fr. 60, au lieu de 86 fr. 65; *Priorités 4 0/0*, 504 fr. 50, contre 497 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 447 fr. environ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 465 fr., au lieu de 469 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est aux environs de 455 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 729 fr. à terme, en recul de 4 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 571 fr. à 1 fr. près comme il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* finit à 1.346 fr., gagnant 5 fr.

La *Sosnowice* se retrouve à 1.519 fr., au lieu de 1.515 fr.; *Briansk*, 288 fr., sans changement.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 313 fr., contre 312 fr., et les actions privilégiées à 322 francs, gagnant 2 fr. Les recettes, du 21 au 30 juin 1904, se sont élevées à 366.333 fr., contre 364.444 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 30 juin 1904, les recettes se chiffrent par 7.761.018 fr., contre 7.434.096 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 326.922 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont fermes. Les *Andalous* conservent leur même cours de 140 francs; *Nord de l'Espagne*, 171 fr., contre 167 fr.; *Saragosse*, 288 fr., gagnant 5 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont calmes à 294 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 457 francs; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 406 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Peu d'affaires sur ce Marché, en raison de la Fête Nationale. On est resté, cependant, bien disposé.

Le *Brésil 5 0/0 1895* monte de 93 fr. 90 à 94 fr. 15; *Brésil 5 0/0 1903*, 93 francs, gagnant 25 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 77 fr. 55; *Mexicain 5 0/0*, 46 fr. 05, au lieu de 45 fr. 87 1/2; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 82 fr. 17 1/2, en bénéfice de 32 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* revient de 50 fr. 50 à 45 francs; *Chemins Ottomans*, 123 fr. 50, en petit recul.

Le *Cape Copper* gagne 1 fr. 50, à 86 fr. 50; *Tharsis*, 112 francs au lieu de 113 fr. 50.

La *Huanchaca* a repris de 94 fr. 75 à 101 francs.

La *Harpener* clôture à 1.560 francs, contre 1.563 francs.

L'action *Kertch* est à 40 fr. 25, en recul de 3 fr. 50. Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 20 juillet/2 août 1904, au siège social, à Saint-Pétersbourg.

La *Montecatini* clôture aux environs de 97 francs.

La *Huta-Bankowa* se retrouve à 3.700 francs, contre 3.705 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont montées de 1.070 francs à 1.075 francs.

La *Doubowaïa-Balka* regagne 5 francs à 1.420 francs.

La *Dnieprovienne* se retrouve à 1.784 francs, sans changement.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 125 francs, perdant 10 francs.

Le *Haut-Volga* se traite à 305 francs en titres nouveaux de 187 roubles 50, provenant de la réduction de capital, qui, de 2 millions de roubles, fut ramené à 1.500.000 roubles, par l'échange des 16.000 actions de 125 roubles, contre 8.000 actions de 187 roubles 50.

La *Vieille-Montagne* a progressé de 690 francs à 720 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* cotent 1.090 francs, contre 935 francs la semaine dernière.

La *Part de Monaco* a de nouveau progressé; elle finit à 4.360 francs, contre 4.369 francs.

La *Robinson Banking* est ferme à 32 fr. 25, perdant 2 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 62 francs, au lieu de 59 fr. 75.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se tiennent à 64 francs; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 35 francs, ex-répartition de 100 francs. En liquidation, les livraisons devront être faites en titres estampillés, ex remboursement de 100 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

15 juillet 1904.

A l'occasion de la Fête nationale, les affaires sont suspendues, à la Bourse de Commerce de Paris, depuis mercredi soir ; elles ne reprendront que lundi matin.

Blé. — La température tropicale que nous avons eue cette semaine a eu pour effet d'accentuer les plaintes dont nous nous sommes fait l'écho dans notre dernière revue.

La chaleur excessive détermine une maturation par trop rapide et les cas d'échaudage se multiplient. Telle est la note qui se trouve reproduite dans la plupart des informations qui parviennent du Centre, de l'Est et du grand rayon de Paris. Ces plaintes sont-elles fondées ? Oui, sans doute ; mais, ne convient-il pas de faire la part des exagérations auxquelles certains producteurs se laissent facilement entrainer en toutes circonstances ?

Dans le Midi, où la moisson est déjà avancée, les résultats des premiers battages sont, paraît-il, peu satisfaisants ; la qualité n'est pas mauvaise, mais le rendement est déficitaire.

Seules les nouvelles des régions du Nord et de l'Ouest sont relativement favorables ; elles laissent entendre cependant que les blés de printemps ont quelque peu souffert.

De ces appréciations il résulte tout au moins que la production ne sera pas aussi abondante qu'on l'avait prévu. Toutefois, nombreuses sont les personnes qui estiment qu'elle sera supérieure à la moyenne des dernières années. On ne sera fixé à cet égard que quelques semaines après la moisson. Le Ministère de l'Agriculture va bien publier d'ici quelques jours de nouveaux renseignements, mais cette évaluation étant établie à la date du 1er juillet, on ne pourra se rendre compte des modifications survenues en dernier lieu.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	16 juin 1904	23 juin 1904	30 juin 1904	7 juill. 1904	13 juill. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 12	19 62	21 75	20 62	20 87
Liverpool	17 37	17 37	17 47	17 85	18 14
Anvers	17 25	17 ..	17 ..	17 ..	17 50
Berlin	21 50	22 ..	21 25	21 35	21 75
Budapest	17 82	18 05	18 27	18 62	19 12
Chicago	16 19	16 16	16 14	16 85	16 11
New-York	17 40	17 04	17 ..	17 64	16 95

Sur les marchés de province, il ne s'est encore traité que peu d'affaires cette semaine. Les détenteurs se sont contentés de répondre aux quelques demandes qui leur ont été faites en exigeant une hausse de 50 et même 75 centimes.

A notre réunion hebdomadaire de mercredi, les vendeurs ont obtenu une nouvelle avance de 25 à 50 centimes. Dans ces conditions, peu de transactions ont été conclues. On a coté, en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 21 à 21 25 ; belle qualité, 20 75 à 21 ; roux qualité ordinaire, 19 75 à 20 ; blancs, 20 75 à 21 fr. 25.

Sur le marché réglementé, le découvert a continué ses [illegible], mais les plus hauts cours n'ont pas été conservés, des réalisations ayant été effectuées. On a coté en clôture :

	30 juin	7 juill.	13 juill.
Courant	21 75	20 62	20 87
Août	.. ..	20 62	20 50
Septemb.-octobre	.. ..	20 37	20 62
4 derniers	20 25	20 62	20 87
4 de novembre	.. ..	20 62	20 87

Farines fleur — Le marché des farines de commerce a [illegible] son attitude à celle du marché du blé. On a [illegible] :

	30 juin	7 juill.	13 juill.
Courant	27 67	28 37	28 37
Août	.. ..	28 37	28 37
[illegible]	.. ..	28 12	28 25
4 derniers	27 62	27 87	28 12
4 de novembre	.. ..	27 87	28 12

Le [illegible] 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie continue à ne s'approvisionner qu'en vue de ses besoins les plus immédiats. Malgré cette inactivité de la vente, la meunerie a encore relevé, lundi dernier, ses prix de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques, en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	49 25	31 37
Premières marques	49 ..	31 21
Bonnes marques	47 75	30 41
Marques ordinaires	46 50	29 61

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Alcool. — Les transactions sont toujours restreintes. Les offres sont peu importantes et la demande limitée à quelques rachats du découvert. La tendance reste soutenue.

	30 juin	7 juillet	13 juillet
Courant	42 37	42 87	43 ..
Août	.. ..	41 62	41 75
Septembre	.. ..	39 62	39 75
4 derniers	36 87	36 62	37 ..
3 d'octobre	35 62	35 62	36 ..
4 premiers	35 12	35 25	35 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	16 juin 1904	23 juin 1904	30 juin 1904	7 juill. 1904	13 juill. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 ..	24 25	24 37	24 50	25 ..
Londres	22 62	22 62	23 16	23 52	23 81
Anvers	22 62	22 50	23 ..	23 12	23 60
Amsterdam	23 ..	23 ..	23 52	23 77	24 16
Prague	22 47	22 55	22 68	22 89	23 40
Hambourg	22 62	22 75	23 44	23 87	24 12
New-York (moscovad)	38 54	38 54	39 25	39 25	39 25

Les avis concernant les betteraves en terre sont beaucoup moins satisfaisants. La culture appréhende les effets funestes de la sécheresse ; déjà, dans les terres légères, la végétation est presque complètement arrêtée.

Sur notre marché des sucres bruts, c'est encore le calme qui a régné cette semaine. L'importance des stocks rend les acheteurs très réservés ; mais les vendeurs ne se montrent pas plus empressés, en raison des perspectives moins brillantes de la future récolte des betteraves, tant en France qu'à l'étranger. On a coté en clôture :

	30 juin	7 juill.	13 juill.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 37	27 37	27 75
Août	.. ..	27 75	28 ..
Septembre	.. ..	27 87	28 25
4 d'octobre	28 87	28 87	29 12
4 premiers	29 50	29 62	29 75
Roux 88° disponible	24 37	24 50	25 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.
Les prix des raffinés sont inchangés. Pains, 60 50 à 61.

Vins. — Les journaux spéciaux signalent quelques dommages occasionnés par la coulure, les maladies cryptogamiques et les insectes, mais il est difficile de déterminer dans quelle mesure ces fléaux divers ont réduit les belles apparences de la future récolte.

Voici les renseignements que donne à ce sujet le *Moniteur Vinicole :*

« Actuellement, le mildew paraît sévir de façon assez inquiétante dans diverses localités de l'Aude et aussi dans le Maconnais. Le black rot est signalé, d'une part, dans cette partie du Beaujolais située entre Villefranche et Lyon, ainsi que dans quelques communes de la Loire, de l'Isère et de l'Ain, et, d'autre part, il se montre avec assez d'intensité sur la rive droite de la Dordogne, du côté de Bergerac. Le reste du vignoble français n'est pas entièrement exempt de maladies ; mais si du mildew, de l'oïdium, du black rot y parais-

sent, c'est à l'état d'atteintes plutôt légères et disséminées. »

Quant aux transactions, elles continuent à manquer d'ampleur ; toutefois, on espère que l'accord ne tardera pas à se faire entre la propriété et le commerce et que, les prix une fois établis, la reprise des affaires se produira.

A Bercy, les cours pour le commerce de demi-gros et de détail continuent à subir le contre-coup du fléchissement qu'on observe au vignoble. C'est ainsi que l'on cote les Algérie, de 28 à 35 francs l'hectolitre ; les Midi, de 29 à 38 francs et les Roussillon, de 30 à 42 fr., selon choix.

Les vins rouges de Basse-Bourgogne se raisonnent de 125 à 160 fr. le muid ; les Mâconnais-Beaujolais, de 110 à 180 fr. la pièce ; les Bordeaux, de 115 à 160 ; les Touraine, de 100 à 110 et les Auvergne, de 105 à 115 fr.

Les vins dits de soutirage ont subi une baisse de 5 fr. par pièce, portant sur les 1er et les 3e choix. On cote, en effet, la pièce, dans Paris, aux droits de 1 fr. 50 par hecto : 1er choix, de 110 à 115 fr. ; 2e choix, de 100 à 105 fr. ; 3e choix, de 85 à 90 francs ».

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	16 juin 1904	23 juin 1904	30 juin 1904	7 juill. 1904	13 juill. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	41 50	40 ..	41 25	41 75	40 75
Londres (d°)	41 06	40 13	41 52	41 75	40 75
Anvers	42 ..	41 50	42 ..	42 50	42 ..
Hambourg	41 87	41 56	41 19	41 19	41 25
New-York	34 26	32 83	33 40	33 40	34 73

Voici quelles étaient, à la date du 1er juillet, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

Stocks	1er juillet 1902	1903	1904
		(En tonnes)	
Sur les huit principaux marchés européens	380.800	433.250	453.530
Aux Etats-Unis	143.410	144.820	178.760
A Rio	36.880	29.290	29.820
A Santos	51.060	39.470	34.350
A Bahia	2.820	3.650	2.060
Total des stocks	614.970	650.480	698.520
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	26.140	29.400	11.830
De l'Orient	3.280	1.650	870
Des Etats-Unis	820	710	1.000
Total pour l'Europe	30 240	31.760	13.700
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	26.530	24.170	19.520
De l'Orient	1.410	1.290	1.590
De l'Europe	»	»	1.120
Total pour les Etats-Unis	27.940	25.460	22.230
Total général	673.150	707.700	734.450
contre, au 1er juin précédent	675.620	709.700	758.280
Différence au 1er juillet	— 2.470	— 2.000	—23.830

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les excédents suivants au 1er juillet : 26.750 tonnes, ou 3,7 0/0 sur 1903 ; 61.300 tonnes, ou 9,1 0/0 sur 1902 ; 327.580 tonnes, ou 80,5 0/0 sur 1901 ; 390.900 tonnes ou 113,7 0/0 sur 1900.

La publication de cette statistique a provoqué quelque surprise : la réduction de 23.830 tonnes en juin est, en effet, la plus forte que l'on ait jamais enregistrée sur ce mois. Elle n'a pas, cependant, modifié la situation de l'article, qui reste peu favorable.

Soies. — Nous empruntons au dernier bulletin de l'*Union des Marchands de Soie de Lyon* les lignes suivantes concernant la récolte de cette année :

« Par comparaison avec ceux payés en 1903, les prix des cocons peuvent s'établir approximativement comme suit, par grandes régions séricicoles :

« *Cévennes :* 2 80 à 3 10, contre 3 90 à 4 10 en 1903 ; *Drôme et Ardèche :* 2 50 à 2 80, contre 3 40 à 4.» en 1903 ; *Vaucluse :* 2 50 à 2 70, contre 3 60 à 3 80 en 1903.

« La récolte s'est caractérisée : d'une part, par une période d'achats très courte par suite de la marche régulière des éducations et, d'autre part, par une intervention très active de la spéculation, qui a poussé les prix à un niveau que, dans bien des cas, la filature a dû renoncer à aborder.

« Quant au résultat, l'opinion générale est que, quoique sensiblement supérieur à celui de 1903, il ne dépassera pas celui d'une bonne récolte moyenne. »

Les marchés des cocons ayant clôturé à des prix plus élevés que ceux prévus, la cote des soies s'est sensiblement relevée, mais cette reprise a été sans doute trop brusque puisque les employeurs qui, la semaine dernière, avaient jugé opportun de contracter quelques contrats à livrer, se montrent actuellement beaucoup plus réservés. Il est vrai que nous entrons dans la morte-saison, c'est-à-dire dans une période de calme qui se prolongera plus ou moins suivant l'importance des nouveaux ordres reçus par la fabrique.

On a payé ces jours-ci à Lyon : Grèges Cévennes 9/11, 3e ordre, 39-40 fr. le kilo ; Piémont et Messine 9/11, 1er ordre, 42-43 fr. ; autres provenances d'Italie, 11/13, 1er ordre, 41-42 francs ; Brousse 13/15, 14/16, 2e ordre, 38-39 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 39-41 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 10/12, 11/13, n° 1, 44-45 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 35 fr. ; 11/13, n° 1, 34 fr. 50 ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 42 fr. ; 10/12, 11/13, 1 1/2, 41 50-42 fr.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	16 juin 1904	23 juin 1904	30 juin 1904	7 juill. 1904	13 juill. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint (100k.	161 50	156 50	158 50	158 ..	158 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 27	5 25	5 25	5 25	5 25
Anvers (d°) le kil.	5 17	5 15	5 12	5 12	5 17

A Londres, la quatrième série d'enchères de laines coloniales de l'année 1904 s'est ouverte le 5 juillet. Les quantités disponibles pour ces ventes sont les suivantes : Nouvelles-Galles du Sud, 17.400 balles ; Queensland, 11.400 ; Victoria, 13.300 ; Australie méridionale, 3.000 ; Australie occidentale, 2.200 ; Tasmanie, 6.800 ; Nouvelle-Zélande, 67.000 ; total de l'Australasie, 121.100 ; colonie du Cap, 8.900 ; total général, 130.000 balles.

L'assistance est très nombreuse, et jusqu'ici la compétition a été très vive entre les acheteurs anglais et ceux du continent.

A l'ouverture, les cours des laines mérinos se sont inscrits sans changement sur ceux pratiqués à la fin des ventes de mai, mais une amélioration n'a pas tardé à se manifester et actuellement, on constate une avance d'environ 5 0/0. Comme précédemment, les croisées sont très recherchées ; les plus belles sortes sont en hausse de 5 0/0 ; les qualités moyennes gagnent 5 0/0 également alors que les sortes inférieures, de plus en plus en faveur, bénéficient de plus-values variant entre 7 1/2 et 10 0/0.

A moins d'ordre contraire, les enchères se termineront le 16 courant.

Cours officiels des Métaux à Paris

Les 100 kilos à l'acquitté)	2 juillet	9 juillet
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	147 ..	148 25
— Chili, 1res marques	149 ..	149 50
— en lingots et plaques de laminage	153 25	153 50
— en lingots propres au laiton	152 50	152 75
— en cathodes	152 50	153 75
Étain Banka	318 ..	318 ..
Plomb, marques ordinaires	34 ..	34 75
Zinc de Silésie	58 75	58 75

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 13 juillet 1904.

M. de Witte à Berlin. — Bruit d'emprunt russe. — Les nouvelles des récoltes. — Le nouveau budget 1904-1905. — Les industries.

Le mois de juillet a ramené, à la Bourse, son marasme habituel. Cependant, jusqu'à la fin de la semaine dernière, les tendances sont restées à la fermeté ; rien du contenu des portefeuilles n'est venu sur le marché. Une des choses qui ont le plus contribué à maintenir ces bonnes dispositions est l'assurance de la prochaine arrivée de M. de Witte à Berlin. Il viendrait s'occuper, en personne, de la conclusion du traité de commerce russo-allemand.

Ces négociations étant déjà en assez bonne voie, on peut prédire que l'issue n'est pas trop lointaine.

La conclusion d'un traité de commerce avec la Russie est pour l'Allemagne de la plus haute importance, car elle favoriserait singulièrement les négociations actuellement en cours des autres traités.

La Bourse escompte aussi l'éventualité d'une émission de fonds russes. La présence de M. de Witte à Berlin, les concessions qu'il est prêt à faire aux négociateurs allemands auraient pour principal objet la conclusion d'un emprunt auprès de la haute banque allemande. Il est vrai que les organes de la finance, généralement bien informés, assurent qu'on ne fera aucune émission russe tant que durera la guerre. Mais la haute banque allemande est bien capable de procurer de l'argent au Gouvernement russe sans recourir précisément à la voie de l'émission publique.

Les nouvelles des récoltes continuent à être peu satisfaisantes. La sécheresse a causé de grands dommages aux campagnes et la situation s'aggrave continuellement. Sans savoir exactement ce que sera la prochaine récolte, on peut affirmer qu'elle sera sensiblement au-dessous de la précédente.

Après la fin du premier semestre, l'argent est redevenu abondant : les offres dépassent de beaucoup les demandes. L'escompte libre oscille aux environs de 2 1/2 0/0. Le Gouvernement a déclaré, une fois encore, qu'en dépit de l'abondance de l'argent et de la bonne situation du marché monétaire il ne procéderait à aucun emprunt.

Il est vrai que le nouveau budget 1904-1905, tel qu'il a été établi après la loi de mai dernier, remaniant les contributions matriculaires, n'exige plus un emprunt pour son équilibre. Le nouveau chiffre des dépenses, évalué à 2.034.511.548 marks, est à peu près couvert par les recettes. La loi votée en mai a entraîné une sensible réduction des répartitions à faire aux États confédérés et, par suite, une réduction des contributions matriculaires à verser par ces États. Dans le projet de budget, les répartitions figuraient en dépenses pour 554 millions ; elles ont été réduites à 195 millions 927.000 marks. Par conséquent, les contributions matriculaires se trouvent ramenées de 577.645.860 marks à 235 [illegible] 113 marks. Ces dernières excèdent de 30.540.113 marks les répartitions. Le sacrifice demandé par l'Empire aux États confédérés est supérieur, cette année, de 17 millions de marks, à celui de l'année dernière. Mais l'article 4 de la loi de finances stipule que cette augmentation des contributions matriculaires non couvertes pourra n'être réclamée aux États que si les besoins du budget de l'Empire l'exigent.

Aujourd'hui, grâce à cette augmentation des contributions matriculaires non couvertes, à la réduction des crédits de l'armée et de la marine et à la majoration d'une trentaine de millions pour les prévisions de recettes des douanes et des impôts de consommation, l'emprunt supplémentaire nécessaire pour équilibrer les recettes et les dépenses ordinaires, ne s'élève qu'à [illegible] marks, au lieu de 69.400.000 marks. En y renonçant, le Gouvernement ne fait donc qu'un léger sacrifice.

La situation des industries du fer et du charbon n'est que passable. Les industries du fer commencent à se ressentir du ralentissement de l'exportation, la consommation intérieure ne la compensant plus entièrement.

Dans les cinq premiers mois de l'année en cours, l'excédent de l'exportation du fer sur l'importation n'a été que de 1.032.000 tonnes, alors que dans la même période de l'année précédente, elle avait été de 1.434.000 tonnes.

La consommation du pays n'a pas compensé cette diminution de 400.000 tonnes.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	7 juill.	Dif. 30 juin	7 juill.	Dif. 30 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	874.826	+ 4.778	885.652	+ 1.393
Billets du Trésor	24.880	— 689	27.283	— 438
Billets d'autres banques	20 998	+ 14.166	9.928	+ 1.935
Lettres de change	869.285	— 81.575	929.483	—102.004
Prêts sur titres	88.829	— 68.403	99.861	—101 786
Valeurs	138.929	+ 10.239	4 464	— 273
Divers	107.430	+ 3.231	88.022	+ 14.516
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 389.285	— 88.567	1.338.354	— 96.211
Autres engagements à vue	510.625	— 29.128	486 308	— 79 802
Divers	23.654	— 558	22.444	— 644

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
14 mai	932	1.235	497	820	60	+ 221	4
21 »	971	1 197	574	815	55	+ 306	»
31 »	965	1.210	549	823	70	+ 262	»
7 juin	959	1.188	506	770	60	+ 259	»
15 »	983	1 177	611	743	62	+ 332	»
23 »	997	1.208	620	741	60	+ 321	»
30 »	870	1.478	540	951	157	— 105	»
7 juillet	875	1.389	511	869	89	+ 1	»

Les Sociétés par actions en 1904. — Il y avait au 1er janvier 1904, en Allemagne, 22.131 Sociétés enregistrées, comprenant 3.208.324 membres.

Ces Sociétés se subdivisaient ainsi d'après les conditions de leur constitution :

	Nombre de Sociétés	Nombre des membres
Sociétés à responsabilité illimitée	15.398	1.744.368
Sociétés à versements différés et illimités	152	23.939
Sociétés à responsabilité limitée	6.581	1.440.017

Les Sociétés de crédit étaient au nombre de 13.686, avec 1.818.624 membres.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 14 juillet 1904.

Affaires peu nombreuses et tendances généralement faibles, quoique l'argent soit si abondant que le taux de l'escompte libre est tombé à 2 0/0.

Les fonds d'État allemands et les actions de métallurgie conservent, seuls, quelque fermeté. Les actions des banques et les valeurs de traction reculent.

Les fonds russes sont bien tenus ; les autres fonds d'État, sans affaires et sans changement.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 30 ; Extérieure 87 .. ; Lombards 17 60. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 13 juillet 1904.

Le marché monétaire. — Les banques. — La situation du commerce.

La tendance générale du marché a été un peu affectée par la tension monétaire.

Le manque d'argent est probablement dû à ce fait que la Banque d'Angleterre retient en dépôt plus de fonds pour le compte du Japon qu'on ne l'avait prévu, quoique le Japon ait acheté pour un montant considérable de Bons du Trésor. Deuxièmement, le Marché a dû lui-même pourvoir aux besoins de l'Echiquier pour lui permettre d'arriver à couvrir les intérêts des fonds, de sorte que les sommes restées disponibles sur les dividendes payés en fin de semestre sont plus restreintes que d'habitude. Ensuite, un versement sur l'Emprunt du Transvaal a dû être effectué à la *Banque d'Angleterre* jeudi et les revenus du semestre envoyés en province n'en ont pas encore été renvoyés. Toutes ces immobilisations sont susceptibles de revenir à la circulation d'ici peu pour grossir les disponibilités et donner plus d'aisance au marché monétaire. Mais ces appoints seront juste suffisants pour faire face aux demandes; à la fin du mois et lors de la prochaine liquidation en Bourse, on devra encore une fois avoir recours à la Banque. En outre, la forte situation de la Banque et son incapacité à fournir de l'or au dehors ne font pas désirer que l'argent soit abondant et que le taux d'escompte tombe. Si la Banque ne reçoit pas d'or en juillet et en août, elle ne pourra pas fournir son contingent habituel d'or à l'Egypte et à la République Argentine.

Un taux d'escompte de 2 1/2 0/0 sur le marché libre pour les traites à 90 jours ferait probablement monter les changes du continent et arrêterait la demande d'or de celui-ci. De cette façon, la Banque pourrait s'assurer les arrivages et si l'augmentation de sa réserve pendant les deux mois prochains est considérable le taux d'escompte de 4 0/0 peut être évité en automne.

Nous n'avons pas encore tous les bilans des banques pour le 1er semestre de 1904. Pendant cette période, la marge des intérêts payés par les Banques pour les dépôts et la moyenne des taux des prêts et des taux d'escompte a été inférieure à celle que les Banques ont pu réaliser pendant le premier semestre 1903; cette différence n'est cependant pas suffisante pour affecter les dividendes; quelques Banques ont déjà publié leurs bénéfices, qui sont, en effet, un peu moindres que ceux du premier semestre 1903, mais ils permettront la distribution d'un dividende qui ne sera pas inférieur à celui de l'an dernier.

Le *Board of Trade* vient de publier sa statistique pour juin : les importations se sont élevées à 43 millions 196.784 liv. st. contre 41.295.550 liv. st. en juin 1903. Pour le semestre, le total est de 271.953.771 liv. st. au lieu de 260.529.889 liv. st., soit une augmentation de 11.423.882 ou 4.4 0/0.

Les exportations ont atteint 24.069.770 liv. st. au lieu de 22.271.960 liv. st. et, pour le semestre, 144 millions 116.607 liv. st. au lieu de 142.522.625 liv. st., soit une augmentation de 1.594.042 liv. st. ou 1.1 0/0.

Beaucoup, écrit le *Statist*, attribuent à la guerre Sud-Africaine l'état peu satisfaisant du commerce britannique; on peut, certes, ranger cette guerre parmi les causes de dépression, mais elle est loin d'être la seule. Le monde a été tenu dans un état constant d'anxiété par toutes les guerres et rumeurs de guerres qui ne sont pas encore terminées et qui ont influencé les esprits les plus hardis depuis près de dix ans, empêchant ainsi l'éclosion d'entreprises nouvelles.

C'est donc à cette incertitude politique continuelle que l'on peut en partie attribuer l'état peu satisfaisant du commerce.

Après 1880, énormément de capitaux anglais furent placés au dehors, principalement en Amérique, au Brésil, au Chili, aux Etats-Unis, à la République Argentine et à l'Uruguay. Petit à petit des désordres politiques et sociaux affectèrent profondément tous ces pays sans exception, y compris les Etats-Unis. Depuis, en 1893, comme conséquence de tout ceci, les revenus de la Grande-Bretagne ont subi une diminution très sensible, qui a directement affecté les capacités d'épargne de la nation.

Le public, dans ces conditions, ne voulut plus placer d'argent à l'étranger et, à partir de 1890, les capitaux se reportèrent sur les émissions nationales et les Fonds d'Etats au point de leur faire gagner une avance considérable ; on cote les Consolidés jusqu'à 114. Les municipalités et communes empruntent beaucoup.

Mais tous ces placements, dus surtout au fait que les capitaux inactifs s'offraient, ont été et sont encore d'un rendement très minime, bien inférieur, certes, à celui des capitaux placés au dehors et cette infériorité du revenu a nécessairement abaissé les possibilités de la nation.

Les emprunts municipaux, faits pour améliorer l'état sanitaire, ont peut-être fait du bien au public, mais le taux des intérêts payés a été plutôt minime, ce qui a encore diminué les moyens d'épargne. Il est donc probable que, pour ces raisons et d'autres qu'il est inutile de passer en revue, le taux d'intérêt après 1890 a été le plus bas que l'on ait constaté dans n'importe quelle décade précédente.

De 1890 à 1894, les placements de fonds se sont faits presque exclusivement en Afrique du Sud, où l'industrie des mines s'est développée d'une façon inattendue. Fin 1894, les actions montèrent par bonds. Cette effervescence dura environ 12 mois et fut ensuite calmée par les massacres arméniens, le Message vénézuélien et le raid.

Quelques améliorations temporaires ont eu lieu, mais, ce qu'il y a de plus certain, c'est qu'une grosse part du capital britannique est immobilisée au Transvaal et que les revenus de ce capital ont été très faibles depuis quelques années à cause de la guerre Sud-Africaine, et depuis, par la difficulté de trouver la main-d'œuvre.

Entre temps, le manque de production d'or a précipité la crise commerciale en Allemagne en 1900-01. Les Etats-Unis, depuis 1896, ont fait d'excellentes récoltes, mais tout leur bon effet n'a pu se manifester de suite, du fait que les fermiers s'étaient endettés antérieurement et aussi à cause de la guerre hispano-américaine; une fois cette situation éclaircie, le commerce et les entreprises nouvelles aux Etats-Unis ont pris un essor prodigieux vers 1900. La demande d'or a été considérable à ce moment-là, où la production était en diminution.

Les emprunts de la Russie en France et les progrès des Etats-Unis sont venus ainsi augmenter l'influence adverse, qui était déjà la conséquence de la diminution dans la production de l'or.

En outre, la nécessité de transporter des troupes dans l'Afrique du Sud a immobilisé des forces vives de l'armement national et il s'en est suivi un renchérissement des charbons.

Pendant le dernier quart de siècle, la nation anglaise s'est reposé sur ses succès commerciaux et les positions acquises. Une conséquence de cela, c'est que nos affaires ont continué à se faire par routine, la science était dédaignée dans l'industrie et ailleurs, le travail efficace méprisé.

La soudaine hausse du charbon a sonné un réveil quelque peu rude.

Vers 1890 le commerce était très prospère, les salaires élevés ainsi que les matières premières. Vers 1900, il y eut une grande activité dans la construction des navires, des maisons, dans le commerce du fer et de l'acier.

Tout était cher lorsque survint la hausse des char

bons et ceci fut la paille qui amena la rupture de l'équilibre, car les Chemins de fer durent réduire leurs dividendes. En raison des placements considérables faits dans les Chemins de fer par le public de 1880 à 1890, le dommage causé par la diminution des dividendes a été considérable. Lorsque, d'un autre côté; les Consolidés ont subi à leur tour une dépréciation, l'appauvrissement est allé en croissant.

Toutes ces expériences ont appris au public à ouvrir les yeux et à exiger, de la part des Compagnies de Chemins de fer et des directeurs d'entreprises, l'application de méthodes plus rationnelles et économiques dans leur gestion.

Néanmoins, toute la période de réforme ne sera pas productive de bénéfices. Il ne faut pas oublier de tenir compte de la dépréciation des titres de Chemins de fer et des Consolidés si on veut une explication du mauvais état du commerce.

Il faut encore prendre en considération la petite récolte de coton américain qui a fait chômer une grande partie des métiers du Lancashire, ce dont tout le Royaume-Uni a souffert, car ses exportations de cotonnades ont été réduites dans une large proportion.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

14 juillet 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés........	50.616.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.166.000
Total	50.616.000	Total..........	50.616.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	16.904.000
Réserve et profits et pertes..............	3.388.000	Portefeuille et avances	25.151.000
Trésor et administration publique......	6.724.000	Billets en réserve.....	21.874.000
Comptes particuliers.	41.144.000	Or et argent monnayés	1.983.000
Billets à sept jours, etc.	103.000		
Total...........	65 912 000	Total..........	65.912.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
26 mai	32 680	28 372	41.168	42 298	22.758	48 10	3
2 juin	32 848	28 708	48 642	43.841	22.590	46 33	»
9 »	33 382	28.332	36 563	41.063	23 500	50 12	»
16 »	34 444	28 048	47 798	40.780	24.846	51 84	»
23 »	35 167	28.096	49 510	41 438	25.527	51 82	»
30 »	35.340	28 869	54 275	42 233	24.921	44 94	»
7 juillet	34 276	29.326	50 271	44 913	23 406	46 45	»
14 »	34 149	28 742	47 868	42 055	23.857	49 73	»

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le 1er semestre des trois dernières années.

	Entrées			Sorties		
	Pavill. britann.	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britann.	Pavill. étranger	Totaux
	En milliers de tonneaux					
1903...	13 387	5.773	19 161	15 612	8.065	23.678
1902...	12.733	5.698	18.431	15 150	7 662	22 812
1901...	12 156	5.671	17 827	13 823	7.278	21.101

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 15 juillet 1904.

La *Banque d'Angleterre* mettra en souscription, lundi prochain, 2 millions 1/2 de livres sterling en nouveaux bons du Trésor à six mois de date.

La liquidation a été très facile, les positions à reporter étaient d'ailleurs des plus minimes et les taux ne se sont pas écartés de ceux pratiqués lors de la dernière liquidation.

Les *Consolidés* restent à 89 11/16 contre 89 13/16 la semaine dernière.

Les Fonds d'Etat étrangers sont très fermes et leurs cours sont soutenus : l'*Italien* finit à 102 ./.. L'***Extérieure Espagnole*** avance à 86 1/8 et le ***Turc unifié 4 0/0*** à 85 1/8.

Les Fonds sud-américains sont animés et les cours sont en nouvelle avance. L'***Argentin 5 0/0 1886*** est ferme à 101 1/4 et le ***Funding*** monte à 102 1/4. Le ***Brésil 5 0/0*** s'avance à 93 1/4.

Les Chemins anglais ont été beaucoup mieux tenus que précédemment et ont regagné le terrain perdu.

Les Chemins américains, quoique irréguliers, ont une tendance à la fermeté. Le taux des reports a été, pour ces valeurs, de 3 1/2 0/0 en général.

Voici les derniers cours :

Le ***Canadian Pacific*** est à 128 3/8 ; l'***Erie*** à 26 7/8, et le ***Louisville*** à 118 1/2 ; l'***Atchison*** à 78 ./., et le ***Norfolk*** à 89 ./..

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 11 juillet 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La semaine dernière a été très agitée à la suite de la discussion des demandes de poursuites contre des députés coupables de délits de presse. Le Président du Conseil, se voyant menacé d'une obstruction avec laquelle il comptait plus qu'il ne semble, a renoncé à obtenir ce qu'il voulait et, pour cacher son jeu, a proposé une modification au règlement afin qu'à l'avenir les demandes de poursuites ne fussent plus enterrées indéfiniment dans les cartons. Les opinions sont partagées en ce qui concerne le résultat de cette modification : les uns disent qu'elle va permettre de traquer les députés républicains, d'autres qu'elle aboutira simplement à éviter des abus; mais, pour le moment, ce qui en résulte est que les Chambres vont prendre leurs vacances incessamment et que la Cour partira après-demain sans doute, puisque sa suite a pris hier le chemin de fer pour Saint-Sébastien; nous voilà déjà en vacances. Voyons, à présent, comment nos Ministres en profiteront pour faire quelque chose d'utile et si le Ministre des Finances met en pratique quelqu'une de ces idées que ses intimes lui prêtent.

Les réalisations de bénéfices, faites sur une petite échelle pour ne pas influencer les cours, ont continué pendant la semaine, mais la faiblesse de l'Extérieure a amené un recul qui atteint 60 centimes pour la semaine sur le *4 0/0* et 15 centimes sur le *5 0/0*; celui-ci mieux classé, a été moins attaqué. Il y a de l'argent disponible, car une partie des coupons et des dividendes encaissés a été versée en compte courant, et les vrais rentiers ne vendent pas, mais il me semble que le moment n'est pas propice pour remonter le courant et que la différence d'intérêt qu'il y a entre l'Intérieure et l'Extérieure ne permet pas une très forte hausse de la première, qui rapporte 1 2 0/0 de moins que la seconde. Quelques personnes croyaient que cette différence amènerait un arbitrage qui aurait eu pour résultat de faire affluer des ordres de ventes d'Intérieure et de faire entrer dans les portefeuilles espagnols une forte somme de Dette Extérieure ; mais, jusqu'à présent, il n'en est rien.

Les rangs des intermédiaires et des amateurs com-

mencent à se clairsemer et une fois les Chambres et la Cour parties en vacances, la dispersion sera complète et les affaires seront réduites au minimum.

Aujourd'hui, il y a une forte reprise et après la clôture on a coté 77 0/0 au comptant pour la Dette intérieure et 98 0/0 pour l'Amortissable. Cette dernière a été favorisée par des achats pour compte de la Compagnie fermière des Tabacs qui avait des disponibilités à employer.

Le marché des valeurs de Société n'a pas été plus brillant que d'habitude. Le mécontentement de quelques porteurs d'actions de la *Banque d'Espagne* se traduit par des ventes qui ont amené une baisse de 3 0/0 sur ces titres. Les *actions* des Tabacs sont lourdes parce que les ventes qui pèsent sur elles ne sont pas terminées.

La *Banque Hypothécaire* ferme; cet établissement a amorti toutes les cédules 5 0/0 qu'il avait en circulation et n'a plus qu'un seul type d'obligation ; 4 0/0 *Explosifs*, peu d'affaires, à 281 50; les *Saragosse* passent de 83 15 à 83 40 0/0, pour finir samedi à 81 75 0/0; pas d'opérations en *Nord Espagne*; *Banque de Castille*, 60 50 0/0; *Banco Hispano Americano* perd 1 0/0 à 113 0/0; *Electricité de Chambéri* perd 4 0/0 à 75 0/0; *Obligations* de la *Madrilène d'Electricité* à 86 50 0/0; *Avizas* à 102 65 0/0; *Ville de Madrid* 4 0/0 à 82 25, offertes.

Le cours du change, n'étant plus alimenté par les tirages de Paris, a remonté de près de 1 0/0 depuis lundi; la tendance est à la hausse, bien que les demandes ne soient pas plus importantes que d'habitude. Les ventes d'or faites pour le compte de l'Etat n'ont apporté aucun soulagement à la situation.

Aujourd'hui, les demandes ont été nulles et le cours a faibli très peu après la clôture.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	20 juin	27 juin	4 juill.	11 juill.
4 0/0 Intérieur	77 25	77 45	77 20	76 90
5 0/0 Amortissable	96 95	97 25	97 60	97 85
Banque d'Espagne	487 ..	487 50	476 50	475 50
— Hypothécaire	187 ..	187 ..	186 50	186 75
Comp. Ferm. des Tabacs	429 ..	428 50	428 ..	425 ..
Chèques sur Paris	38 55	38 60	37 75	38 35
— Londres	34 91	34 95	34 69	34 86
Cédules hypothéc. 5 0/0.	101 20	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0.	102 05	102 25	102 25	102 40

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous voyons les changements suivants : — argent 5 millions; + escomptes commerciaux 6,5; + circulation 17; comptes courants 8,8.

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les cinq premiers mois des années 1902, 1903 et 1904 ont été les suivants :

Importations

	1902	1903	1904
	—	— (En pesetas)	—
Matières premières	178.087.485	180.067.343	176.202.122
Articles fabriqués	107.129.544	107.298.449	96.870 158
Produits alimentaires	41.646.842	44.856.683	59.844.123
	326.863.871	332.222.475	332.916.403
Or	1.798.780	138.225	75.660
Argent	4.135.664	4.689.025	6.711.554
	332.798.315	337.049.725	339.703.617

Exportations

	1902	1903	1904
	—	— (En pesetas)	—
Matières premières	130.026.504	133.560.782	134.146.045
Articles fabriqués	52.583.259	62.455.837	65.518.417
Produits alimentaires	112.085.899	118.341.062	128.480.258
	294.695.662	314.357.681	328.144.720
Or	133.950	64.480	18.790
Argent	3.910.231	9.375.484	15.279.160
	298.744.843	323.797.645	343.442.670

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 24 juin (25 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau	2.070	28.654.596	29.700.610	30.288 382	30.617 547
Asturies, Galice.	784	8 626.051	8.991.599	9.471.111	9.560.404
Valence à Utiel	88	330 314	366.747	389.930	528.348
Lérida-Reus	104	574 463	643 261	664.540	694 561
San Juan de Las Abadesas	112	1.192.824	1.179 138	1.264 914	1.198.672
Almansa Valence	499	6.229.260	6 900.226	7.264.718	7.399.855
Total Nord de l'Esp.	3.657	39 378.248	40 881.405	42 078 877	42.599.632
Andalous	1.067	9.027.921	10.272.309	10.100.018	10.031 569
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	42.886.307	46.765.416	47.661.091	48 619.669
Sud de l'Espagne.	296	1.590 256	1.738 162	2.055.219	2 048.010

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 14 juillet 1904.

Le marché s'est beaucoup raffermi et la tendance est à la hausse. Les fonds d'états sont surtout demandés.

L'*Intérieure* est à 76 95. Le change sur Paris continue à ne pas s'améliorer, nous le laissons à 38 ...

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 12 juillet 1904.

Les traités de commerce. — Les finances de Rome. — Conversion de la Dette romaine. — La valeur des actions à la Bourse de Rome.

La Chambre a pris enfin des vacances bien méritées. Avant son départ, elle a approuvé tous les budgets en temps utile et discuté et voté tous les projets de loi importants et plus urgents, qui étaient comme la base du programme législatif de cette dernière session. Elle n'a malheureusement pu aborder la discussion des divers projets de loi relatifs aux chemins de fer.

Avant de se séparer, la Chambre avait donné pleins pouvoirs au Gouvernement pour régler au mieux les accords commerciaux actuellement soumis à la discussion.

Les négociations pour le traité avec l'Autriche-Hongrie se poursuivent toujours, malgré la chaleur. Mais elles n'avancent que lentement et, à certaine moments, on pourrait croire qu'elles sont définitivement rompues. Nos négociateurs défendent leurs prétentions opiniâtrement et ne veulent pas démordre de leur demande d'importation à droit réduit pour certains vins spéciaux. Par moment, le marchandage paraît tout près de la rupture.

A la Bourse de Rome les bonnes dispositions persistent. L'abondance du numéraire a rendu facile le travail de la liquidation mensuelle, et il s'en est suivi un nouvel essor des affaires. Nous avons pu de la sorte assister à ce phénomène, que les opérations de la liquidation n'ont point absorbé l'activité du Marché, mais ont même permis à ce dernier de se livrer à de nouvelles transactions.

Le Sénat a approuvé, après la Chambre, la réforme des finances de la ville de Rome. Aussitôt le Trésor s'est mis en mesure de réaliser la conversion de la Dette romaine 4 1/2 0/0.

Avant même que la loi pour Rome ait été votée par le Sénat, le Trésor s'est pourvu largement de la contre-valeur sur l'étranger, car une grande partie de cet emprunt à 4 1/2 0/0 se trouve encore au dehors.

Cette acquisition de la contre-valeur nécessaire a été accomplie par la *Banque d'Italie* et le Marché n'en a pas été troublé.

En effet, le change n'a subi aucune fluctuation et il

reste toujours au pair, c'est-à-dire en faveur de l'Italie.

La conversion est virtuellement faite.

L'opération, — comme il est naturel, — sera conduite par les soins de la Banque d'Italie.

Elle consiste en deux parties : la transformation de la partie de la dette de la commune représentée par les emprunts contractés directement avec la Caisse des Dépôts et Prêts et pour un chiffre de plus de 13 millions ; la conversion de l'emprunt communal en obligations 4 0/0 en or, dont il reste 152.582.000 lire. Ce stock comporte une charge, entre intérêts, amortissement, impôt de la richesse mobilière et dépenses, de 10.424.500 lire pour 1905. Cette charge ira en diminuant graduellement jusqu'à 1959, époque à laquelle elle sera réduite à 2.600.000 lire.

Le projet de loi propose le rachat de cette dette au pair en or, ou moyennant la conversion en un nouveau titre spécial de crédit que le Ministère propose de fixer à 3.75 pour cent.

Le nouveau titre sera amorti entièrement en soixante années. A partir de 1905, l'annualité fixe à la charge de la commune de Rome sera de 6.505.287 lire 68 ; de sorte que, dès la première année, il y aura un bénéfice de 3.919.212 lire 97.

L'*Economista d'Italia* vient de publier, comme chaque année, la valeur en Bourse des actions des Banques et Sociétés diverses, à la fin du premier semestre.

La valeur totale de tous les titres susdits cotés aux Bourses italiennes s'élevait, au 30 juin 1904, à 2.307 millions 536.314 lire avec une augmentation de 109 millions 1/2 sur le chiffre du 31 mars dernier.

L'augmentation de 109 millions 1/2 obtenue dans le deuxième trimestre qui vient de s'écouler porte sur toutes les catégories de valeurs, hormis les actions de Sociétés pour conduites d'eau. Les valeurs qui ont le plus contribué à cette augmentation sont les actions de Banques, de Sociétés de transports, de Sociétés pour l'industrie du sucre et les Sociétés métallurgiques.

Informations Économiques et Financières

La Valeur en Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes. — L'*Economista d'Italia* publie les variations survenues durant le mois de juin de l'année 1904 dans la valeur en Bourse des actions des Banques et Sociétés italiennes.

Les diverses espèces de titres, groupés selon les catégories de Sociétés et d'Instituts, donnent les chiffres suivants :

Nombre de Sociétés		Valeur fin juin 1904	Différence avec juin 1903
		En lire	
17	Etablissements de crédit	621.526.914	+ 28.388.128
18	Sociétés de transports...	752.671.000	+ 11.703.000
[illegible]	Industries du sucre.....	99.342.000	+ 28.317.500
18	Mines et métallurgie.....	196.580.000	+ 14.694.000
8	Gaz et électricité........	97.898.000	+ 3.608.000
19	Tissages et filatures.....	142.190.500	+ 4.689.500
2	Papeterie..................	24.532.000	+ 930.000
3	Compagnie des Eaux...	72.164.400	— 814.000
2	Moulins	52.240.000	+ 240.000
11	Produits chimiques.....	47.930.500	+ 1.386.500
1[illegible]	Industries diverses......	200.461.000	+ 15.775.000
125		2.307.536.314	—109.507.128

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 14 juillet 1904.

Le marché [illegible] peu actif, malgré cela la tendance est [illegible] que les jours précédents.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 10[illegible], Méridionaux, 71[illegible] .. ; les Méditerranéens restent à 443 .. ; Banque Nationale 1.109 ...

PORTUGAL

Le Commerce extérieur du Portugal de 1900 à 1903. — Nous empruntons au *Bolletim Commercial e Maritimo*, publié par le Ministère des finances du Portugal, le tableau suivant qui donne par catégories de marchandises le mouvement du commerce spécial du Royaume de 1900 à 1903 :

	1900	1901	1902	1903
Importations		(En contos)		
Animaux vivants............	2.832	3.348	4.211	3.334
Matières premières pour les arts et l'industrie.........	27.399	25.967	26.277	26.430
Fils, tissus et feutres.......	6.514	6.459	6.417	6.912
Produits alimentaires......	15.368	12.930	10.561	13.377
Appareils, instruments, machines et ustensiles employés dans les sciences, dans les arts, dans l'industrie et dans l'agriculture; armes, embarcations et voitures.....................	3.523	4.579	3.524	3.790
Produits manufacturés divers	4.001	4.458	4.521	4.857
Tares	88	82	84	98
Ensemble..........	59.774	57.823	55.597	58.797
Exportations				
Animaux vivants	3.846	3.377	3.470	4.224
Matières premières pour les arts et l'industrie.........	5.801	6.115	5.890	6.189
Fils, tissus et feutres.......	2.542	1.333	992	1.848
Produits alimentaires.......	16.368	15.483	16.214	16.233
Appareils, instruments, machines et ustensiles employés dans les sciences, dans les arts, dans l'industrie et dans l'agriculture; armes, embarcations et voitures..................	155	109	125	97
Produits manufacturés divers	2.218	1.865	1.742	2.012
Ensemble	30.930	28.282	28.435	30.603

La Question des Allumettes. — Voici le texte d'une note publiée par les journaux portugais sur la question de la Compagnie des Allumettes que nous avons exposée la semaine dernière :

A partir du mois d'octobre 1902, M. Bleck, administrateur de la *Compagnie Portugaise des Allumettes*, ainsi que de la *Société Torlades*, a suggéré à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, l'idée d'intervenir pour procéder à la fusion du monopole des Tabacs et de celui des Allumettes et à la conversion des obligations 4 1/2 0/0 des Tabacs.

Ces pourparlers n'eurent pas de suite.

Ultérieurement, M. Bleck revint à la charge et offrit la coopération de la Société des Allumettes pour la conversion desdites obligations, mais on lui répondit immédiatement qu'un accord était intervenu entre la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, au sujet de ladite conversion. On devra remarquer que M. Bleck n'a pas dû être surpris de cette communication puisque déjà, antérieurement, il avait été très franchement mis au courant des intentions de la Banque au sujet de cette affaire et, qu'à diverses occasions, on l'avait informé de l'état où en étaient les négociations entre la *Banque de Paris* et le *Comptoir d'Escompte*.

En présence de ces faits, M. Bleck proposa une autre combinaison :

Augmentation du capital de la Compagnie des Allumettes avec l'appui de la *Banque de Paris*, tout en restant dans les attributions que les statuts confèrent à la Direction de cette dernière, en prenant comme exemple celui de la Compagnie des Tabacs qui, depuis sa constitution, est soutenue par le *Comptoir d'Escompte*.

De cette façon, deux grandes collectivités industrielles et financières auraient fonctionné sur un pied d'égalité, dont l'influence et les relations auraient été profitables au pays.

C'est dans cet ordre d'idées que la Banque de Paris, dans un document daté du 23 octobre 1903, se déclara prête à souscrire l'augmentation de capital de la Compagnie des Al-

lumettes, consistant sa souscription en 20.000 actions représentant ladite augmentation et chaque action ayant une valeur nominale de 45.000 milreis, prises au prix réel de 54.000 milreis formant un total de 1.080 contos de reis. L'opération devait avoir lieu conjointement avec la *Banco Lisboa et Açores, la Sociedade Torlades*, qui souscrivirent 10.000 actions chacune, au prix de 54.000 milreis.

Entre temps, la *Banque de Paris*, désirant sauvegarder ses intérêts pécuniaires et en même temps respecter l'accord financier mentionné ci-dessus qu'elle avait conclu avec le *Comptoir d'Escompte* déclara qu'elle mettait à sa souscription les deux conditions suivantes :

1° Qu'en toute occasion elle pourrait prendre connaissance et suivre les opérations de la Compagnie des Allumettes et qu'à cet effet il lui serait réservé deux sièges au Conseil d'administration, qui seraient occupés par deux personnes qu'elle désignerait ;

2° Qu'en raison des intérêts prépondérants qu'elle aura dans la Compagnie, celle-ci s'interdit, pendant quatre ans, de ne faire aucune opération financière de quelque importance, notamment avec le Gouvernement Portugais, sans son consentement préalable par écrit.

Le Conseil d'administration de la Compagnie des Allumettes, dans sa session du 29 octobre 1903, a approuvé et accepté à l'unanimité lesdites conditions, et dès le jour suivant, il remit à la Banque de Paris copie du procès verbal de cette séance accompagnée d'une lettre signée par deux administrateurs de la Compagnie, MM. Jorge O'Neil et J.-W.-H. Bleck, dans laquelle il était dit que les conditions posées par elle, concernant la souscription, étaient acceptées et qu'en foi de cela ils lui remettaient copie de la séance du Conseil d'administration.

Le 23 octobre et avant la signature de la convention concernant la souscription dans lesdites conditions, la *Banque de Paris* répéta à M. Bleck que l'accord avec le *Comptoir d'Escompte* était fait.

L'assemblée extraordinaire de la Compagnie des Allumettes, tenue le 16 décembre, sanctionna l'augmentation du capital et l'élection de MM. Moret et de Neufville comme membres du Conseil d'administration, que la *Banque de Paris*, conformément aux conditions de la souscription, avait désignés.

La Convention signée entre la *Banque de Paris* et la *Compagnie des Allumettes* avait ainsi commencé à recevoir son exécution lorsque inopinément, sans aviser la *Banque de Paris* ni ses mandataires, MM. Moret et de Neufville, parut un avis de convocation d'une assemblée extraordinaire générale de la *Compagnie des Allumettes* pour le 9 juin dernier, afin de se prononcer sur le renouvellement de la proposition du 7 décembre 1900 faite au Gouvernement portugais pour le remboursement des obligations 4 1/2 0/0 des Tabacs et la reprise du monopole de ces derniers.

La Banque, justement surprise de n'avoir pas été consultée sur une entreprise de telle importance, qui, d'ailleurs, était interdite par des conventions spéciales, télégraphia pour protester et demanda l'envoi à Paris d'un des administrateurs pour fournir des explications.

Faute du quorum, l'assemblée fut prorogée du 9 au 27 juin. M. Bleck vint à Paris, mais ne fournit pas d'explications suffisantes sur la convocation d'une assemblée générale extraordinaire.

MM. Moret et Neufville vinrent à Lisbonne et, le matin du jour de l'assemblée, à la séance du Conseil d'administration, renouvelèrent leurs protestations faites déjà une fois le 21 juin.

Les faits qui se produisirent à cette assemblée sont notoires et publics, à commencer par l'opposition que rencontra M. Moret pour se faire inscrire comme présent, quoi qu'il fût directeur de la *Banque de Paris* et, par ce fait, nanti de tous pouvoirs.

On sait que la *Banque de Paris* a protesté auprès de ladite assemblée, par écrit, contre les délibérations, le fonctionnement et la convocation de celle-ci et en a saisi le Tribunal de Commerce de Lisbonne.

L'attitude prise par le Conseil d'administration de la *Compagnie des Allumettes*, depuis l'augmentation du capital et des circonstances relatées plus haut, ne peut s'expliquer ; elle permet bien des soupçons, dont celui que ce Conseil d'administration cherche à reconquérir sa liberté et à se dédire de ses engagements avec la *Banque de Paris*.

Voici la liste des quarante plus forts actionnaires présents à l'assemblée du 27 juin :

	Actions
Banque de Paris et des Pays-Bas........	20.000
Banco Lisboa e Açores..................	2.500
Antonio Monteiro dos Santos............	1.200
Bensaude and C°........................	800
36 divers ayant de 500 à 800 actions.....	20.228
Total des actions..........	44.728

Cette liste fait ressortir mieux que les faits les expédients inqualifiables dont la Banque de Paris fut victime.

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant le premier trimestre de 1904. — Des états provisoires que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, états dont la vérification n'est pas encore entièrement achevée, il résulte que, pendant le premier trimestre de 1904, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après (1) :

BUDGET ORDINAIRE

	Roubles
Recouvrements effectués..................	481.004.000
Dépenses payées..........................	517.137.000

BUDGET EXTRAORDINAIRE

Recouvrements effectués..................	813.000
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1904..............................	44.072.000

Les résultats respectifs des deux années 1904 et 1903, pour le premier trimestre, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*

	Roubles
Recouvrements de 1904.....................	481.004.000
— de 1903.....................	464.113.000
Soit, pour le premier trimestre de 1904, une différence en plus de.....................	16.891.000
Dépenses effectuées en 1904.................	517.137.000
— en 1903.................	521.247.000
Soit, pour le premier trimestre de 1904, une différence en moins de.....................	4.110.000

II. — *Budget extraordinaire*

	Roubles
En 1904, les recouvrements du premier trimestre se sont élevés à.....................	813.000
En 1903, ils avaient été de....................	81.696.000
Soit, pour 1904, une diminution de............	80.883.000

Les dépenses effectuées pendant le premier trimestre de 1904 présentent :

Pour 1904, un total de.....................	44.072.000
— 1903, —	30.799.000
Soit, pour 1904, une augmentation de.........	13.273.000

En outre, pendant le premier trimestre, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1903 et des années précédentes ; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après présentent, pour les années 1904 et 1903, le total des dépenses du premier trimestre qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour le premier trimestre de 1904, sur les exercices 1903, 1902, etc., et, pour le premier trimestre de 1903, sur les exercices 1902, 1901, etc.) :

	1904	1903	Diff. en 1904
	—	—	—
Dépenses :	(En millions de roubles)		
ordinaires.....	67.546	64.794	+ 2.752
extraordinaires.	19.116	19.836	+ 720
	86.662	84.630	+ 2.032

(1) Non compris, pour le mois de février, les recettes et les dépenses de Port-Arthur et celles de l'île Sakhaline pour le mois de mars.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Banque de la République. — L'Association commerciale de Rio de Janeiro, écrit le *Brésil*, vient de nommer une Commission à l'effet de provoquer la création d'une grande banque de dépôts et d'escomptes ou d'obtenir du Gouvernement la réorganisation de la Banque de la République, pour permettre à ce grand établissement de crédit de remplir sa fonction primitive d'institution de dépôts et d'escompte.

Du dernier rapport de la Banque de la République, il résulte qu'en évaluant le passif au plus bas, celui-ci couvre l'actif et laisse encore un solde de 20.000 contos. En réalisant cet actif pour sa valeur normale actuelle, on peut en tirer un solde réel — passif payé — de 33.000 contos, soit le tiers du capital. Cette somme, avancée par le Gouvernement, pourrait être la base de la reconstitution de la Banque comme établissement de dépôts et d'escompte, tout en lui gardant son rôle de régulateur du change, en maintenant à sa disposition à Londres 1.000.000 de liv. st. du fonds de garantie. Pendant ce temps, une Commission du Gouvernement pourrait poursuivre la liquidation des portefeuilles des comptes ancien et nouveau et le rachat des inscriptions d'apolices 3 0/0.

La Banque, reconstituée par le concours du Gouvernement et des actionnaires, pourrait alors coopérer efficacement à la formation d'une ou plusieurs autres banques d'escompte réclamées par l'Association commerciale.

Le Ministre des finances, qui a reçu le président et le secrétaire de l'Association commerciale, a promis d'examiner cette proposition. Il a fait observer que l'intervention du Gouvernement dans cet établissement devant prendre fin en 1905, le pouvoir exécutif devra, dans le courant même de cette année, être mis à même par le pouvoir législatif d'assurer la réorganisation de cette Banque, de telle sorte qu'elle redevienne le régulateur des transactions de la place du Rio.

D'autre part, le Ministre des finances a de fréquentes conférences avec M. Custodio Coelho, directeur de la Banque de la République, au sujet de la reconstitution de celle ci et de la création d'une Banque d'escompte.

ÉTATS-UNIS

L'Election présidentielle. — Comme nous le faisions prévoir dans notre dernier numéro, le choix de la Convention démocrate de Saint-Louis s'est porté sur la personne de M. Parker.

Cette désignation est un triomphe pour le parti démocrate-conservateur, si on peut nommer ainsi la face nouvelle que ceux-ci ont montrée à leurs électeurs.

Aujourd'hui, le parti démocrate ne se compose plus exclusivement de l'élément populaire et démagogique et de celui des États du Sud, ceux qui font opposition aux masses urbaines de Tammany, ce sont les gros financiers, banquiers et capitalistes des grands centres.

Maintenant que la question du bimétallisme est considérée comme définitivement réglée par suite de l'importance qu'a prise la production mondiale de l'or, il n'a pas dû paraître inopportun aux *leaders* démocrates d'offrir aux suffrages de leurs partisans, grands ou petits, un candidat qui ne parle de réformer ni les trusts, ni les abus de pouvoir des patrons, tandis que Roosevelt avait, lui, paru vouloir entrer dans cette voie.

Roosevelt est hardiment entré dans la politique du néo-[illegible] et de l'application de la doctrine de Monroe.

Un incident a failli compromettre l'entente de la Convention démocrate et de M. Parker, son candidat. La question [illegible] n'avait pas été agitée à la session; aussi, lorsque Parker [illegible] de sa nomination, il s'empressa de dissiper [illegible] en envoyant à Saint-Louis un télégramme, [illegible] résolu de l'étalon d'or. Après en avoir [illegible], la Convention a décidé, par 774 voix contre 191, d'accepter la condition *sine qua non* de Parker et l'en a [illegible] par télégramme.

La Convention a ensuite adopté par acclamation la candidature de M. Henry G. Davis, ancien sénateur de la Virginie de l'Ouest, à la vice-présidence. Davis a quatre-vingt-un ans.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 13 juillet 1904.

D'après le *Sun* la Corporation de l'acier annoncera pour le 25 juillet le paiement du dividende complet des actions privilégiées. Les recettes pour les deux trimestres de 1904 sont de 3.852.000 dollars, soit une augmentation de 1.200.000 dollars sur les précédents trimestres.

Le Marché a été très animé et les cours pratiqués sont en forte hausse. La fermeté des valeurs sidérurgiques a provoqué de nombreux rachats.

Le *4 0/0 ancien* est à 106 1/4.

Les valeurs de Chemins de fer ont été des plus recherchées sur celles des lignes à charbon. L'avance est sensible sur tout le groupe.

Voici les derniers cours :

Atchison, 75 5/8; ***Milwaukee***, 146 5/8; ***Erie***, 25 ./.; ***Reading***, 52 ./.; ***Canadian Pacific***, 125 1/8; ***Illinois Central***, 134 1/2; ***Louisville***, 114 3/8; ***Central***, 165 1/2; ***Union-Pacific***, 93 1/2.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 30 avril dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
	(En milliers de piastres)				
Nationale Mexico	24 665.7	26.937.1	26.000.0	23.234.8	»
Londres-Mexico	12.450.3	29.871.4	15.000.0	19.538.0	4.776.6
Centrale........	1.248.0	5.592.7	10.000.0	»	8.268.3
Internationale..	189.1	620.5	5.000.0	»	486.9
Agric. et Hypot.	27.7	»	2 000.0	»	»
Yucatèque (Yuc.)	2.826.6	9.755.8	8.000.0	5.557.6	26.5
Orientale (Mexic.)	1.803.0	5.623.5	6.000.0	3.149.1	17.2
Minière (Chihua.)	1.930.4	4.279.4	5.000.0	3.567.0	103.2
Mercantile (Yuc.)	1.108.4	3.006.4	4.000.0	1.924.6	8
Jalisco.........	1.048.2	5.396.8	3.000.0	1.905.3	12.2
Mercantile (Mont.)	779.0	2.719.0	2.500.0	1.476.8	6.2
Durango.......	659.4	2.681.3	2.000.0	956.5	91.7
Mercantile (Ver.)	1.973.8	2.917.2	2.000.0	3.413.9	6.1
Nuevo Leon....	826.6	2.983.9	2.000.0	2.314.9	11.9
Coahuila.......	758.5	2.956.0	1.600.0	1.144.5	33.6
Etat de Mexico.	972.2	3.173.0	1.500.0	1.767.2	39.8
Occidentale....	724.6	1.150.9	1.500.0	1.386.8	23.3
San Luis Potosi.	1.122.2	4.201.7	1.100.0	1.857.0	1.0
Campèche......	248.4	912.3	1.000.0	435.0	»
Morelos........	575.5	854.5	1.000.0	1.063.5	24.6
Sonora.........	1.340.3	1.358.8	1.000.0	2.450.6	79.1
Tabasco........	481.3	1.360.9	1.000.0	942.0	15.3
Tamaulipas....	647.1	1.487.3	1.000.0	1.197.8	1.0
Zacatecas.......	546.0	2.247.7	1.000.0	909.2	34.3
Queretaro......	396.4	1.401.7	1.000.0	743.3	12.6
Guanajuato....	724.6	2.228.5	750.0	1.421.1	2.2
Aguascalientes.	331.6	1.093.3	600.0	460.3	»
Michoacan.....	263.0	947.5	600.0	503.8	350.0
Hidalgo........	350.3	499.9	500.0	653.7	»
Oaxaca........	367.4	1.738.5	1.000.0	479.7	1.6
Chiapas........	97.3	197.8	500.0	149.4	»
Comm^le (Chih.).	11.9	124.5	200.0	»	18.5
Tot. 30 avril 1904	61.496.4	130321.4	109350.0	84.604.9	14445.9
— 31 mars 1904	59.998.1	128702.5	108850 0	82.933.1	13927.1
— 30 avril 1903	51.556.1	126260.1	98150.0	89.503.1	14088.6
— 30 — 1902	58.303.0	107682.3	83300.0	76.088.9	14166.7
— 30 — 1901	51.454.0	91781.4	77300.0	61.855.2	11113.1
— 30 — 1896	39.415.9	35749.8	32550.0	38.179.7	»

Le Président réélu. — Le général Porfirio Diaz a été réélu, pour la sixième fois, président de la République pour une nouvelle période de quatre ans à dater du 1er décembre prochain.

M. Corral a été élu vice-président pour le même laps de temps.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Situation financière. — Les recettes de 1903 ont dépassé celles de 1902 de 6.500.000 pesos or et de 6.000.000 de pesos papier, faisant ensemble 20.700 000 pesos papier. Le revenu total a été de 46.750.000 pesos or et de 65.504.000 pesos papier. Les droits à l'importation seuls ont donné dans le premier trimestre de cette année un excédent de 3.576.000 pesos or comparativement à la période correspondante de 1903, quoique l'année dernière le Trésor eût reçu des taxes additionnelles qui ont été supprimées cette année.

Pendant les trois premiers mois de cette année-ci, les encaissements du Trésor ont presque atteint 50.000.000 de pesos papier, soit 8.200.000 pesos de plus que pendant l'année d'avant. La loi du budget pour 1903 autorisait des dépenses pour 168.000.000 de pesos papier. Les recettes dépassèrent les dépenses ordinaires de 5.466.000 pesos, mais il a fallu recourir au Cabinet pour autoriser une dépense supplémentaire de 2.839.000 pesos qu'il faut donc déduire de l'excédent susdit.

L'importation de l'or en 1903 a atteint 26.086.000 pesos or, soit 17.177.000 pesos de plus qu'en 1902. Le courant métallique s'est accru dans l'année : pendant le premier trimestre, il a dépassé 14.000.000 de pesos or, soit le double de 1903 même période. La plupart de cet or est encore à la « Caisse de Conversion » dont les disponibilités se sont accrues à 44.000.000 de pesos or.

Cette énorme affluence d'or, représenté dans la circulation par du papier-monnaie émis par la « Caisse de Conversion », papier qui est donc garanti indubitablement, est une preuve, avec l'amélioration du change, de la richesse et de la puissance productive du pays, et contribuent à consolider le crédit du pays au dehors.

Comme la nation traverse une période de grande prospérité, qu'elle paie les intérêts de ses dettes extérieures, qu'elle amortit ses dettes intérieures et qu'elle a éteint sa dette flottante sans se créer de nouvelles obligations, la nouvelle administration pourra procéder à la conversion des emprunts à l'effet de réduire le taux des intérêts à payer et elle pourra aussi supprimer les droits de sortie sur les laines, qui constituent une anomalie.

Les sommes ainsi économisées pourront servir à entreprendre des travaux publics à moins que l'on ne préfère réduire la quotité des impôts.

Les statistiques relatives au Commerce font également ressortir des changements à l'avantage du pays.

Le mouvement général en 1898 était de 241.258.238 pesos; en 1903, il a été de 352.193.124 pesos. Avec la suppression des surtaxes, il faut espérer que ce mouvement ascendant continuera. En 1903, les exportations ont été de 220.984.524 pesos or, soit une progression de 65 0/0 par rapport à 1898. L'agriculture a naturellement fourni la plus grande proportion dans cet essor.

L'excédent du commerce est du côté des exportations ; il est de 89.777.924 pesos or, contre 76.447.471 pesos or en 1902.

Ce sont les expéditions de blé et d'autres céréales qui font pencher la balance du côté de l'Argentine.

Les importations pendant le premier trimestre montrent une augmentation de 9.761.124 pesos par rapport à l'année d'avant, et l'exportation 73.324.442 pesos or pour le même trimestre, montre un accroissement de 3.883.240 pesos or. Le surplus des importations sur les exportations s'élève, pour le premier trimestre 1904, à 29.933.824 pesos or.

L'exportation du beurre a fait de gros progrès ; elle est, pour le premier trimestre de 1904, de 2.031 tonnes valant 820.000 pesos, contre 5.330 tonnes pendant les 12 mois de 1903.

Ces chiffres sont une nouvelle preuve de la prospérité de l'agriculture et démontrent l'opportunité de l'attraction d'agriculteurs.

Les chiffres des immigrations sont plus satisfaisants. En 1902, la balance s'est soldée en notre faveur par 17.682 immigrants ; en 1903 par 37.524 et en 1904 (*1er trimestre*) par 15.547.

ASIE

INDES ANGLAISES

Progrès économiques des Indes. — Le dernier Livre-Bleu sur la situation des Indes révèle un état économique prospère. Sans examiner en détail la situation financière on constate que l'excédent de 1902-03 a été de 3.069.540 livres sterling et que celui de l'exercice 1903-04 est estimé à 2.711.200 liv. st., contre 948.700 liv. st. évaluées primitivement ; le surplus de l'exercice 1904-05 ressortira à 918.700 livres sterling, une réduction globale de 1.316.800 liv. st. devant résulter d'allocations spéciales accordées à diverses provinces.

Le rapport de sir Edward Law se réjouit de constater que la famine paraît conjurée pour longtemps, grâce aux bonnes récoltes faites pendant deux années consécutives, récoltes qui ont ramené le bien-être, quoique ces résultats aient encore été insuffisants pour effacer complètement les désastres des mauvaises années et spécialement les pertes élevées de bétail.

Malheureusement, la peste ne paraît pas devoir ralentir ses funestes ravages et cette terrible épidémie sera toujours un empêchement à un essor plus rapide de la colonie. Malgré cette circonstance déplorable, la prospérité a dû s'accroître, cela ressort clairement du rendement des impôts, dont voici le chiffre des recettes :

	Exercices			
	1900-1901	1901-1902	1902-1903	1903-1904 évaluation
	(En livres sterling)			
Sel	5.967.034	5.939.310	6.184.405	5.160.000
Timbre	3.342.948	3.446.406	3.473.711	3.588.100
Consommation	3.937.202	4.076.681	4.426.642	4.925.500
Douane	3 131.223	3.358.870	3.579.116	3.634.200
Postes	1.357.156	1.383.709	1.429.935	1.480.800
Total	17.735.563	18.204.976	19.093.809	18.788.600

Il faut remarquer que le droit sur le sel a été diminué en 1902.

Le produit de l'impôt foncier a été omis avec intention car les remaniements continuels, les dégrèvements, les surtaxes, etc., etc., ne permettent pas d'établir des chiffres dont le rapprochement aurait une signification. Une indication plus précise nous sera fournie par l'examen des comptes de dépôts dans les Banques.

Dans cinq ans les dépôts dans les banques des Présidences ont passé de 7.470.000 liv. st. à 12.113.000 liv. st., ceux des banques privées de 4.895.000 liv. st. à 7.263.000 liv. st. et ceux des caisses d'épargne de 6.285.000 liv. st. à 7.614.000 livres sterling, soit une augmentation totale de 8.340.000 liv. sterling ou plus de 45 0/0.

Les encouragements à la culture ont produit leurs fruits, et la superficie cultivée en 1902-03 a été supérieure de 18 0/0 à celle de l'année précédente, et de 66 0/0 à la moyenne décennale.

Le coton indien est déjà très demandé en Europe et au Japon, et son prix est en moyenne plus bas que le prix du coton américain. Si on pouvait, à côté du coton à courte fibre déjà cultivé, arriver à implanter une espèce à fibre longue, les débouchés pour les cotons indiens pourraient grandement s'élargir.

Les exportations de thé continuent à progresser : elles ont passé de 175.000.000 de livres l'an passé à 200.000.000 de livres cette année.

Ces quelques indications ne donnent qu'une idée imparfaite des progrès que la colonie a faits; aussi, pour nous rendre compte des profits réalisés par elle depuis 63 ans, serait-il bon de savoir que, pendant ce laps de temps, les importations nettes (exportations déduites) de numéraire ont atteint la somme gigantesque de 414.672.977 liv. st., dont 127.000.000 de liv. st. en or et 287.000.000 de liv. st. en argent.

MINES D'OR

LA MORT DE M. KRUGER

M. Krüger, ancien président de la République Sud-Africaine (Transvaal), vient de s'éteindre à Clarens, le 14 courant. Il n'a été que quelques jours malade. Comme il a exprimé le vœu d'être enterré au Transvaal, l'autorisation va être demandée au Gouvernement anglais par l'intermédiaire du ministre d'Angleterre à Berne. Si cette autorisation est refusée, il sera enseveli en Hollande.

La physionomie de l'ancien Président était légendaire, et, à un moment, tous les regards se sont tournés vers lui. On se rappelle trop la lutte contre l'Angleterre dans laquelle il a entraîné son peuple, pour que nous revenions longuement sur sa vie ; et tout ce qu'on est en droit de dire maintenant, c'est que c'est une originale et même une grande figure qui disparaît.

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

D'après les informations qui nous parviennent de Lisbonne, les recettes de la Douane ont été, en mai dernier, de 26:126 milreis 851 reis, dont 3:598 milreis 790 reis de transit. Rappelons que les recettes d'avril n'avaient atteint que 24:142 milreis 239 reis, dont 4:313 milreis 96 reis de transit.

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois de juin s'est élevée à 299.913 onces d'or fin, en diminution de 6.673 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1899. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier ; 75.136 en février, et 85.834 en mars.

	1899	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	410.145	»	70.340	192.934	278.867
Février	404 335	»	81.405	187.977	282.436
Mars.......	441.578	»	104.127	208.456	290.625
Avril.......	439.111	»	119.588	218.900	297.470
Mai.........	444.933	7.478	138.602.	224.409	306.586
Juin	445.763	19.779	142.780	228.167	299.913
Juillet......	456.474	25.959	149.179	242.070	»
Août	459.709	28.474	162.750	262.569	»
Septembre .	411.762	31.936	170.802	267.513	»
Octobre	19.906	33.393	179.660	275.664	»
Novembre...	61.780	39.075	182.749	272.107	»
Décembre ..	73.670	52.897	189.537	278.111	»
Total.....	4069.166	238.991	1.591.519	2.858.867	1.764.897

Observons que pour 1901, 1902 et 1903, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 8.306 onces d'or fin, contre 7.804 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc à 308.219 onces d'une valeur de [illegible] liv. st., contre 314.480 onces, d'une valeur de 1.335.826 liv. st. en mai.

Pendant le susdit mois de juin, 5.055 pilons ont été en travail, contre 5.095 en mai, et environ 6.250 avant la guerre. Disons encore que pendant ce mois, il a été réparti [illegible] indigènes dans les mines qui, par contre, en ont perdu [illegible] dont les contrats avaient pris fin, d'où une diminution de [illegible] noirs qui a ramené à [illegible] le nombre des indigènes employés dans les mines à fin juin. Ajoutons que pendant ce mois, 621 indigènes ont été envoyés pour travailler aux chemins de fer.

EL CALLAO CONSOLIDATED Gold Mining Cy, Ld

(*Suite*) (1)

M. Brochon conseille la continuation active des travaux à la « Remington » et la mise en exploitation de la « Colombia ». Dans cinq mois d'ici les broyages doivent commencer, d'abord à raison de 3.000 tonnes par mois, pour atteindre le chiffre de 8 à 10.000 tonnes dans les derniers mois de l'année prochaine.

Les mesures à prendre pour porter la capacité du moulin à 100.000 tonnes par an sont d'ordre purement technique et nous n'en donnerons pas la description : elles sont, du reste, pratiques et d'une efficacité éprouvée et ne comportent aucune dépense d'installation, de sorte que ce premier résultat de broyer 100.000 tonnes par an sera obtenu avec le matériel existant actuellement au Callao.

Mais M. Brochon conseille, ce premier pas réalisé, de ne point s'y arrêter et de porter la production à 300.000 tonnes par an, chiffre que quatre des cinq mines actuelles du Callao suffiront à assurer.

Le travail de préparation nécessité par ce progrès devra être l'œuvre de l'année 1906 et d'une partie de 1907.

De tous ces chiffres, il résulte que les mines du Callao devront avoir produit :

		Tonnes
		—
Au 31 décembre 1905..................		72.000
Du 1er janvier au 31 décembre 1906...		100.000
Du 1er janv. au 30 juin 1907 T.	50.000	200.000
Du 1er juill. au 31 décembre 1907	150.000	
En 1907..............................		300.000

et que les bénéfices auront été :

	Francs
	—
Au 31 décembre 1905................	2.555.000
Pour l'année 1906..................	4.000.000
— — 1907..................	8.000.000
— — 1908..................	12.000.000

Arrivé à la conclusion de son long travail, M. Brochon se pose deux questions :

1° Combien de temps de semblables résultats dureront-ils ?

2° Pourquoi ne pas chercher à les augmenter encore ?

La réponse à la première question est que si l'état rudimentaire des développements actuels permet de calculer sur une existence de 5.200.000 tonnes dans les cinq mines ouvertes, cette quantité fera plus que doubler lorsque des travaux méthodiques et rationnels auront mieux fait connaître ces mines. Or, 10 millions de tonnes correspondent à plus de trente ans de production à raison de 300.000 tonnes par an, et « c'est là un terme au-delà duquel, en fait de mines d'or, il est inutile de rien prévoir ».

Quant à la seconde question, M. Brochon pense qu'il est dangereux de vouloir trop étendre une affaire de ce genre, à vouloir faire embrasser par une entreprise coloniale un champ trop vaste. Mais comme, cependant, on ne connaît qu'une très faible partie des richesses de la Compagnie, que plus de 4.000 hectares de son domaine sont totalement inconnus, il voudrait que la Compagnie créât elle-même de nouvelles affaires ayant une existence propre et indépendante.

Cette conception des développements à donner à une grande Compagnie minière paraît en effet rationnelle ; elle peut amener de meilleurs résultats pour la Société actuelle, c'est-à-dire la Société mère, que n'en produirait l'extension disproportionnée de sa propre exploitation.

Nous avons terminé l'examen du rapport de M. Brochon, nous allons en rappeler les points les plus saillants.

Le bassin du Callao est sain et offre des ressources qui y rendent la vie du personnel facile.

La géologie, désormais bien établie, de ce bassin, assure

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 645 à 652.

une grande profondeur aux veines aurifères et la régularité de la richesse à tous les niveaux.

L'échantillonnage de la *Remington* a donné une richesse moyenne de 62 1/2 grammes d'or par 1.000 kilogs de minerai sur une épaisseur également moyenne de 3 pieds 10 pouces (1 m. 17). Il y a au moins 60.000 tonnes de cette teneur représentant un bénéfice facile à prélever immédiatement.

La richesse moyenne des mines a été estimée à 25 dwts par des ingénieurs réputés : elle est certainement d'une once par tonne.

La moitié de l'or contenu dans les minerais du Callao ne peut être obtenue qu'avec l'emploi de la cyanuration. Ce procédé n'a pas été appliqué par l'ancienne Compagnie et c'est là la cause de sa ruine.

L'efficacité de la cyanuration pour l'épuisement du minerai du Callao a été prouvée pratiquement par deux usines qui existent sur place.

Dans l'état actuel des travaux, on peut calculer sur un minimum de 5 millions 200.000 tonnes de bon minerai dans les cinq mines présentement ouvertes.

Les questions accessoires de combustible, transports, etc., ne présentent pas de difficultés spéciales.

La main-d'œuvre sera toujours fournie facilement et dans de bonnes conditions par la réserve inépuisable d'ouvriers nègres qu'offre les Antilles.

Le prix de revient sera au maximum de 40 fr. par tonne de minerai, tout compris.

M. Brochon prend comme base de calcul la valeur moyenne de 80 fr. par tonne de minerai ; ce chiffre correspond à 16 dwts, teneur inférieure à ce que les documents fournis auraient permis d'admettre.

D'ici la fin de l'année prochaine, la production doit être de 8 à 10 mille tonnes par mois et en 1907 elle devrait atteindre 25.000 tonnes égalemement par mois.

Les bénéfices réalisés devraient être de :

2.555.000 francs au 31 décembre 1905
4.000.000 de francs en 1906
8.000.000 — en 1907
12.000.000 — en 1908

Ce dernier exercice (1908) porterait sur une production de 300.000 tonnes.

M. Brochon n'est pas d'avis de dépasser cette production de 300.000 tonnes annuelles, mais il recommande l'exploration des 4.000 hectares encore absolument inconnus du domaine de la Compagnie et leur mise en valeur par la formation d'affaires filiales dont la Compagnie actuelle serait la mère.

Nous avons fait du rapport de M. Brochon un examen spécialement étendu et spécialement attentif parce que ce travail nous a paru consciencieux et que l'affaire qui en est l'objet semble intéressante.

ROSE DEEP, LIMITED

Voici les détails de la production de juin de cette Compagnie :

Le moulin a marché avec 160 pilons, soit 5 de plus qu'en mai. Le broyage de 22.141 tonnes a produit 8.854 onces, contre 8.591 onces avec 22.076 tonnes en mai. Les bénéfices se sont élevés à 37.287 liv.st., en augmentation de 1.106 liv.st. sur le mois précédent. La valeur par tonne ressort à 33 sh. 8 d. contre 32 sh. 9 d. et le profit par tonne à 16 sh. 8 d., contre 15 sh. 8 d.

Les résultats de juin constituent un nouveau progrès à tous les points de vue. Voici, au reste, un tableau résumant la marche de l'exploitation depuis dix-huit mois :

	Pilons en marche	Tonnes broyées	Valeur par tonne	Profit par tonne
	—	—	—	—
			£ sh. d.	sh. d.
Exercice 1903....	115	219.750	1 9 8.406	11 11.914
1er trimestre 1904	135	62.123	1 10 4.521	13 3.278
Avril 1904.......	155	22.174	1 12 6	15 5
Mai 1904.........	155	22.076	1 12 9	15 8
Juin 1904........	160	22.141	1 13 8	16 8

On remarquera que l'amélioration est particulièrement sensible en juin 1904, puisqu'on a pu faire fonctionner cinq pilons de plus et que, malgré la plus grande quantité de tonnes broyées, la teneur s'est élevée de 11 pence et le bénéfice de 1 shilling par tonne.

Voici, maintenant, quels étaient les résultats pour les neuf premiers mois de 1899, c'est-à-dire immédiatement avant la guerre :

	Pilons en marche	Tonnes broyées	Valeur par tonne	Profit par tonne
	—	—	—	—
			£ sh. d.	sh. d.
1899...........	200	255.616	2 2 0	19 .5

Ainsi donc, le bénéfice par tonne obtenu actuellement par la *Rose Deep* n'est inférieur que de 2 sh. 9 d. à celui qu'elle réalisait avant la guerre, et cela, malgré les difficultés sans nombre qu'occasionne à la Compagnie la pénurie de main-d'œuvre.

Mais, si la *Rose Deep* est en mesure d'améliorer à ce point sa situation dès maintenant, quels résultats n'obtiendra-t-elle pas, lorsqu'elle pourra trier 25 0/0 du minerai extrait et broyer avec 300 pilons. Quoiqu'il en soit, ces chiffres prouvent combien la *Rose Deep* est intéressante, et quelles espérances on peut fonder sur elle.

TRANSVAAL CONSOLIDATED LAND

L'assemblée annuelle de la *Transvaal Consolidated Land* a été tenue à Pretoria le 6 avril dernier, et d'après la lecture des communications faites à cette réunion, il semble que la Compagnie s'est activement occupée. La mise en valeur des 3.300.000 acres (environ 1.320.000 hectares) que possède la Compagnie n'est plus qu'une question de temps et augmentera en raison du développement de la colonie et de la création des voies de communication. La majeure partie des propriétés de la *Transvaal Consolidated Land* se trouve dans le nord du Transvaal, et est, par conséquent, d'un accès jusqu'à présent difficile, ce qui complique les travaux de recherches. Néanmoins, le Conseil a décidé de faire procéder à un examen méthodique de toutes les propriétés en commençant, naturellement, par celles qui paraissent offrir les meilleures perspectives d'avenir. Sur les fermes « Spain » et « Portugal », dans le district de Waterberg, les résultats jusqu'à présent n'ont pas été encourageants. Les indications à la surface donnaient de grandes promesses, mais le minerai n'est pas payant. A l'heure actuelle, on exécute de grands travaux sur la ferme « Welkom », dans le district de Lydenburg, où les perspectives, jusqu'ici, semblent très favorables. Il est cependant difficile de donner encore une idée de la valeur des filons découverts. Les travaux sur les dépôts de *Mica* découverts sur les fermes « Parsons » et « Excellence », dans le district de Zoupantsberg, ont dû être interrompus pendant les mois d'été, mais les mesures sont reprises pour les reprendre dans le courant de ce mois. Sur la ferme « Holfontein » dans l'est du Rand, les résultats du sondage n° 4 ont été négatifs, bien que les séries du « Main Reef » aient été rencontrées à une profondeur de 779 pieds. Dans la partie sud de la propriété, le sondage n° 5 semble rencontrer une formation plus régulière ; on a atteint maintenant une profondeur de 2.148 pieds, et les ingénieurs espèrent recouper le filon dans trois mois. A cette occasion, le Conseil prévient les actionnaires que s'il ne publie pas plus souvent des détails sur les travaux en cours, c'est parce qu'il juge inopportun de faire connaître aucune découverte avant que sa valeur n'ait été absolument prouvée.

Il ajoute qu'il s'est occupé également du développement des ressources agricoles de ses fermes. Des conditions avantageuses ont été faites aux colons, et si, jusqu'à présent, on n'a réalisé que peu de progrès dans ce sens, on compte, néanmoins que les travaux d'irrigation et de captage des eaux entrepris sur le conseil du Directeur agricole auront pour résultat d'attirer des cultivateurs sur ces fermes. La culture du tabac et du coton va sans doute être entreprise sous la direction d'un expert engagé spécialement dans ce but

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or du Queensland. — Pendant le mois de juin, la production des mines d'or de cette colonie s'est établie ainsi :

Districts	Tonnes broyées	Production d'or
—	—	—
		En onces
Charters Towers	21.200	21.300
Croydon....................	6.600	3.300
Gympie	17.500	9.600
Mount Morgan	21.300	10.000
Ravenswood................	2.600	2.900
Autres champs d'or.........	4.500	2.400
Alluvions	»	1.200
Totaux..............	»	50.700

La Production d'Or de la Colonie de Victoria. — La production d'or de la colonie de Victoria, pendant les cinq premiers mois de l'année courante, s'est élevée à 312.215 onces d'or, en augmentation de 3.483 onces sur la période correspondante de 1903.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 15 juillet 1904.

En dépit du resserrement des capitaux qui avait été signalé, le taux des reports sur les valeurs minières ne s'est pas beaucoup éloigné de celui fixé à la liquidation dernière ; on a reporté la *Rand Mines*, la *Goldfields*, l'*East Rand*, l'*East Rand Estates* entre 3 et 4 0/0; la *Modderfontein*, la *Randfontein*, entre 4 1/2 et 5 1/2 0/0, la *Barnato* et la *Johannesburg Investment* entre 5 et 7 0/0; la *Transvaal Land* entre 3 1/2 et 4 1/2 0/0; sur les autres valeurs sud-africaines aux environs de 5 à 7 0/0. Sur la *De Beers*, on a fait de 3 à 4 0/0; sur la *Chartered*, 1/2 à 1 penny et sur les valeurs rhodésiennes entre 6 et 8 0/0.

Les affaires, cette semaine, sont restées peu actives, et l'on s'est montré lourd. Au dernier moment, pas de modification sensible à noter dans la tendance générale.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 5/8, se retrouve à 1 9/16.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/8. *Transvaal Goldfields*, 2 9/16. *General Mining and Finance Corporation*, 2 15/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 11/16, reste au dernier moment à ce cours. *Angelo*, 7 1/16. *New Comet*, 2 7/8; *Van Ryn*, 3 9/16; *Treasury*, 3 13/16.

La *City and Suburban* reste à 6 3/8 ; elle finissait, la semaine dernière, à 6 1/2. *Jubilee*, 4 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 11/16; son rendement, pour juin, a été de 8.348 onces, contre 8.260 en mai ; *Driefontein*, 5 1/8 ; production en juin, 8.156 onces au lieu de 7.[illegible] en mai. *Village*, 6 5/8 ; *Jumpers*, 3 liv. ; *Modderfontein*, 8 7/16 au lieu de 8 5/8 ; *Ferreira*, 21 liv.

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/8.

La *New Primrose* est à 3 3/4; *Rietfontein A*, 2 1/4.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 7/8 ; rendement de juin, 4.140 onces; bénéfices, 7.070 liv. st.

La *Ginsberg* est à 3 1/4. La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 14 3/4, au lieu de 14 5/8. *Randfontein*, 2 15/16. *Worcester*, 1 5/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/2, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 7/16.

La *New Heriot* est à 3 liv. *Wolhuter*, 3 7/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/2, au lieu de 8 5/8. La *Wemmer* est à 10 3/4.

La *Robinson Randfontein* est à 1 3/4; production, 4.526 onces au lieu de [illegible] en mai.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à [illegible] liv., [illegible] jours.

La [illegible] est à [illegible].

[illegible] *Deep* [illegible]. La *Rand Mines*, qui clôturait à [illegible], à la dernière heure, à 10 3/16. *Glen Deep*, 4 1/8. *Ferreira Deep*, 5 3/4. *Robinson Deep*, 5 7/16; *Langlaagte Deep*, 2 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/8 ; *Roodepoort Central Deep*, 1 3/4 ; *Rose Deep*, 8 7/8, contre 9 liv.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 7/16. *Jumpers Deep*, à 4 1/4 ; *Rand Victoria*, à 2 5/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 1/2; *Village Deep*, 5 liv.; *Geldenhuis Deep*, 11 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 liv.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 13/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Geelong* reste à 3/16 ; *Selukwe*, 15/16 ; *Globe and Phœnix*, 1 9/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 7/8.

Londres, 15 juillet 1904, 5 h. soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 15 juillet 1904.

Encore une semaine pendant laquelle on s'est contenté de se conformer à l'attitude de Londres. La production totale de juin a causé un certain désappointement, mais on commence à se rendre compte que ce n'est pas avant la fin du mois de septembre que les effets de la main-d'œuvre chinoise se feront réellement sentir.

La *Consolidated Goldfields* est à 154 fr., contre 160 fr. ... *East Rand* clôture à 192 fr. .., au lieu de 194 fr. 50; *Chartered*, 40 fr. 50, contre 43 fr. 75.

Le *Champ d'Or* est à 17 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 19 fr. ...

La *Ferreira* cote 529 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 529 fr. 50.

La *Geduld* se retrouve à 155 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 64 fr. 75. *French Rand*, 63 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 137 fr., au lieu de 140 fr. 50.

Geldenhuis Deep, 282 fr. 50; nous la laissions, jeudi dernier, à 286 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 100 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 51 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 51 fr. 75. *Langlaagte Estate* 91 fr. 25, au lieu de 92 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 12 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 33 fr. ... *New Primrose*, 95 fr. ...

La *New Goch* est à 75 50. L'*Oceana Consolidated* est à 38 fr.

La *Robinson Gold*, qui restait à 241 fr. .., reste à 237 fr. *Robinson Deep*, 138 fr. .., contre 140 .. ; production en juin, 12.748 onces; bénéfices, 22.115 liv. st., contre 13.547 onces et 27.563 liv. st. en mai; *Robinson Randfontein*, 44 25; *Randfontein Estates*, 72 fr. 75; *Rose Deep*, 219 fr. .., au lieu de 226 fr. ...

La *Roodepoort Central Deep* est à 44 fr. ...

La *Village Main Reef* finit à 167 fr.; elle clôturait, il y a huit jours, à 170 fr. ...

La *Sheba* cote 6 francs.

La *Wemmer* est à 270 fr. 50. En juin, 155 pilons ont fonctionné : production, 5.545 onces ; bénéfices, 22.678 liv. st., au lieu de 5.818 onces et 11.863 liv. st. le mois précédent. La *New Steyn Estate* finit à 75 fr. 25 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 38 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 101 fr. .. ; *Transvaal Goldfields*, 65 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 123 fr., contre 127 fr.

L'action *Callao* reste à 14 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 67 fr. 75.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 483 fr. 50 l'action ordinaire, et à 474 fr. l'action de préférence, contre 483 fr. 50 et 475 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50** ; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

N° 654. — 26e volume. (4) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 22 Juillet 1904

SOMMAIRE DU N° 654

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1903	23 juillet...	2.564	1.125	4 230	758	748	544	3
1904	7 juillet...	2.756	1.131	4.241	670	553	531	3
1904	15 juillet....	2.734	1.128	4.274	613	583	504	3
1904	21 juillet....	2.731	1.126	4.197	688	538	499	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	15 juillet....	854	299	[illegible]	643	1.071	87	4
1904	30 juin......	783	305	1.847	675	1.189	196	4
1904	7 juillet....	788	306	1.737	638	1.087	111	4
1904	15 juillet....	821	319	1.620	631	982	83	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	30 avril......	64	23	182	120	168	66	»
1904	31 janvier...	65	23	171	111	167	56	»
1904	31 mars......	60	24	189	115	155	74	»
1904	30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	23 juillet....	914	»	737	1.031	650	»	3
1904	7 juillet....	857	»	733	1 010	700	»	3
1904	14 juillet....	854	»	718	1 029	629	»	3
1904	21 juillet...	862	»	715	1.021	630	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	9 mai.......	137	20	195	»	»	»	»
1904	13 février....	130	15	176	»	»	»	»
1904	12 mars......	119	21	173	»	»	»	»
1904	7 mai.......	124	25	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	9 mai.......	86	10	194	»	»	»	»
1904	13 février....	78	9	170	»	»	»	»
1904	12 mars....	75	11	165	»	»	»	»
1904	7 mai.......	75	10	176	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	15 juillet....	1.143	329	1.586	130	258	41	3½
1904	30 juin......	1.190	325	1.739	162	384	43	3½
1904	7 juillet ...	1.201	323	1.707	159	361	44	3½
1904	15 juillet...	1.212	322	1.701	150	325	43	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	16 juillet....	87	25	621	51	532	29	3
1904	30 juin......	90	22	643	55	554	31	3
1904	7 juillet....	92	24	631	60	535	»	3
1904	14 juillet....	90	23	636	52	535	32	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	20 juin......	9	9	29	72	23	18	8
1904	6 juin......	7	7	42	70	22	18	8
1904	13 juin......	7	8	41	71	22	18	8
1904	20 juin......	7	7	40	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	30 juin......	113	»	154	8	48	11	4½
1904	30 avril......	105	»	148	3	48	12	4½
1904	31 mai......	111	»	147	9	42	13	4½
1904	30 juin......	119	»	157	5	48	13	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	18 juillet...	365	512	1.652	630	920	116	4
1904	2 juillet....	368	513	1.620	646	855	109	4½
1904	9 juillet....	368	507	1 637	655	861	106	4½
1904	16 juillet....	368	508	1.640	658	861	106	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	30 avril.....	1	1	135	81	34	10	6½
1904	29 février....	1	1	134	83	28	13	6½
1904	31 mars....	1	1	133	83	31	13	6½
1904	30 avril......	1	1	131	85	31	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	18 juillet....	99	164	481	8	150	111	3½
1904	2 juillet...	138	166	514	13	136	97	3½
1904	9 juillet....	138	164	510	17	140	88	3
1904	16 juillet....	138	164	504	13	137	90	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	30 juin......	387	73	842	188	339	40	5
1904	10 juin......	469	112	798	184	279	39	5
1904	20 juin......	470	111	816	194	304	35	5
1904	30 juin......	469	110	853	177	309	36	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	20 juin......	83	14	263	65	101	30	5
1904	31 mai......	99	14	264	77	110	24	5
1904	10 juin......	99	14	268	76	111	23	5
1904	20 juin......	101	14	277	78	119	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	20 juin......	40	2	58	34	41	3	5
1904	31 mai......	41	2	50	39	37	3	5
1904	10 juin......	41	2	54	38	40	3	5
1904	20 juin......	41	2	57	39	45	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	31 mai......	35	»	85	12	65	2	5
1904	31 mars......	35	»	82	10	54	2	5½
1904	30 avril......	35	»	87	11	57	3	5
1904	31 mai......	35	»	86	8	54	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	17 juin......	27	40	386	10	103	29	5½
1904	1er juin......	27	36	376	12	102	27	5½
1904	8 juin......	27	36	379	9	100	27	5½
1904	15 juin......	27	35	377	9	100	30	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 11 juillet....	64	4	158	»	51	10	5
1904 25 juin......	68	4	167	»	72	10	5
1904 2 juillet....	68	4	167	»	73	9	5
1904 9 juillet....	68	4	169	»	71	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 6 juillet....	2.604	237	1.553	352	550	359	4½
1904 21 juin......	2 204	223	1.796	384	559	380	5½
1904 29 juin......	2.223	224	1.800	364	543	387	5½
1904 6 juillet....	2 214	224	1.839	368	539	385	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 30 juin......	21	3	69	26	33	17	»
1904 31 mai.......	21	3	78	22	37	21	»
1904 15 juin	21	2	77	21	37	20	»
1904 30 juin......	21	2	75	22	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 juin......	18	9	34	10	6	7	6
1904 30 avril......	13	9	37	4	7	10	6
1904 31 mai	12	9	38	3	7	10	6
1904 30 juin......	12	7	38	2	7	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février....	73	7	192	60	116	15	4¼
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier...	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février....	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 18 juillet....	107	11	217	1.242	223	46	3½
1904 2 juillet....	115	7	228	1.287	223	45	4
1904 9 juillet....	114	8	227	1.287	214	47	3½
1904 16 juillet....	114	9	226	1.287	214	47	3½
TOTAUX							
1903 23 juillet....	9.294	2.917	15.578	5.533	6.230	1.586	»
1904 7 juillet....	9.755	2.941	16.312	5.573	6.344	1.694	»
1904 15 juillet....	9 741	2.937	16.226	5.538	6.071	1 540	»
1904 21 juillet....	9.786	2.939	16.075	5 342	5 882	1.543	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	15 juin	22 juin	29 juin	6 juill	13juill	20juill.
Amsterdam	48 ..	47 95	47 95	47 90	47 87	47 86
Anvers	100 02	100 07	100 ..	100 02	99 98	99 98
Athènes	132 25	130 50	130 ..	130 50	130 50	134 50
Barcelone	38 85	38 80	38 70	38 40	38 25	38 10
Berlin	80 95	80 96	80 96	81 ..	80 95	80 95
Bruxelles	99 98	100 05	99 97	100 01	99 95	99 95
Bucarest .	100 62	100 67	100 72	100 55	100 52	100 02
Constantinople	22 82	22 81	22 85	22 87	22 90	22 97
Francfort	80 95	81 02	80 92	81 ..	80 97	80 98
Gênes	99 91	99 95	99 90	99 95	99 93	99 96
Genève	99 93	100 04	99 95	99 94	99 96	100 ..
Lisbonne	662	662 50	660 ..	658 ..	655	636 ..
Londres	25 32	25 30	25 32	25 36	25 32	25 36
Madrid	[illegible]	38 57	38 47	38 02	38 ..	37 82
Rome	99 95	99 92	99 95	99 97	99 97	99 97
Saint-Pétersbourg	[illegible]	37 37	37 37	37 35	37 35	37 35
Vienne à vue	95 02	95 05	95 07	95 10	95 05	95 08
— (à 3 mois)	95 07	95 10	95 12	95 15	95 10	95 13

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	23 juin	30 juin	7 juill.	15juill.	21juill.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 ..	206 37	206 37	206 50	206 50
Allemagne...	—	4 %	122 12	122 19	122 25	122 06	122 19
Vienne-Tr. ..	—	4 %	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..
Espagne.....	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	360 50	361 ..	361 50	363 .	361 ..
Lisb.-Porto..	—	4 %	448 ..	450 ..	450 ..	451 ..	457 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 .	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 165	25 19	25 18	25 19	25 21
—	ch. court	. ..	25 185	25 21	25 20	25 21	25 23
Belgique.....	—	3 %	0 12p	0 06pme	0 06p	pair	pair
Italie.........	—	5 %	pair	pair	0 06p	pair	pair
Suisse........	—	4 %	0 12p	0 06pme	pair	0 06p	pair
New-York....	—	4 %	515 50	516 50	516 50	517 ..	517 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	94 50	95 ..	99 ..	97 ..	99 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 23 juin	30 juin	7 juill.	15juill.	21juill.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 233	1 234	1 233	1 234
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 165	25 185	25 175	25 185	25 215
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	0 998	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 76	0 76	0 76	0 76	0 74
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 52	4 54	4 54	4 55	4 61
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	1 ..	1 ..	0 99	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 36	2 39	2 44	2 33	2 44
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 78	1 77	1 77	1 76	1 76
Brésil (milreis papier)	2 84	1 26	1 28	1 28	1 28	1 26
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 19	3 21	3 25	3 25	3 25

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 21 juillet 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 03	Billets *Allemands*.......	99 97
En *Angleterre*	99 96	— *Anglais*.........	100 04
En *Autriche-Hongrie*...	100 ..	— *Austro-Hongrois*.	100 ..
En *Belgique*............	100 ..	— *Belges*...........	100 ..
En *Espagne*............	138 50	— *Espagnols*........	72 20
En *Grèce*.............	134 50	— *Grecs*............	74 35
En *Hollande*...........	99 90	— *Hollandais*.......	100 10
En *Italie*................	100 ..	— *Italiens*.........	100 ..
En *Portugal*	121 32	— *Portugais*........	82 42
En *Roumanie*..........	100 02	— *Roumains*........	99 98
En *Russie*.............	100 77	— *Russes*...........	99 23
En *Suisse*...............	100 ..	— *Suisses*.........	100 ..
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 09	Pièces des *Etats-Unis*...	99 91
Au *Mexique*............	222 54	— du *Mexique*.....	44 89
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*...............	107 50	— du *Chili*.........	93 12
Au *Brésil*...............	225 31	— du *Brésil*.......	44 44
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*........	100 59
Au *Japon*...............	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*...............	229 84	— de la *Chine*.......	43 50

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 21 juillet 1904.

La cote des changes continue à hausser ; il est évident que la plupart des pays étrangers cherchent à s'approvisionner d'or ou de crédit sur le marché français qui dispose de ressources dont il n'a pas l'emploi.

L'Amsterdam reste à 206 50, le papier allemand gagne 1/8,

il est très voisin du pair; le papier autrichien est au pair et s'y maintient très fermement.

Le versement sur Madrid contraste piteusement avec les autres devises; le Ministère semble tout à fait incompétent en matière monétaire, il cherche des difficultés qui ne sont nullement dans la nature des choses mais dans son esprit. Le remboursement à la Banque d'une partie de la dette de l'Etat et la réduction d'une partie de la circulation est un remède tout indiqué, et il serait moins coûteux pour l'Espagne de payer un intérêt de 5 0/0 et même plus et d'avoir le change dans les environs du pair que de payer l'or 37 à 38 0/0 au-dessus de sa valeur.

Le papier portugais gagne 6 points, sur la conclusion du traité des tabacs qui va fournir au Gouvernement des ressources importantes qu'il compte appliquer à l'assainissement de la monnaie.

Le Londres est au-dessus du pair, on peut prévoir des envois d'or français; l'escompte hors banque a progressé.

Toutes les devises des pays de l'Union latine sont au pair; le versement sur Saint-Pétersbourg est au-dessus du pair. Le New-York se tient à 517, la situation des banques est satisfaisante.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	22 juin	29 juin	6 juillet	13 juillet	20 juillet
Yokohama	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure	1/11 1/4	1/11 3/8	1/11 3/8	1/11 1/4	1/11 5/16
Bombay	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./.
Calcutta	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 ./.
Hong-Kong	1/9 7/8	1/10 ./.	1/10 1/4	1/10 1/8	1/10 3/16
Shanghaï	2/6 3/8	2/6 5/8	2/7 ./.	2/7 ./.	2/7 ./.
Rio-Janeiro	12 1/32	12 3/16	12 7/32	12 3/16	12 1/16
Valparaiso	16 15/16	16 7/8	16 29/32	16 25/32	16 3/4
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres	77/9 3/4	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 3/8
Argent en barres	25 3/4	26 ./.	26 15/16	26 5/8	26 7/8

Toujours pas de changement sur le yen. L'argent métal hausse de 1/4, le Singapoure, par suite, gagne 1/16, le Hong-Kong 1/8 et le Shanghaï 1/16.

Le 20 juillet, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 40 laks de roupies; les soumissions ont atteint 2.52.85.000 roupies de 1 sh. 3 31/32 d. à 1 sh. 4 1/32 d. Voici les allocations faites : En remises, 13.07.000 Rs. sur Calcutta, 3.73.000 Rs. sur Madras et 12.53.000 Rs. sur Bombay à une moyenne de 1 sh. 4, et, en transferts télégraphiques, 5.67.000 Rs. sur Calcutta et 5.00.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4,03 d. Depuis le 1er avril, le montant des ventes s'est élevé à 8.13.87.640 Rs., ayant produit 5.433.193 liv. st. La semaine prochaine, 40 laks seront mis en adjudication.

La roupie est très ferme. On explique l'état du change indien par des achats d'or effectués en Australie par les Etats-Unis; cette intervention et la hausse du prix de l'or qui s'en est suivie, n'ont plus permis les embarquements pour l'Inde; force est donc de se rejeter sur les billets du Council; ajoutons que les expéditions de blés et de cotons sont toujours très importantes. Le Rio perd 1/8, le Valparaiso 1/32, le Buenos-Ayres est immobile à 127 1/4.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est resté à 77/9 3/8. Le dollar américain vaut 76/4 1/2, le yen japonais 76/4 5/8; les monnaies françaises font 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique £	367.000	Bombay £	44.500
Australie	17.000	Colombo	6.250
Indes	22.000		
Indes Occidentales	21.000		
Détroits	3.000		
Total	430.000	Total	57.750

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 8 au 14 juillet, à 107.013 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 5.894.630 liv. st., contre 4.065.747 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	23 juin	30 juin	7 juillet	14 juillet	21 juillet
Paris	1 1/2	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 3/8
Londres	2 1/8	2 1/8	2 ./.	2 5/16	2 13/16
Berlin	3 1/8	3 1/4	2 5/8	2 3/4	2 5/8
New-York (time money)	3 1/8	3 1/2	3 1/8	3 1/4	3 1/4

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 216 millions de lettres de change et mandats; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 174 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 42 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a baissé de 2 millions 847.000 francs.

La circulation a prélevé 4.083.000 fr. à Paris et rendu 2.716.000 fr. dans les succursales; il a été vendu pour 1 million 465.000 fr. de matières et il a été expédié 15.000 fr. à Bombay.

L'argent a diminué de 1.700.000 fr.

La circulation a versé 1.255.000 fr. à Paris et pris 2 millions 655.000 fr. dans les succursales, et il a été expédié 300.000 fr. en Suisse. La circulation des billets a diminué de 77 millions, les comptes courants ont versé 45 millions, il a été remboursé pour 45 millions d'effets de commerce et pour 5 millions d'avances.

L'encaisse totale de la *Banque d'Allemagne* a augmenté de 46 millions, la circulation fiduciaire a baissé de 117 millions, les comptes courants ont retiré 7 millions, le portefeuille et les avances ont baissé respectivement de 105 et 28 millions.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres £	384.000	Amérique du Sud £	50.000
		Java	50.000
		Guayaquil	10.000
		Excédent des entrées	274.000
Total des entrées	384.000	Total égal	384.000

L'excédent des entrées est de 6.850.000 francs; de plus, la circulation a rendu 1.150.000 fr., d'où une augmentation de 8 millions dans la réserve métallique. La circulation est stationnaire; les comptes courants ont retiré 8 millions; le portefeuille est stationnaire. La proportion de la réserve aux engagements est de 50 71 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a eu une entrée d'or de 11 millions; la circulation a diminué de 6 millions; les comptes courants ont retiré 9 millions; le portefeuille a fléchi de 36 millions. Les avances sont sans mouvement.

La plupart des Banques se ressentent de la morte-saison et on n'a guère de variations à signaler.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations: Du 25 juin au 2 juillet	Exportations: Depuis le 1er janv.	Importations: Du 25 juin au 2 juillet	Importations: Depuis le 1er janv.
OR				
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France	»	41.305.126	28.950	1.439.882
Allemagne	»	»	»	1.633.780
Autres pays	31.300	3.504.964	9.854	1.168.130
Total 1904	31.300	64.447.566	38.804	6.289.138
— 1903	3.000	25.320.233	149.110	3.583.900
— 1902	10.795	16.930.961	14.113	1.275.637
ARGENT				
Grande-Bretagne	514.820	19.375.913	»	535
France	184.000	485.559	»	1.905
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays	1.035	1.558.990	4.982	450.210
Total 1904	699.855	21.446.262	4.982	461.396
— 1903	462.345	16.929.127	77.740	893.359
— 1902	259.885	17.371.875	7.902	677.431

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 18 juill.	160.9	76.2	43.9	895.2	907.0	+ 13.3
1904 2 juill.	239.4	85.0	39.2	1153.0	1075.0	+ 36.1
1904 9 juill.	243.1	82.5	39.2	1158.2	1078.3	+ 36.0
1904 16 juill.	255.3	84.1	39.2	1179.2	1087.5	+ 44.6

Les mouvements d'or à New-York sont sans importance; toutefois, il est intéressant de constater que la France expédie de petites quantités d'or avec une certaine continuité.

L'encaisse des *Banques associées* ne cesse d'augmenter et avec elle le surplus-réserve qui atteint presque 45 millions de dollars.

Banques nationales des Etats-Unis

	28 mars 1904	9 juin 1904
	(En millions de dollars)	
Monnaies d'or	109.1	111.3
— d'argent	10.1	11.2
— divisionnaires	9.2	9.6
Certificats d'or	186.8	198.0
— d'argent	63.5	76.3
— du *Clearing house*	85.7	82.3
Total de l'encaisse	464.4	488.7
Circulation	385.9	399.6
Dépôts publics	151.8	103.0
Dépôts privés	3.254.5	3.312.4
Portefeuille : escompte et avances	3.545.0	3.595.0
Nombre de Banques	5.232	5.331

La brèche qu'a faite au stock d'or des Etats-Unis le paiement des 200 millions du Panama s'est bien vite comblée; les Banques nationales se présentent avec une encaisse en progrès; les dépôts prévus sont en augmentation, ainsi que le portefeuille, escomptes et avances.

Trésor des Etats-Unis

	31 mai 1904	30 juin 1904
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	668.3	680.1
Argent Barres	7.2	7.5
— Monnaies	507.7	508.8
Total de l'encaisse	1.183.2	1.196.4
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	344.3	341.4
Certificats d'or	450.6	464.8
— d'argent et billets du Trésor de 1890	477.5	483.5
Total de la circulation	1.272.4	1.289.7

Réserve d'or............... 150.000.000 de dollars

[illegible] aussi de l'encaisse or du Trésor et augmentation parallèle de la circulation.

Banque du Japon
[illegible] millions et centaines de mille yens.

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 13 juin	113.9	191.9	11.6	15.8	53.4
[illegible]	75.7	195.5	16.0	18.2	33.7
1904 4 juin	74.8	199.4	16.1	20.5	34.1
1904 11 juin	[illegible]	201.8	14.0	22.4	51.9

Les [illegible] d'or et les augmentations parallèles de circulation continuent à la *Banque du Japon*, le portefeuille [illegible] les avances augmentent, ce qui [illegible] le [illegible] et les particuliers vivent quelque [illegible] antérieure.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de nous faire parvenir ses *index-numbers*, calculés sur 45 catégories de marchandises, pour le 1er semestre de 1904.

Voici ce qu'il nous écrit :

Les nombres suivants sont les *index-numbers* des prix de 45 catégories de marchandises, la moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant représentée par 100 :

1878-87	79	1898	64
1884-1893	71	1899	68
1888-1897	67	1900	75
1894-1903	66	1901	70
1884	76	1902	69
1896	61	1903	69
1897	62		

Pendant le mois passé, le bœuf et le mouton ont de nouveau été plus chers, le beurre a pris de l'avance, tandis que tous les autres articles d'alimentation ne présentent que peu de changement. Parmi les minéraux, l'étain et le charbon de ménage ont diminué, le pétrole et le coton ont encore baissé mais l'huile de lin a progressé et la laine anglaise a monté fortement.

En prenant les articles d'alimentation à part, les *index-numbers* sont les suivants (1867-77 étant 100) :

	1878-87 Moye	1883-92 Moye	1893-02 Moye	1895 Fév.	1896 Juil.	1900 Fév.	1902 Déc.	1903 Déc.	1904 Juin
Prod. alimentaires	84	75	66	63.8	60.0	65.8	66.2	65.3	68.3
Mat. premières	76	70	66	57.0	58.6	81.9	73.3	73.4	70.1

Les produits alimentaires sont d'environ 4 1/2 0/0 au-dessous et les matières premières de 4 1/2 0/0 au-dessous du niveau de décembre 1902.

La situation des six groupes distints de marchandises se compare comme suit :

	1878-1887	1883-1892	1893-1902	1903 Déc.	1904 Juin	Différence 1903
Produits :	Moy.	Moy.	Moy.			%
végétaux (blé, etc.)	79	69	59	61.6	62.4	+ 1
anim. (viande, etc.)	95	87	81	80.7	86.4	+ 7
Sucre, café et thé	76	68	56	45.7	48.5	+ 6
Minéraux	73	73	76	82.0	78.1	5
Textiles	71	65	57	70.5	68.9	— 2
Mat. premières diverses	81	72	66	70.1	65.9	— 6

Dans leur ensemble, les diverses espèces de grain montrent peu de changement, tandis que la viande a beaucoup progressé et est au-dessus de la moyenne des vingt dernières années. Le sucre et le thé se sont avancés un peu depuis la fin de 1903, tandis que le café est en légère réaction. Parmi les minéraux, le fer, le cuivre et le plomb n'ont pas varié ; le déclin des *index-numbers* est dû à la baisse de l'étain et du charbon. Dans les textiles, la petite régression est imputable au coton et à la soie ; le coton était à 6.96 d. par balle pour la qualité *middling american* fin décembre, arriva à 9 d. en février, baissa ensuite, particulièrement en mai et juin par suite de l'annonce d'une récolte énorme, et fin juin on le cotait 6.10 d. Il y eut peu de changement dans les autres textiles excepté la laine anglaise, qui monta de 7 7/8 d. par balle pour la qualité *Lincoln half hogs* fin 1903 à 10 1/4 d. en juin. Les matières premières diverses sont en réaction, ce sont principalement le suif, l'huile de palme, la graine de lin et le pétrole ; ce dernier a réagi de 7 5/8 à 5 3/8 d. par balle, pour l'américain.

Le développement du commerce, pendant le premier semestre de 1904, a été loin d'être satisfaisant. On se plaint dans beaucoup de branches, et le pourcentage des sans travail est plus fort que n'importe quand depuis 1895. Cette situation est due au renchérissement des matières premières et objets d'alimentation.

La situation en Allemagne s'améliore très lentement et graduellement, tandis qu'aux Etats-Unis il n'y a aucun indice de reprise des affaires.

Argent en barres. — Les prix et index-numbers ont été les suivants (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2d'argent = 100) :

	Prix d.	Index-number —
Moyenne 1894-1903	27 1/2	45.2
Fin Décembre 1900	29 9/16	48.6
— Janvier 1903	21 7/8	36.0
— Octobre 1903	27 5/8	45.4
— Décembre 1903	26 1/8	42.9
— Mai 1904	25 3/8	41.7
— Juin 1904	26 1/8	42.9

Le prix de juin est le même que celui de décembre 1903, mais il y a eu une amélioration sensible ce mois-ci.

Les Changes extérieurs

(*Suite* (1)

Cette définition montre le caractère technique des opérations de change et les facteurs monétaires qui y jouent un rôle. Le papier long en livres sterling, c'est la contraction du marché des traites tirées en livres sterling pour une période prolongée. L'antithèse du papier long, c'est le papier à vue; aussi les cotes sont établies en papier à vue, à 60 et 90 jours. Le papier long peut être envoyé de suite sur le marché de la place où il est payable et où on le conservera jusqu'à l'échéance; il peut encore être gardé sur la place où il a été tiré.

La diversité des facteurs influant sur le change dans des directions si différentes, il n'est possible de s'orienter sur le marché et d'en saisir les positions futures qu'à ceux qui étudient soigneusement et quotidiennement la question. Nous ne pouvons ici suivre ces opérations en détail. Les éléments qui compliquent le problème, ce sont les différences arithmétiques des divers systèmes monétaires, le fait d'être obligé de tenir compte des intérêts des traites mêmes, les fluctuations du taux d'escompte sur les diverses places, les fluctuations des monnaies qui n'ont pas l'étalon d'or pour base, et, finalement, le mouvement des forces complexes qui régissent les paiements de toute espèce à faire d'un côté et de l'autre, qui déterminent l'équilibre de la demande et de l'offre. Il y a quelques termes techniques dont on se sert dans l'application des changes et qu'il convient d'expliquer, ayant, d'ailleurs, déjà fait l'objet d'une étude il y a presque cent ans dans le « *Cambist* » de *Kelly*.

Le mot *valuta* ou *valeur* s'applique, sur le continent, aux prix ou taux auxquels diverses espèces de monnaies sont calculées dans les transactions commerciales.

La différence entre deux espèces de monnaies est généralement exprimée en *tant pour cent.* Lorsqu'une espèce meilleure est donnée pour une de moindre valeur, la prime ou le pourcentage s'appelle *agio ;* dans le cas inverse, la différence ou pourcentage s'appellera *escompte*.

Exemple : Lorsque 100 florins banco valaient 104 florins en monnaie, il y avait 4 0/0 d'agio; lorsque 95 florins de monnaie valaient 100 florins banco, ce dernier faisait 5 0/0 d'escompte. C'est par l'habile combinaison de tous ces facteurs et pour leur profit que les courtiers du change cherchent automatiquement à concentrer les fonds sur les places qui en ont besoin en les prenant là où il y a pléthore. Leur guide, dans ce cas, c'est une théorie très simple : ils obtiendront le plus haut pour leur argent là où la demande est la plus forte.

La marge sur ces opérations est devenue insensiblement plus étroite et l'emploi des lettres de change a beaucoup augmenté avec l'expansion générale du commerce mondial. Il s'est donc établi une solidarité des divers marchés, solidarité qui n'existait pas il y a seulement trente ans. Grâce au télégraphe et aux câbles transocéaniques, il est possible aujourd'hui de faire des opérations de change direct et indirect ne laissant qu'un petit bénéfice. Ces transactions sont souvent faites par des banquiers sans qu'elles aient un rapport direct avec le mouvement commercial des traites, simplement, parce qu'après une comparaison raisonnée des changes de diverses places, ainsi que des taux d'escompte et des prix des traites, la possibilité d'un léger bénéfice fait acheter ou vendre promptement. On appelle ces transactions des arbitrages sur le change.

Arbitrage et change indirect

Le professeur Courcelle-Seneuil donne la définition suivante de l'arbitrage : c'est un trafic semblable à celui de marchandises, il consiste dans l'achat de papier déprécié sur certaines places pour le revendre sur certaines places où il est demandé.

Voici la définition de Pierson dans les *Principles of Economics :*

« De même que le bénéfice d'un marchand est constitué par la différence des prix des marchandises, de même le banquier trouve le sien dans la différence des prix des traites, et les opérations du marchand et du banquier réunies ont pour effet de réduire ces différences à un minimum.

« Dans des conditions normales, le change ne peut pas tomber au-dessous du coût d'importation de l'or ni s'élever au-dessus du coût d'exportation de ce dernier. Ces limites ont toutefois été dépassées par suite de circonstances anormales. Si le marché monétaire est très resserré et dépourvu de numéraire, les taux les plus avantageux pour les traites ne feront pas faire des achats pour cela. Une circonstance de ce genre se produisit en 1861, lors de la guerre civile des Etats-Unis; la situation politique avait créé un tel besoin d'argent que les banquiers préféraient vendre leurs traites à perte plutôt que d'attendre leur échéance et recevoir l'argent d'Angleterre. La probabilité de la guerre avait réduit les importations à un grand minimum, de sorte qu'il y eut sur le marché bien plus de papier que l'on en avait besoin pour des règlements extérieurs. Le résultat de cette offre très large de traites et du très grand besoin de numéraire fut de déprécier le papier à un prix très au-dessous du coût de l'importation de l'or. Une opération d'une influence tout opposée se fit sentir en octobre 1839 aux Etats-Unis. On envoya des espèces à perte en Angleterre plutôt que du papier au pair, étant donné la difficulté, que l'on appréhendait, de pouvoir trouver à escompter ce papier à Londres, où le marché monétaire était fortement déprimé. »

(*A suivre.*) A. CONANT.

(1) Voir l'*Économiste Européen*, nos 651 à 653.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	15 juillet			21 juillet		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	98 30	32 76	3 05	98 10	32 70	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	90 10	36 04	2 77	89 05	35 62	2 80
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 90	25 47	3 92	102 20	25 55	3 91
Belgique 3 %	100 85	33 61	2 97	100 40	33 46	2 98
Bulgarie 5 % 1896	433 .	17 32	5 77	405 .	16 20	6 17
Danemark 3 % 1897	89 95	39 98	3 33	89 15	29 71	3 36
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	86 70	21 67	4 61	86 20	21 55	4 64
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	237 ..	25 21	3 96	238 ..	25 31	3 94
Hollande 3 %	97 10	32 36	3 08	97 ..	32 33	3 09
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 70	25 17	3 97	102 ..	25 50	3 92
Italie 4 % net	102 60	25 65	3 89	102 50	25 62	3 90
Norvège 3 % 1888	88 65	29 55	3 39	88 60	29 53	3 39
Portugal 3 %	61 20	20 40	4 90	62 40	20 80	4 80
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 30	30 10	3 32	90 30	30 10	3 32
Roumanie 4 % 1898	87 50	21 87	4 57	87 50	21 87	4 57
Russie 3 % or 1891	75 25	25 08	3 98	74 65	24 88	4 01
Serbie 4 % amort. 1895	74 65	18 66	5 35	74 50	18 62	5 36
Suède 3 ½ % 1895	100 90	28 82	3 46	101 ..	28 85	3 43
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 50	33 16	3 01	99 25	33 08	3 02
Turquie convertie unifiée 4 %	86 60	21 65	4 61	86 30	21 57	4 63
— Priorité 4 % 1890	504 50	25 22	3 96	502 50	25 12	3 98
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	84 ..	21 ..	4 76	85 ..	21 25	4 70
Brésil 4 % 1889	78 40	19 60	5 10	77 95	19 48	5 13
Chinois 5 % or 1898	477 50	19 10	5 23	479 80	19 19	5 21
Egypte unifiée 4 % net	106 40	26 60	3 75	106 25	26 56	3 76
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 25	26 56	3 76	106 25	26 56	3 76
Haïti 5 % 1875	221 25	14 75	6 77	223 50	14 90	6 71
Japon 5 % (à Londres)	85 50	17 10	5 84	86 50	17 30	5 78
Mexique 5 % intérieur	46 05	18 42	5 42	46 07	18 42	5 42
Québec 3 % 1894	89 50	29 83	3 35	88 50	29 50	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891	61 ..	17 42	5 73	61 20	17 48	5 71

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le Marché est resté irrégulier par suite des nouvelles réalisations qui se sont produites et il y a eu parfois à signaler des variations de cours assez sensibles dues, surtout, aux dispositions que l'on manifestait à Londres. Il faut bien dire, cependant, qu'en dépit des craintes que manifestait la spéculation anglaise, on n'a pas cru un instant, ici, que les visites faites par les deux vaisseaux russes *Smolensk* et *Pétersbourg* à bord du *Prince-Henri*, vaisseau allemand, et du *Malacca*, vaisseau anglais, puissent occasionner des complications. Clôture en reprise sur les plus bas cours.

Allemagne. — M. de Witte est allé conférer avec M. de Bülow à Varderey, où le chancelier d'Allemagne est en villégiature. On parlera du traité de commerce russo-allemand et d'une émission de bons du Trésor russe à Berlin.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont abondantes; le taux de l'escompte libre est retombé à 2 0/0.

La situation des industries du fer et de l'acier apparaît moins prospère qu'au printemps dernier.

Le nombre des prêts hypothécaires augmente toujours en Prusse.

Angleterre. — Le Marché a été affecté, cette semaine, par la baisse des Consolidés, due à la tension monétaire.

Après une émission de 2.500.000 liv. st. de bons du Trésor, on prévoit que le Trésor aura encore besoin d'emprunter 6 millions de livres.

Dans les six premiers mois de l'année, les importations en Angleterre se sont élevées à 271.953.000 liv. st., contre 260.529.000 dans la même période de l'année précédente et les exportations à 181.179.000 liv., contre 178.570.000, sans les métaux précieux.

La Bourse de Londres est à la faiblesse.

Belgique. — Dans les six premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 1.286.221.000 fr., contre 1.241.966.000 fr. dans la même période de l'année précédente; les exportations se sont élevées à 960.168.000 fr., contre 953.736.000 fr.

Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier on évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique. Fin juin, le nombre des titres cotés était de 996 et leur valeur était de 9.286.901.000 fr., contre 9.135.663.000 fr. à la fin du précédent trimestre.

Grèce. — A la fin de 1903, la flotte marchande de la Grèce se composait de 1.030 voiliers d'un tonnage net de 145.032.000 tonneaux et de 209 vapeurs de 201 millions 443.930 tonneaux.

Italie. — Les perspectives sont de plus en plus favorables à une prochaine conclusion du traité de commerce austro-italien.

Le marché financier de Rome est animé.

Le décret réglant les détails de la conversion de la Dette de Rome a paru.

Le dernier exercice financier a clos avec un excédent de recettes d'environ 25 millions de lire. C'est le deuxième exercice qui se solde avec un excédent considérable.

Roumanie. — D'après les évaluations budgétaires, la Dette roumaine sera, au 1er avril 1905, de 1 milliard 370.957.000 francs.

Dans le premier trimestre de l'exercice courant les revenus des monopoles se sont élevés à 13.753.430 fr., contre 13.236.698 dans la même période de l'année précédente.

Turquie. — Nous publions, page 124, un tableau des rendements des dîmes et emprunts de 1888-1889.

Amérique. — *Brésil.* Dans l'Etat de Minas-Geraes, comme à San Paulo, la baisse du café a fâcheusement influencé la situation économique et, par conséquent, les finances publiques.

Les résultats provisoires de 1903 accusent un déficit.

Etats-Unis. — D'après les évaluations provisoires, les recettes de l'année fiscale 1903-1904 se sont élevées à 118.237.000 dollars et les dépenses à 116.508.000 dollars. Le déficit est de 8.271.000 dollars contre un excédent de 10.541.000 dollars en 1902-1903.

Mexique. — Au 31 mai 1904, l'encaisse des cinq grandes banques de Mexico s'élevait à 39.522.480 piastres en argent et 6.130.954 piastres en billets.

Asie. — *Japon.* En 1903, les importations au Japon se sont élevées à 323.742.500 yens contre 277.399.320 en 1902; les exportations se sont élevées à 295.533.740 yens contre 263.683.000.

Perse. — En 1901-1902, les importations en Perse se sont élevées à 279.192.438 krans et les exportations à 150.597.757. Le kran vaut environ 0 fr. 50.

Ces chiffres ne comprennent ni les importations d'argent ni le trafic du fleuve Karoun.

FRANCE

La Politique. — Le budget de 1904. — Le conflit avec le Vatican. — Les quatre contributions.

Malgré la séparation des Chambres, la Commission du budget continue à siéger. Elle tient à avoir terminé ses travaux pour le début même de la session extraordinaire et elle entend dégager complètement sa responsabilité pour le cas où la discussion du budget de 1905 ne s'engagerait pas en temps utile pour éviter le recours aux douzièmes provisoires.

A l'heure actuelle, la Commission a terminé l'examen de la plupart des budgets particuliers de dépenses. Il reste à statuer sur les budgets les plus importants et, notamment, sur ceux de la marine et de la guerre — sans compter la loi de finances, sur laquelle, dès à présent, sont déposés de nombreux amendements. En ce qui concerne la marine, M. Charles Bos a demandé à M. Camille Pelletan des renseignements qui lui sont nécessaires pour formuler des propositions à la Commission; ces renseignements ne lui sont pas encore parvenus.

Plusieurs membres de la Commission sont soumis, en qualité de conseillers généraux, au renouvellement du 31 juillet et sont, par conséquent, obligés de quitter Paris pour prendre part à la campagne électorale. La Commission va donc être obligée d'interrompre ses travaux pendant quelques jours. Elle reprendra ses séances le 2 août.

Le 15 juillet, la Commission a réglé le budget des monnaies et médailles et celui de la caisse des invalides de la marine. Elle a également examiné le budget des cultes.

La Commission, saisie par le rapporteur de ce budget, appuyé par M. Dubief d'une proposition de suppression des crédits afférents à ce service, a décidé qu'il ne lui appartenait pas de prendre cette initiative et que, quelle que fût l'opinion de ses membres sur le fond de la question, elle devait rapporter les crédits proposés par le Gouvernement pour ce service, comme elle le fait pour tous les services publics organisés par les lois existantes.

Une proposition de M. Berteaux visant la suppression des crédits affectés aux évêchés vacants par suite du conflit existant entre le Gouvernement français et le Vatican au sujet du mode de nomination des titulaires, a été repoussée pour les mêmes motifs.

La Commission a ensuite adopté successivement les budgets de l'Imprimerie nationale, des Postes et Télégraphes et de la Caisse nationale d'épargne.

Voici à quels chiffres s'élève le rendement présumé des diverses contributions directes pour 1905. Contribution

foncière sur les propriétés bâties, 90.412.000 fr. ; contribution foncière sur les propriétés non bâties, 105.035.000 fr. ; contribution personnelle-mobilière, 99.563.000 fr. ; contribution des portes et fenêtres, 65.534.000 fr. ; contribution des patentes, 139.933.000 fr. ; frais d'amortissement, 1.082.000 fr. ; ensemble : 501.589.000 fr.

Le principal, qui a servi de base à l'évaluation de 90.412.000 francs pour la contribution foncière des propriétés bâties, est de 76.900.000 fr. et a été déterminé, comme les années précédentes, par l'application au revenu net imposable du taux de 3 fr. 20, qui continuerait à être appliqué en 1905. Les taxes assimilées donnant un produit total évalué 49 millions de francs, se composent d'un assez grand nombre d'impôts distincts (quinze en tout), dont les plus importants sont : l'impôt sur les voitures, chevaux, mules et mulets, 14.300.000 francs ; taxe des biens de mainmorte, 11.882.000 fr. ; taxe sur les vélocipèdes, 6 millions : droit de vérification des poids et mesures, 5.460.000 fr. ; redevances des mines, 4.507 000 francs ; taxe militaire, 3.189.000 fr. ; taxe sur les billards, 1.020.000 francs.

⁓ Les Ministres se sont réunis, le 16 juillet à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

La séance, qui a été très courte, a été consacrée à l'expédition des affaires courantes. Le prochain Conseil a été fixé au mercredi 20 juillet.

M. Picard, président de section au Conseil d'Etat, est nommé commissaire général du Gouvernement de la République à l'Exposition de Saint Louis, en remplacement de M. Michel Lagrave.

M. Gérald, député de la Charente, est nommé commissaire général adjoint à l'Exposition de Saint-Louis.

⁓ La Commission du Budget s'est réunie le 18 juillet, sous la présidence de M. Doumer. La Commission a arrêté les chiffres du budget annexe de l'Imprimerie nationale. Sur la proposition de M. Cachet, rapporteur, les recettes ont été augmentées de 10.000 francs et, par suite, le bénéfice final reversé au Trésor. Les traitements des fonctionnaires de l'imprimerie ont été améliorés au moyen d'une allocation de 12.000 francs, compensée par une réduction de même chiffre sur les dépenses non susceptibles d'évaluation fixe.

La Commission a levé sa séance pour aller visiter les locaux de l'Exposition de 1903, situés avenue Rapp, où doivent être installés les bureaux du Ministère des Colonies.

⁓ Le 19 juillet, la Commission du Budget a examiné une partie du budget du Ministère de l'Intérieur.

Le chapitre premier de ce budget renferme la direction de la Mutualité, qui est une création nouvelle et qui se présente avec une organisation reposant sur trois bureaux.

La Commission a maintenu cette direction, mais, estimant que ce service pourra fonctionner d'une manière satisfaisante avec deux bureaux, elle a réduit le crédit de 9.900 francs.

De même, le nombre des inspecteurs administratifs de tous ordres lui a paru trop considérable et elle a opéré une réduction indicative de 10.000 francs.

Après un échange d'observations sur l'institution des sous-préfets, la Commission a amorcé la réforme de la suppression de ces fonctionnaires, en réduisant le crédit de 100.000 francs.

Le rapporteur, M. Morlot, a été chargé de désigner les vingt sous-préfectures à supprimer en conséquence de ce vote.

⁓ Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 20 juillet, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. La séance s'est prolongée jusqu'à midi et demi et a été employée à régler toutes les affaires en suspens, le Conseil ne devant pas se réunir avant une quinzaine de jours.

Le Conseil s'est notamment occupé du conflit avec le Vatican à propos des évêques. Le Ministre des affaires étrangères a communiqué à ses collègues le texte de la note, qu'en exécution des délibérations de la précédente réunion du Conseil, il a invité notre chargé d'affaires près le Saint-Siège à remettre au cardinal secrétaire d'Etat.

Par cette note, le Gouvernement français demande le retrait pur et simple des lettres adressées directement aux évêques de Dijon et de Laval et qui sont considérées par lui comme contraires au régime concordataire. A défaut de satisfaction à cet égard, le Saint-Siège est prévenu que le nonce pontifical à Paris recevrait ses passeports et qu'il y aurait rupture des relations.

On ne pense pas qu'une réponse — quoique notre chargé d'affaires ait mission de la réclamer le plus tôt possible — puisse parvenir avant la fin de la semaine.

A moins de nécessité imprévue, le Conseil des Ministres ne se réunira qu'au début du mois d'août.

QUESTIONS DU JOUR

Les Chemins de fer d'intérêt général
DE L'ALGÉRIE

(QUATRIÈME ET DERNIER ARTICLE)

Dans sa séance du 8 juillet dernier, le Sénat a voté sans modification le projet de loi adopté le 23 février 1904 par la Chambre des députés et dont voici le texte définitif :

Article premier. — A partir du 1er janvier 1905, les charges et les produits nets résultant annuellement, tant des conventions relatives aux garanties d'intérêts et au partage des bénéfices, que du rachat ou de l'exploitation des chemins de fer d'intérêt général établis ou à établir en Algérie, seront inscrits respectivement aux dépenses obligatoires et aux recettes du budget spécial de la colonie.

Art. 2. — Les avances de l'Etat aux Compagnies de chemins de fer algériens sont remplacées par une subvention annuelle au budget de l'Algérie, fixée à forfait à 18 millions pour chacun des exercices 1905, 1906 et 1907. Cette subvention décroîtra de 300.000 fr. pour les années 1908 à 1912 inclusivement ; de 400.000 fr. pour les années 1913 à 1917 et de 500.000 fr. à partir de 1918 jusqu'à l'année 1946, où elle prendra fin.

Les crédits afférents à la subvention de l'Etat seront inscrits au budget général, troisième partie, dépenses du Ministère des Travaux publics, sous la rubrique : « Subvention à l'Algérie pour les dépenses de chemins de fer. »

Art. 3. — L'Etat garde à sa charge l'annuité de 3.661.036 fr. 36 due à la Compagnie du P.-L.-M., en représentation de la subvention qui lui a été allouée pour l'établissement des lignes dont elle est concessionnaire en Algérie.

Art. 4. — A partir du 1er janvier 1905, le minimum du fonds de réserve de l'Algérie, au delà duquel des prélèvements pourront être faits pour gager des travaux d'intérêt général, conformément au paragraphe 5 de l'article 13 de la loi du 19 décembre 1900, est porté à 10 millions de francs.

L'Etat renonce à tout prélèvement sur le fonds de réserve, après le règlement de l'exercice 1904.

Art. 5. — Lorsque les produits nets encaissés par l'Algérie, à quelque titre que ce soit, du chef des voies ferrées établies sur son territoire, excéderont les charges lui incombant pour l'ensemble de ces lignes, l'excédent sera partagé entre la métropole et la colonie, dans la proportion des avances de garantie, annuités de rachat, intérêts d'emprunts ou insuffisance d'exploitation supportés respectivement par chacune d'elles jusqu'au moment du partage.

Un règlement d'administration publique déterminera les formes dans lesquelles seront dressés les comptes à établir en vue de ce partage.

Art. 6. — A partir du 1er janvier 1905, le Gouverneur général de l'Algérie exercera, sous l'autorité du Ministre des travaux publics, les pouvoirs qui appartiennent à ce dernier, en vertu des lois, règlements et conventions en vigueur, pour tout ce qui concerne la construction

et l'exploitation des chemins de fer, lesquels continuent de faire partie du domaine national.

Il pourra, lorsqu'il le jugera à propos, demander l'avis préalable des Conseils institués auprès du Ministre des Travaux publics pour l'examen de ces questions.

L'organisation des Conseils, sur le rapport ou l'avis desquels il statuera, dans le cas où il n'usera pas de cette faculté, sera soumise à l'approbation du Ministre des Travaux publics.

Le réseau d'Etat (ancienne Compagnie Franco-Algérienne) continuera à être géré et administré comme il l'est actuellement.

Art. 7. — Les modifications qui seraient apportées aux conventions existantes, avec ou sans changement dans la constitution des réseaux, le rachat, l'exploitation en régie des lignes actuellement concédées, devront être délibérés par les délégations financières et le Conseil supérieur du Gouvernement, dans les formes prévues pour le vote du budget et approuvés par décret délibéré en Conseil d'Etat contresigné par les Ministres des Travaux publics et des Finances.

En cas de rachat à l'amiable, la convention sera délibérée par les délégations financières et le Conseil supérieur du Gouvernement de l'Algérie, dans les formes prévues pour le vote du budget spécial et approuvé par une loi.

Le Gouverneur général de l'Algérie et les Compagnies concessionnaires de chemins de fer dans la colonie sont autorisés, en tant que de besoin, à traiter dans les conditions prévues par les dispositions précédentes.

Tout affermage ou toute concession d'un chemin de fer d'intérêt général de plus de 20 kilomètres, devra être approuvé par une loi.

Art. 8. — Les tramways qui, en vertu de la loi du 11 juin 1880, ne peuvent être concédés par les départements ou les communes sont concédés par le Gouverneur général de l'Algérie.

Tous les pouvoirs conférés dans la métropole, en matière de chemins de fer d'intérêt local ou de tramways, au Ministre des Travaux publics seront exercés par le Gouverneur général de l'Algérie.

Art. 9. — Les comptes présentés par les Compagnies concessionnaires ou fermières de chemins de fer et de tramways de l'Algérie seront soumis, dans les formes prévues par les lois, règlements et conventions à la Commission supérieure de vérification des comptes.

Art. 10. — Chaque année, le Gouverneur général de l'Algérie adressera au Ministre des Travaux publics un rapport sur la situation du service des chemins de fer et les résultats financiers de l'exploitation au cours de l'année.

Ce rapport sera publié au *Journal Officiel* de la République française.

Art. 11. — Sont abrogées toutes dispositions contraires aux dispositions de la présente loi.

La discussion devant le Sénat n'a fait que confirmer l'impression favorable qui s'était dégagée à la Chambre des députés : mais l'article 3, relatif à l'annuité de 3.661.036 fr. 36 due à la Compagnie P.-L.-M., a donné lieu à un incident très curieux, qui mérite d'être relevé, car il indique, une fois de plus, le soin qu'il faut apporter dans la rédaction des contrats à passer avec l'Etat.

***

L'honorable M. Milliès-Lacroix, sénateur des Landes, demandait qu'on ne mît dans le texte de cet article que les mots « L'Etat garde à sa charge *l'annuité due à la Compagnie* », au lieu des mots « *l'annuité de 3.661.036 fr. 36 due à la Compagnie* ». En d'autres termes, il désirait la suppression du chiffre 3.661.036 fr. 36, parce qu'il affirmait que dans le calcul de l'annuité on s'était trompé au détriment de l'Etat, et que depuis quarante ans la Compagnie P.-L.-M. recevait chaque année 800.000 fr. de plus qu'elle n'aurait dû encaisser du chef de la subvention forfaitaire de 80 millions dons nous avons parlé dans notre dernier numéro :

« L'Etat, a dit M. Milliès-Lacroix, avait deux moyens de se libérer de la subvention de 80 millions : ou bien la payer en capital moyennant vingt versements semestriels de 4 millions chacun ; ou bien convertir le paiement du capital en quatre-vingt-douze annuités comprenant l'intérêt à 4 1/2 0/0 et l'amortissement de cette subvention.

Il a opté pour le deuxième moyen. Je vous rappelle que le capital était dû par versements successifs et semestriels, de 4.000.000 de fr., à partir du 1er mai 1865 jusqu'au 1er novembre 1874. Lorsque l'Etat a opté pour le règlement par annuités, on aurait dû calculer ces annuités en tenant compte des termes, des échéances semestrielles et ramener la valeur moyenne de ces versements au 1er mai 1865, par l'opération si connue de l'escompte.

Or, ce n'est pas ainsi que l'on a procédé. On a calculé l'annuité comme si le capital avait été exigible le 1er mai 1865. Il en est résulté un accroissement de charges, qui n'est pas moindre de 800.000 fr. par an, en chiffres ronds.

L'observation de M. Milliès-Lacroix était parfaitement juste en ce qui concerne le mode de calcul, mais avant d'en conclure à une erreur au détriment de l'Etat, il aurait fallu savoir si le taux de 4,50 0/0, intérêts et amortissement compris, appliqué aux 80 millions supposés exigibles au 1er mai 1865, alors qu'ils pouvaient n'être payés qu'à raison de 4 millions pendant 20 semestres successifs, n'était pas le résultat d'une transaction au moins aussi avantageuse pour l'Etat que ce mode de paiement lui-même.

En effet, que valaient, au 1er mai 1865, 20 semestrialités de 4 millions chacune? Environ 64 millions 300.000 fr. en établissant le calcul au taux d'intérêt de 4,50 0/0 ; et ces 64.300.000 fr. à 4,50 pour cent d'intérêt, représentent une annuité de 2.893.500 fr., inférieure de 767.536 fr. à l'annuité allouée à la Compagnie.

Mais l'honorable sénateur des Landes a oublié qu'à cette époque, pour se procurer ce capital, l'Etat aurait été dans la nécessité d'emprunter une somme sensiblement supérieure, car, en 1864, sa Rente perpétuelle 4 1/2 0/0 n'eut qu'un cours moyen annuel de 93 fr. 55, ce qui constituait bel et bien un taux d'intérêt de 4,81 0/0, sans compter aucun amortissement.

Si l'Etat avait voulu emprunter, cette année, les 64.300.000 fr. en question en Rente perpétuelle 4 1/2 0/0, il n'aurait pu le faire qu'au cours de 93 francs au maximum, déduction faite de tous les frais inhérents à une émission publique, c'est-à-dire émettre un capital nominal de 69.140.000 fr., nécessitant une somme de 3.111.300 fr. pour l'intérêt annuel seulement.

En 92 années, c'était donc une somme de 286 millions 239.600 fr. d'intérêts à laquelle il aurait fallu ajouter le capital non amorti de 69.140.000 fr., soit, au total, 355.379.600 fr.

Or, les 92 annuités de 3.661.036 fr. à payer à la Compagnie P.-L.-M., comprenant à la fois l'intérêt et l'amortissement du capital de 80 millions à régler par annuités, n'atteignent que la somme totale de 336.815.312 fr.

Ceci est simplement pour montrer que l'Etat n'a pas fait une aussi mauvaise affaire que M. Milliès

Lacroix semble le croire, Mais là n'est pas la véritable question : l'Etat n'ayant pas voulu prendre la responsabilité de se procurer les vingt sémestrialités de 4 millions, soit 80 millions du 1er mai 1865 au 1er novembre 1874, a convenu avec la *Compagnie P.-L.-M.* que, moyennant une annuité de 3.661.036 fr., celle-ci se procurerait, à ses risques et périls, par des émissions d'obligations 3 0/0, les 8 millions par année que sa subvention lui allouait pendant dix années consécutives.

A quel taux la Compagnie pouvait-elle logiquement espérer placer ces obligations dans le public, quand le cours moyen de ses obligations *Fusion* atteignait à peine 302 fr. 94 en 1863 et 292 fr. 46 en 1864 ?

Nous ignorons naturellement quelle fut la base de calcul des administrateurs signataires de la Convention de 1863, mais ce que nous savons, grâce à l'Annuaire des Agents de change, c'est que le cours moyen des obligations *Fusion*, qui ont servi à la construction du réseau algérien du *P.-L.-M.*, a été exactement de 302 fr. 71 pendant la période décennale 1865-1874, et que, par suite, la moyenne du prix net que la Compagnie a dû retirer des obligations émises en contre-partie de l'annuité de 3.661.036 fr. n'a pas été supérieure à 300 francs.

En conséquence, pour se procurer le capital de 80 millions, la Compagnie, entre 1865 et 1874, a créé au moins $\frac{80.000.000}{300} = 266.666$ obligations de 500 fr. rapportant 15 fr. d'intérêt annuel et remboursables dans un délai moyen de 87 ans, soit un capital nominal de 133.333.000 francs.

L'annuité nécessaire à l'intérêt et à l'amortissement en 87 années de 1 franc étant de 0,032482, depuis 1874 la Compagnie P.-L.-M. paye pour les 80 millions qu'elle s'est procurés à ses risques et périls, moyennant l'annuité forfaitaire de 3 millions 661.036 fr. une annuité réelle de 4 millions 330.922 francs ...., et elle continuera à payer cette annuité jusqu'en 1976.

M. Laurent, directeur général de la comptabilité publique et commissaire du Gouvernement pendant la discussion au Sénat, a répondu que la Commission de vérification des comptes des Compagniesde Chemins de fer a été amenée à examiner la manière dont on avait interprété la Convention de 1863 et voici — a-t-il dit — comment elle s'exprimait :

En considérant pour le calcul de l'annuité comme exigible en 1865 la totalité de la subvention on a modifié les conditions primitives dans un sens favorable à la Compagnie... » — c'est la thèse de M. Milliès-Lacroix — «... mais l'emploi du taux de 4 1/2 0/0, inférieur au taux ordinaire des emprunts a été, au contraire, avantageux pour le Trésor. »

Et, en effet, messieurs, quelle était la situation à ce moment ? A l'époque où cette convention a été faite, le taux de l'intérêt était très élevé ; la preuve en est que lorsque la Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée a émis des obligations pour faire face aux dépenses de travaux de ses lignes algériennes, elle les a placées à un taux variant entre 4 fr. 92 et 6 fr. 25 0/0.

Plus tard, le taux de l'intérêt ayant baissé, les conditions sont naturellement devenues tout autres. Mais à ce moment où le taux était élevé, on a dit aux Compagnies : faisons une cote mal taillée. Nous vous donnons un avantage en escomptant non pas les acomptes nécessaires, mais le capital même de la subvention que nous vous avons promise ; en revanche, nous allons prendre, pour le calcul de ces annuités, un taux très favorable au Trésor.

Il ne s'agit donc pas d'une erreur, mais d'une véritable interprétation de la Convention, qui a donné lieu à un échange de vues entre les Compagnies et le Ministère des Travaux publics. Par conséquent, il n'y a pas eu la moindre surprise.

Et ce qui prouve la justesse des observations de M. le directeur général de la comptabilité publique, c'est que pour les 80 millions que la Compagnie P.-L.-M. a consacrés à son réseau algérien (indépendamment de la subvention de 80 millions transformée en 92 annuités de 3.661.036 fr.), la Compagnie a reçu de l'Etat une garantie d'intérêt et d'amortissement de 5 0/0, tandis que les 80 millions de subvention — pouvant n'être payés, il est vrai, qu'en 20 semestrialités égales —, n'ont reçu que 4 1/2 0/0.

Quoi qu'il en soit, M. Rouvier, ministre des Finances, ayant promis qu'une vérification nouvelle serait faite relativement à l'interprétation de la Convention de 1863, le chiffre de 3.661.036 fr. a été maintenu dans le texte de l'article 3 et le Sénat a voté toute la loi sans aucune modification.

C'est un grand succès pour M. Jonnart, qui a été chaleureusement applaudi au Sénat et qui a droit aux félicitations et à la reconnaissance de tous les Algériens, car il a admirablement défendu leurs intérêts.

EDMOND THÉRY.

FIN

LES SUCCESSIONS DÉCLARÉES EN 1903

Le régime fiscal nouveau appliqué aux successions par la loi du 25 février 1902 est maintenant en pleine activité et les résultats de l'année 1903, que vient de publier le *Bulletin de Statistique et de Législation comparée* du Ministère des Finances, permettent de se faire une idée de l'importance et de la consistance des héritages et des conséquences de la déduction des dettes.

Une première constatation s'impose immédiatement : c'est le nombre énorme de successions par rapport aux décès.

En 1902, on a compté en France 855.596 décès, y compris les morts-nés, et, en déduisant les morts-nés, 815.378 décès ; la mortalité de 1903 a été à peu près la même : supposons-la de 810.000. Ces 810.000 décès ont donné lieu à l'ouverture de 399.164 successions, dont 332.377 sans passif déductible, 53.655 présentant un actif taxé et pour 13.132 successions le passif surpasse l'actif. Laissons de côté cette dernière catégorie, nous arrivons à 386.032 successions possédant un actif, c'est-à-dire à 47 0/0 de l'ensemble. Mais, en réalité, il s'agit de bien autre chose, car on peut dire que les jeunes gens, jusqu'à vingt et un ans et même on pourrait dire jusqu'à leur mariage, n'ont pas de biens propres et, par conséquent, ne laissent pas de succession. Nous ne voudrions pas hasarder un chiffre, mais il est plus que probable que les 3/4 des Français laissent quelque chose à leurs héritiers.

L'actif brut, du moins tel que l'entend l'enregistrement, a été de 5.320 millions et le passif de 443 millions. Ces chiffres sont bien ceux qui résultent de l'application de la loi, mais un passif de 8 0/0 seulement nous inspire quelque méfiance et donne à penser que l'Administration se montre peu portée à accepter les dettes, qu'elle n'en tient compte que quand elle ne peut absolument pas faire autrement.

Quoi qu'il en soit, l'actif net taxé a été de 4.924 millions, répartis entre 386.032 successions. Voici, du

★

reste, la division ; elle est particulièrement instructive :

	Successions	Montant
	—	—
		Millions de fr.
1 à 500......	121.558	33
501 à 2.000......	105.597	136
2.001 à 10.000......	102.800	509
10.001 à 50.000......	41.847	903
50.001 à 100.000......	7.079	487
100.001 à 250.000......	4.423	687
250.001 à 500.000......	1.525	525
500.001 à 1 million......	706	498
1 million à 2 —	353	494
2 — à 5 —	119	362
5 — à 10 —	17	133
10 — à 50 —	7	105
Au-dessus de 50 millions......	1	51
	386.032	4.923

Il est curieux de constater la rapide décroissance du nombre des successions quand leur valeur s'élève. Presque tous ceux qui laissent une succession sont compris dans les quatre premiers paliers, 386.092 individus se partagent 1.581 millions ; 14.230, c'est-à-dire une infime minorité, ont le reste ou 3.342 millions.

Comme n'a cessé de le dire avec tant de raison notre ami M. Alfred Neymarck, rien n'est plus contraire à la vérité que la légende de la ploutocratie; la vérité est que la France se compose d'une démocratie de capitalistes. Les grandes fortunes sont rares, cependant il y en a, et leur total est imposant, mais ces quelques grandes fortunes ne sont pas un mal : loin de là, elles servent d'encouragement et d'exemple à ceux qui veulent s'élever et elles remplissent un rôle social d'une importance capitale, car c'est d'elles que part, en général, l'impulsion, c'est parmi elles que s'élaborent les entreprises sérieuses et utiles, qui ne passent que plus tard à la démocratie capitaliste, c'est là la source du travail et des salaires ; on la chercherait vainement parmi les petits épargneurs voués à la Caisse d'épargne, aux obligations à lots, à la rente et, pour le surplus...., aux illusions.

Cette constatation doit également rendre très prudent en ce qui concerne l'impôt sur le revenu. La statistique des revenus n'est certainement pas comparable à celle des successions, car il y a des revenus professionnels élevés dont ceux qui en jouissent ne laissent aucune succession, mais il y a certainement de l'analogie et avec l'impôt progressif ou dégressif sur le revenu, on risquerait fort de laisser les 3/4 de la population en dehors de l'impôt, c'est-à-dire de faire payer l'impôt par ceux qui ne le voteraient pas, car personne ne peut prendre au sérieux la taxe civique de 1 fr. dont il a été parlé dans ces derniers temps.

Voici, enfin, comment s'est effectuée la dévolution des successions.

	Parts	Millions
	—	—
En ligne directe..........	597.009	3.242
Entre époux............	136.362	459
En ligne collatérale......	224.618	993
Entre non parents.......	33.250	219

Ajoutons que le fisc a prélevé la jolie somme de 228 millions et qu'une pareille saignée, dans bien des cas, frise l'extorsion.

Il y a là quelque chose à revoir.

Pierre des Essars.

Grands Moulins de Corbeil

Constituée en 1881 pour une durée de 99 ans, la *Société des Grands Moulins de Corbeil* anciens Établissements Darblay et Béranger a eu, depuis sa création, une existence mouvementée. On pourra s'en rendre compte en consultant le tableau des dividendes répartis aux actionnaires jusqu'à ce jour :

Exercices	Dividendes	Exercices	Dividendes
—	—	—	—
	Francs		Francs
1881..........	18 ..	1892..........	37 50
1882..........	21 ..	1893..........	35 ..
1883 à 1886...	rien	1894 à 1897...	rien
1887..........	25 ..	1898..........	20 ..
1888..........	30 ..	1899..........	15 ..
1889..........	32 50	1900..........	15 ..
1890..........	30 ..	1901 à 1903...	rien
1891..........	40 ..		

Pendant l'exercice 1903, la Société n'a donc pas beaucoup modifié la situation difficile dans laquelle l'avait mise l'année 1902. Il y a toutefois une légère amélioration à signaler, ainsi qu'en témoigne l'état ci-dessous qui comprend les résultats obtenus, depuis 1898, année qui avait été relativement satisfaisante :

Années	Résultats bruts de l'exploitation		Résultats nets	
—	—		—	
1898........	Bénéf.	2.845.110 72	Bénéf.	1.660.765 41
1899........	—	1.753.938 84	—	619.159 48
1900........	—	1.999.293 66	—	670.321 86
1901........	—	881.445 20	Perte	399.398 80
1902........	Perte	1.289.093 16	—	2.008.492 92
1903........	—	1.075.412 35	—	1.321.603 33

Le solde déficitaire accusé en fin d'exercice 1902, avait été amorti au moyen d'un prélèvement sur le compte « Réserve provenant du remboursement des obligations 4 1/2 0/0. » Quant à la perte laissée par l'exercice 1903, elle a été compensée, jusqu'à concurrence de 710.192 fr. 79 par le solde de la « Réserve provenant du remboursement des obligations 4 1/2 0/0 », qui était de 60.760 fr. 10, et par les 649.432 fr. 69 constituant le montant de la réserve légale. Il reste donc encore à amortir 611.410 fr. 54.

Personne n'ignore que la meunerie a traversé, surtout en 1902 et 1903, une crise intense, due au fléchissement constant de l'écart de mouture. Cet écart, qui était de 10 fr. 06 en 1898 pour 100 kilos, ne s'élevait plus qu'à 6 fr. 61 en 1899, à 6 fr. 14 en 1900, à 5 fr. 54 en 1901. En 1902 il se relevait légèrement à 6 fr. 53 pour s'établir en 1903 à 8 fr. 20. Ici il n'est pas sans intérêt de rappeler qu'à l'assemblée générale du 30 juin 1903, le directeur de la Société déclarait que l'entreprise était en bénéfice lorsque l'écart atteignait 8 fr. Par suite, l'exercice 1903 aurait dû laisser un solde créditeur, et on a vu plus haut qu'il n'en était malheureusement pas ainsi. Le rapport du Conseil d'administration n'explique pas cette anomalie, mais il est à espérer que la situation va changer. En effet, l'ancien directeur de la Société a été remplacé, et le nouveau directeur, M. Wallut, a exposé, à l'assemblée générale du 30 mai dernier, les économies qu'il a pu déjà réaliser depuis le 1[er] janvier, date à laquelle il a pris ses fonctions. Le chiffre de ces économies atteint 312.000 fr., provenant de la transformation du service des placiers, tous rémunérés maintenant à la commission ; de la mise à l'entreprise du service de camionnage, qui permettra la vente des écuries et remises de la rue de Crillon ; de la suppression des agences de Rouen et de Bray-sur-Seine, ainsi que du service de bateaux entre Corbeil et la Haute-Seine ; des suppressions faites au bureau de Paris ; de la réduction des frais à l'usine de Corbeil, en attendant sa transformation ; enfin, de la diminution des courtages consentis aux acheteurs de blé. M. Wallut a encore promis d'autres économies ; il étudie, notamment, la possibilité de supprimer le service des bateaux entre Corbeil et Paris.

Les comptes de l'exercice 1903 ont été approuvés par 391 voix contre 316 ; l'assemblée a, en outre, donné au Conseil d'administration tous pouvoirs et autorisations à l'effet de vendre l'usine du Havre, comprenant des terrains, des constructions et du matériel ; les terrains et les bâtiments, sis rue Benoist, 37 et 39, à Rouen ; les terrains et les constructions à usage d'écurie et d'habitation, sis à Paris, 2, rue de Crillon ; enfin, une

petite propriété, sise à Bray. L'assemblée a, de plus, ratifié la nomination, faite à titre provisoire par le Conseil, de MM. Vuylsteke et Wegimont comme administrateurs de la Société pour une durée de six années et nommé, comme nouveaux administrateurs, MM. Brunelet et Lièvre (membres du Comité de défense des actionnaires); mais elle a repoussé la proposition par laquelle on lui demandait de donner, en tant que de besoin, et, comme précédemment, l'autorisation à ceux des administrateurs qui sont en relations d'affaires avec la Société, de traiter avec cette dernière, soit en leur nom personnel, soit pour le compte des Sociétés dont ils sont eux-mêmes administrat urs.

Le bilan de la Société, au 31 décembre 1903, se résume ainsi, avant prélèvements pour amortissement de la perte encourue :

Actif

	Francs
Compte de premier établissement	15.581.947 08
Travaux sur terrains et immeubles loués	680.307 17
Travaux de développement	272.004 80
Matériel de chevaux, sacs vides, voitures, bateaux et agrès	691.248 95
Marchandises	3.770.635 15
Caisses et banques	469.560 62
Effets en portefeuille	299.767 82
Matériel de rechange, matières de consommation et charbon	372.274 35
Avances sur droits de transmission	36.013 64
Nue propriété en Rente 3 0/0 pour pensions	128.756 65
Débiteurs divers	3.195.980 28
Prime de remboursement sur obligations 4 1/2 0/0	256.000 »
Prime de remboursement sur obligations 4 0/0	654.808 62
Remboursement d'obligations à amortir	566.500 »
Total	26.975.805 13

Passif

Capital-actions	12.000.000 »
Obligations 4 1/2 0/0 à rembourser : 7.520 à 500 francs	3.760.000 »
Obligations 4 0/0 avec affectation hypothécaire : 9.708 à 500 francs	4.854.000 »
Réserve légale	649.432 69
Amortissement de premier établissement	1.184.900 40
— sur terrains loués	410.000 »
— sur travaux de développement	35.670 80
Reliquat de la réserve provenant du remboursement des obligations	60.760 10
Réserves d'assurances sur risques non couverts	433.450 »
Prévisions pour créances douteuses	514.167 63
Provision pour pensions et réserves d'accidents	161.638 90
Effets à payer	1.000.783 27
Créanciers divers	2.218.726 20
Dépenses exercice 1903 restant à payer	78.629 81
Coupons à payer sur actions	12.134 65
— obligations 4 1/2 0/0	85.777 86
— obligations 4 0/0	10.871 85
Obligations 4 1/2 0/0 à rembourser	252.480 80
— 4 0/0 à rembourser	7.483 50
Amortissement d'obligations 4 1/2 et 4 0/0 remboursées	566.500 »
Total	28.297.408 46

L'actif étant de 29.975.805 fr. 13 et le passif de 28.297.408 fr. 46, il ressort de la comparaison de ces deux chiffres un excédent de passif de 1.321.603 fr. 33, qui représente le solde débiteur du compte de profits et pertes au 31 décembre 1903, c'est-à-dire les pertes de l'exercice 1903 accusées plus haut.

Cette somme de 1.321.603 fr. 33 se décompose comme suit. Nous opérons ici un rapprochement avec les comptes de 1902 :

Recettes ou produits bruts

	Exercices	
	1902	1903
	(En francs)	
Locations diverses	3.840 »	3.840 »
Coupons périmés d'obligations	60 »	129 90
Total	3.900 »	3.969 90

Dépenses et charges

	Exercices	
	1902	1903
	(En francs)	
Contributions Paris et usines	63.219 44	67.367 08
Assurances incendie	138.270 54	129.570 53
Abonnement au timbre des actions et obligations	15.081 40	5.319 16
Intérêt des obligations 4 1/2 0/0	190.350 »	179.775 »
Intérêt des obligations 4 0/0	196.226 35	194.706 65
Prime de remboursement sur obligations :		
4 1/2 0/0 à rembourser	16.000 »	16.000 »
4 0/0 à rembourser	14.234 97	14.234 97
Frais judiciaires	5.639 85	7.833 05
Frais d'administration, de direction et frais généraux	411.913 62	385.332 09
Pertes brutes sur opérations	242.056 99	79.243 72
Totaux	1.292.993 16	1.079.382 25

Les recettes et produits bruts étant de	3.969 90
et les dépenses et charges de	1.079.382 25
il ressort de la comparaison de ces deux chiffres un excédent de dépenses ou pertes applicables à l'exploitation de 1903, de	1.075.412 35
au lieu de 1.289.093 fr. 16 en 1902 auquel excédent de pertes ou charges il convient d'ajouter :	
1° Les réserves d'assurances et les intérêts de ces réserves	38.551 32
articles qui étaient portés en 1902 pour 43.828 francs 85.	
2° L'amortissement annuel de premier établissement de 32.000 francs avec intérêts du compte réserve d'amortissement	77.371 75
cette charge ne figurait en 1902 que pour 74 326 fr. 85.	
3° L'amortissement pour travaux sur terrains et immeubles loués	30.000 »
Même chiffre qu'en 1902.	
4° Les pertes et prévisions de pertes sur comptes débiteurs en 1902 de 571.244 fr. 26 et en 1903 de	100.267 91
ce qui donne un total général de pertes pour l'exercice 1903 de	1 321.603 33

chiffre égal à celui résultant de la comparaison du bilan dressé plus haut.

Depuis le 1er janvier 1904, les porteurs d'obligations 4 1/2 0/0 ont eu la faculté d'échanger leurs titres contre des obligations 4 1/2 0/0 hypothécaires; 3.047 de ces titres ont été présentés à la conversion. D'un autre côté, le Conseil a procédé, ainsi qu'il y avait été autorisé par les assemblées générales des 4 juin 1898 et 6 juin 1901, à l'émission de 4.000 obligations 4 0/0, en vue d'augmenter le fonds de roulement devenu insuffisant à la suite des pertes des derniers exercices, et il ne reste plus maintenant qu'à voir ce que va faire le Conseil d'administration auquel du sang nouveau a été donné. On a souvent dit que le mal dont souffrait la *Société des Grands Moulins de Corbeil* était la spéculation à laquelle elle se livrait sur les farines. C'est un mal facile à guérir, et il est à croire qu'au mois de mai 1905, lors de la prochaine assemblée générale, des indications nous seront fournies d'un caractère très satisfaisant pour l'avenir de la Société.

A. LECHENET.

LE CAFÉ

Il est difficile de trouver une évaluation tant soit peu exacte de la production universelle du café. Les renseignements concernant chaque pays producteur n'ont aucun caractère officiel; ils émanent de particuliers dont les appréciations sont souvent très différentes. Mais, si l'on ne peut connaître l'importance réelle des quantités récoltées, on peut du moins se rendre compte de la situation de l'article.

Il existe, en effet, des statistiques établies sur des bases très sérieuses, qui donnent les chiffres des

importations dans les pays consommateurs, ceux des livraisons effectuées et, par déduction, ceux des stocks disponibles.

Parmi ces publications nous citerons celles du *New-York Coffee Exchange*, du *Syndicat du Commerce des Cafés du Havre* et de *MM. Duuring, de Rotterdam.* Toutes trois fournissent des données à peu près identiques.

Nous nous servirons de celle de MM. Duuring, que nous analysons, d'ailleurs, mensuellement dans notre *Revue Commerciale.*

Le tableau suivant fait ressortir les résultats des quatre dernières campagnes (1er juillet au 30 juin) :

Situation au début et à la fin de chaque campagne

	1900-01	1901-02	1902-03	1903-04
	(En tonnes de 1.000 kilos)			
Stocks au début de la campagne en Europe et aux Etats-Unis	293.800	313.900	524.210	578.070
Importations des 12 mois.......	834.550	1.155.998	1.034.114	1.014.140
Totaux...	1.178.350	1.469.898	1.558.324	1.592.210
Livraisons des 12 mois.......	864.450	945.688	980.254	959.920
Stocks en fin de campagne	313.900	524.210	578.070	632.290
En mer ou en cours d'embarquement au 30 juin.........	49.790	58.180	57.220	35.930
Stock de Rio ...	15.530	36.880	29.290	29.820
— Santos.	25.530	51.060	39.470	34.350
— Bahia .	2.120	2.820	3.650	2.060
Approvisionnement visible universel au 30 juin.......	406.870	673.150	707.700	734.450

On voit que les livraisons ont été constamment inférieures aux importations ; d'où une augmentation progressive de l'approvisionnement universel qui, au 30 juin dernier, dépassait de 327.580 tonnes, ou 80.5 0/0, celui de 1901, à la même date, et de 390.900 tonnes, ou 113.7 0/0 celui de 1900 (343.550).

La consommation moyenne annuelle de la période 1900-1904 ayant été de 937.000 tonnes, soit environ 78.000 tonnes par mois, le stock actuel suffirait à couvrir les besoins de neuf mois et demi. La situation de l'article n'est donc pas favorable. Elle ne l'était pas davantage il y a un an.

A ce moment, on estimait que les envois du Brésil, qui correspondent, d'après les statistiques auxquelles nous nous sommes référé, aux trois quarts des expéditions totales seraient à peu près équivalents à ceux de 1902-1903. Malgré cela, les haussiers se disaient convaincus que, pendant la campagne, l'approvisionnement subirait une réduction très accentuée. Or, bien que la récolte commerciale du Brésil (recettes de Rio, Santos, Bahia et Victoria) ait présenté un déficit de 1.832.000 sacs de 60 kilos, soit 109.920 tonnes, le stock mondial, au lieu de s'amoindrir, s'est accru de 26.750 tonnes, ou 3.7 0/0. Ce résultat a été la conséquence de l'excédent des arrivages des cafés doux (*mild coffees*), c'est à dire ceux de provenance autre que le Brésil.

Actuellement, certaines personnes affirment que les reliquats des anciennes récoltes de la Colombie et du Venezuela ont été expédiés et que les réserves du Guatemala et des autres pays sont presque épuisées.

S'il en est ainsi, l'avenir des prix ne devrait dépendre que de l'importance plus ou moins grande de la production brésilienne. Or, si l'on en croit les estimations parues jusqu'à présent, la récolte de 1904-1905 serait déficitaire et celle de 1905-1906 aurait déjà été compromise par les gelées qui se sont produites vers la mi-juin. Il est naturellement impossible de contrôler l'exactitude de ces informations, qui peuvent être mises en circulation dans un but intéressé. Après tous les mécomptes des années antérieures, la consommation agit sagement en ne prêtant aucune attention à ces nouvelles. C'est seulement la marche des recettes dans les ports brésiliens qui doit servir de base d'appréciation.

Malheureusement, il est à craindre que la spéculation ne s'empare de nouveau de l'article et ne retombe dans les mêmes errements qui, durant les dernières saisons, ont été si préjudiciables et aux importateurs et aux planteurs.

***

Du 1er juillet 1903 au 30 juin 1904, les recettes de Rio et Santos ont été de 10.412.000 sacs de 60 kilos, contre 12.324.000 en 1902-1903; celles de Bahia de 263.000, contre 201.000, et celles de Victoria de 435.000, contre 417.000. La récolte commerciale brésilienne a donc été de 11.110.000 sacs (666.600 tonnes), contre 12.942.000 sacs (776.520 tonnes) en 1902-1903, soit un déficit de 1.832.000 sacs (109.920 tonnes).

Comme on le voit, l'appoint fourni par Bahia et Victoria est peu important. Les recettes de Rio et Santos, pendant les campagnes antérieures, permettent donc de se rendre compte des variations de la production du Brésil :

Recettes de Rio et Santos

Campagnes	Milliers de sacs de 60 kilos	Campagnes	Milliers de sacs de 60 kilos
1891-92.........	7.386	1898-99.........	8.752
1892-93.........	6.195	1899-1900.......	8.976
1893-94.........	4.307	1900-01.........	10.875
1894-95.........	6.699	1901-02.........	15.522
1895-96.........	5.480	1902-03.........	12.324
1896-97.........	8.655	1903-04.........	10.412
1897-98.........	10 444	1904-05 estim.	9 à 10 millions

Le tableau suivant que nous empruntons au *Bulletin de Correspondance* donne les cours extrêmes du café sur le marché du Havre, depuis 1883 :

Santos good average. (Les 50 kilos)

Années	Plus haut		Plus bas	
	fr.		fr.	
1883........	69 50	décembre	40 50	janvier
1884........	73 50	janvier	48 ..	octobre
1885........	53 ..	janvier	45 50	mai
1886........	77 50	décembre	45 25	février
1887........	123 25	mai	76 25	février
1888........	108 ..	décembre	67 50	février
1889........	109 ..	mars	81 75	juillet
1890........	132 ..	septembre	101 50	décembre
1891........	108 25	mars	79 ..	novembre
1892........	102 50	décembre	81 ..	janvier
1893........	106 50	février	86 ..	avril
1894........	104 25	janvier	86 ..	octobre
1895........	97 ..	mai	87 75	janvier
1896........	89 ..	janvier	57 75	novembre
1897........	66 ..	janvier	33 25	novembre
1898........	40 25	janvier	33 50	mars
1899........	41 75	novembre	30 75	septembre
1900........	56 50	juillet	36 75	décembre
1901........	49 ..	novembre	33 25	juillet
1902........	45 50	janvier	32 75	décembre
1903........	44 50	décembre	29 50	juillet
1904........	49 75	février	38 50	mars

Le prix le plus élevé de cette période de 22 années a été celui de 132 fr., atteint en septembre 1890, et le plus bas celui de 29 fr. 50, coté en juillet 1903, c'est-à-dire au début de la saison qui vient de se terminer. Cette énorme dépréciation est la conséquence de la surproduction. Quant aux nombreuses fluctuations enregistrées durant chaque saison, elles sont dues aux exagérations de la spéculation. Le Gouvernement brésilien s'efforce de remédier au premier de ces maux et il y parviendra sans doute, mais il lui sera plus difficile de défendre les planteurs contre les manipulateurs du marché.

Xavier Girardot.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE
EN JUIN 1904

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les six premiers mois de 1904.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 juin, à 2.345.552.000 fr. et les exportations à 2.144.946.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

IMPORTATIONS	JUIN 1904	1903	Différences en 1904
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation	73.494	84.415	— 10.921
Matières nécessaires à l'industrie	238.766	226.614	+ 12.152
Objets fabriqués	69.943	67.091	+ 2.852
Totaux	382.203	378.120	+ 4.083
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	58.822	55.561	+ 3.261
Matières nécessaires à l'industrie	97.234	97.676	— 442
Objets fabriqués	168.287	153.170	+ 15.117
Colis postaux	21.587	19.916	+ 1.671
Totaux	345.930	326.323	+ 19.607

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 30 juin 1904, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1903 :

IMPORTATIONS	SIX PREMIERS MOIS 1904	1903	Différence pour 1904
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation	414.715	424.021	— 9.306
Matières nécessaires à l'industrie	1.511.064	1.624.029	— 112.965
Objets fabriqués	419.773	404.676	+ 15.097
Totaux	2.345.552	2.452.726	— 107.174
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	318.329	306.887	+ 11.442
Matières nécessaires à l'industrie	608.397	585.922	+ 22.475
Objets fabriqués	1.067.483	1.045.681	+ 21.802
Colis postaux	150.737	138.830	+ 11.907
Totaux	2.144.946	2.077.320	+ 67.626

Le mouvement total des échanges entre la France et les autres pays (importations et exportations réunies) a été de 4.490 millions et demi pour les six premiers mois de cette année, au lieu de 4.530 millions pendant la même période de l'année précédente. La différence en moins se trouve encore être de 39 millions et demi, mais elle atteignait 73 millions à la fin du mois de mai. Le mouvement de recul, qui avait été très accentué pendant les mois d'avril et de mai, a été heureusement arrêté, et c'est par un accroissement assez sérieux dans les exportations qu'il a été transformé.

Les caractères généraux de cette situation se traduisent, du côté des exportations, par des accroissements pour toutes les sortes de marchandises, dont l'ensemble atteint la proportion de 3 0/0 par rapport aux six premiers mois de l'année précédente. En ce qui concerne les importations, la principale différence porte toujours sur les matières premières; la diminution est de 7 0/0 pour les six premiers mois, mais elle dépassait 9 0/0 à la fin de mai; il y a donc, de ce côté, une amélioration qui ne doit pas échapper.

C'est à de meilleures allures du commerce pendant le mois de juin qu'on doit attribuer ces résultats.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Malgré la prise de Kaï-Ping, les Japonais n'avancent pas vers Ta-tché-Kao dont la possession est cependant indispensable pour occuper In-Kéou et Niou-tchouang. L'état-major nippon paraît vouloir porter son effort vers un autre but dans la direction de Ta-ling. La concentration autour de ce pays ne paraît pas avoir un caractère offensif, car les Japonais ne peuvent plus livrer une grande bataille avec le dispositif actuel des troupes ; c'est peut-être la défensive qui sera leur tactique pendant qu'ils attendront le résultat du siège de Port-Arthur. Les télégrammes des correspondants abondent où il est dit que l'armée japonaise, très fatiguée par les opérations de la campagne, décimée par les combats continuels, par le choléra et surtout par la dysenterie, cherche plutôt à se reposer qu'à prendre l'offensive, d'autant plus que les troupes de siège devant Port-Arthur viennent de subir un grave échec.

Une armée de 20.000 hommes vient de débarquer a Ta-Kou-Chan pour renforcer l'armée de siège, qui sera commandée par le maréchal Oyama.

Port-Arthur continue ses préparatifs de résistance à outrance.

On signale ce fait que le vapeur *Fawan*, affrété par un journal américain, aurait été saisi par les Russes près de Port-Arthur. Les Japonais ont saisi le vapeur anglais *Hsiping*, qui avait de la contrebande de guerre à bord et l'ont conduit à Sasebo.

Le *Prinz-Heinrich*, paquebot allemand, a été arrêté par le croiseur auxiliaire russe *Smolensk* et obligé de donner ses sacs de dépêches destinés au Japon. Le *Malacca* a été saisi par le croiseur auxiliaire *Pétersbourg* et conduit à Suez.

Une plainte a été adressée après la saisie du *Prinz-Heinrich* par l'Allemagne, à Saint-Pétersbourg, d'où on répondit, qu'ignorant l'incident, il fallait attendre le rapport du capitaine commandant le *Smolensk*.

On annonce aussi la saisie, dans les eaux de Che-Fou, du vapeur *Peïping*, capturé par le croiseur auxiliaire japonais *Hongkong-Maru*.

Des Chinois, débarqués le 14 juillet à Che-Fou, disent que 4.000 Japonais auraient capturé, le 11 juillet, un des forts de l'est de la ville, mais avant qu'ils n'eussent reçu des renforts, les Russes cernèrent les Japonais et firent exploser des mines.

Les croiseurs *Rossia*, *Rurik* et *Gromoboï* ont passé par le détroit de Tsougarou et sont entrés dans le Pacifique; un vapeur, que cette escadre a gagné de vitesse, a sans doute été capturé, mais on est encore sans nouvelles à son sujet. Le but que poursuit l'escadre de Vladivostock est probablement d'atteindre les navires américains qui ravitaillent le Japon en provisions de toutes sortes par le port de Yokohama.

Le tsar Nicolas continue son voyage d'inspection; à Samara, il a passé en revue les régiments 215 et 285, ainsi que six batteries d'artillerie à tir rapide. A Kousnetzk, l'empereur a vu deux batteries détachées de Pologne pour être envoyées en Mandchourie. A Tambov, il a inspecté les 217e, 218e, 285e et 286e régiments.

L'amiral Birileff, qui commande les ports de la Baltique, a ordonné aux deux divisions de la flotte du Pacifique de prendre le service d'état de guerre pour entraîner les équipages. Entre le coucher et le lever du soleil, les navires seront entourés de chaînes et de canots de garde armés pour le combat; les hommes seront armés et munis de cartouches.

Informations Économiques et Financières

La Question du Gaz à Paris. *L'assimilation du personnel de la Compagnie.* — Avant de se séparer, le Conseil municipal a procédé, sous l'œil des intéressés qui emplissaient les tribunes réservées au public et qui ne se faisaient nullement scrupule de manifester

leurs sentiments, à ce qu'on a dénommé l'assimilation du personnel de la Compagnie Parisienne du Gaz à celui des services de la Ville de Paris. Cette opération prématurée coûtera 8.400.000 fr. aux contribuables parisiens.

La loi du 10 avril 1904 a autorisé la Ville de Paris à emprunter 100 millions de francs principalement pour rembourser les avances qu'a faites ou que fera la Caisse municipale afin d'assurer l'abaissement à 20 centimes le mètre cube du prix du gaz en 1903, 1904 et 1905, années pendant lesquelles la Compagnie a le droit de continuer à le vendre 30 centimes, et accessoirement pour assimiler le personnel du Gaz à celui de la Ville. En vertu d'un raisonnement que nous trouvons tout aussi faux que celui qui a fait décider l'abaissement prématuré du prix de vente du gaz à la charge de la future exploitation, le Conseil municipal a admis que, en compensation (?) des avantages ainsi accordés aux consommateurs de gaz, les ouvriers et employés de la Compagnie devaient bénéficier, *dès 1903*, d'avantages ayant pour base leur assimilation aux ouvriers et employés des services municipaux. Cette munificence coûtera d'abord 2.800.000 fr. par an, soit 8.400.000 fr. pour les trois années, plus une somme inconnue pour la majoration des retraites et l'augmentation des traitements et salaires, quel que soit le régime futur.

Tel est le premier résultat de la réalisation des promesses faites aux travailleurs du Gaz, réalisation que l'Administration jugeait néanmoins devoir être moins dispendieuse.

Les votes du Conseil municipal résultent des conclusions présentées par sa Commission de la Régie du gaz, laquelle n'a pas cru devoir accepter les conclusions d'une Commission administrative chargée par le Préfet de la Seine d'arrêter une base d'assimilation bien définie. Cette Commission préfectorale avait, naturellement, rejeté le cumul des avantages accordés par la Compagnie Parisienne du Gaz avec ceux du personnel municipal, ce cumul étant contraire au principe même de l'assimilation et risquant — ce qui se produira fatalement — de provoquer des demandes d'assimilation du personnel municipal au personnel du Gaz, devenu privilégié.

La dépense annuelle calculée par le Préfet de la Seine aurait été de 1.731.000 fr. pour l'assimilation des traitements et salaires proprement dits, et de 845.000 fr. pour les majorations des retraites, soit au total 2 millions 576.000 fr. La Commission du Conseil municipal, par le cumul des avantages des deux catégories d'agents, arrivait à une dépense de 3.700.000 fr., sans rien verser à la Caisse des retraites.

La Commission du Conseil s'est trouvée en face de travailleurs gagnant autant et même davantage que leurs camarades des Services municipaux ; l'assimilation stricte, même en respectant les avantages acquis, n'aurait pas justifié une répartition de 8.400.000 fr., mais voici ce qu'elle a imaginé :

> Les ouvriers de la Ville bénéficiant de deux jours de repos payés par mois et de dix jours de congé annuel, soit 34 jours de repos payés par an, elle pose en principe que, du fait de l'assimilation, chaque ouvrier du Gaz ayant travaillé toute l'année a droit, pour chacune des années 1903, 1904, 1905, à une somme équivalente au montant de 34 journées de travail et cela quel que soit son salaire.
>
> Il en résulte que certaines catégories d'ouvriers du Gaz qui n'ont pas de similaires à la Ville et dont le salaire est supérieur à celui des ouvriers municipaux, recevront néanmoins une indemnité. Pour les seuls chauffeurs de la distillation, dont le salaire moyen s'élève à 10 fr. 90, sans compter les 34 centimes de participation aux bénéfices et le coke gratuit, la Ville paiera, de ce chef, une somme de 469.550 francs pour chacune des années 1903, 1904 et 1905.
>
> Pour ceux qui n'ont travaillé qu'une partie de l'année, le montant de l'indemnité est proportionnel au nombre de mois de travail.
>
> Il convient de faire remarquer qu'au Service municipal, les ouvriers temporaires embauchés à la campagne n'ont pas de congé payé.

Telles sont les propositions de la Commission sanctionnées par le Conseil municipal.

Est-ce bien là de l'assimilation ?

Evidemment non. Et le coût de cette munificence fantaisiste est de 1.300.000 francs pour chacune des trois années 1903, 1904 et 1905. On paie les congés qu'on n'a pas donnés, mais qui auraient pu être acquis !...

Quant aux employés, du fait de cette soi-disant assimilation, ils profitent de véritables augmentations de traitements, quelques-unes véritablement excessives. Voici ce qu'a déclaré, à ce propos, le Préfet de la Seine :

> ... La Commission administrative a, pour chaque catégorie, comparé les effectifs et établi sur le modèle actuel des cadres de la Ville un cadre temporaire dans lequel le nombre des titulaires de chaque classe correspond au nombre total des employés gaziers de la catégorie en question.
>
> Le cadre temporaire ainsi établi, devait être rempli par voie d'avancement hiérarchique, les vides de la 1re classe étant comblés par les agents de la 2e, ceux de la 2e par des agents de la 3e, et ainsi de suite.
>
> La Commission municipale n'admit pas cette manière de voir. Elle prend comme base une règle absolue — et je ne crois pas beaucoup à l'absolu dans ce monde — qui est l'ancienneté. Après avoir établi la moyenne du temps nécessaire pour arriver aux diverses classes du cadre municipal, elle classe chaque employé du gaz dans la classe correspondant à son ancienneté, quel que soit son traitement actuel.
>
> A la Ville, après tant d'années de services, les employés avancent de tel traitement à tel autre; si donc les employés de la Compagnie avaient été aux services municipaux, ils devraient avoir telle situation.
>
> Avec ce système, un expéditionnaire médiocre ou incapable, laissé par la Compagnie au traitement de 2.400 ou 2.700 francs parce qu'il n'était bon qu'à faire des quittances, passera d'emblée, s'il compte vingt ans de grade, à la classe exceptionnelle de 3.900 francs.
>
> Voici quelques autres exemples des conséquences que peut entraîner, au moins momentanément, la classification à l'ancienneté dans les classes de certaines catégories d'employés du gaz.
>
> Il arrivera — momentanément, dis-je — que des basculeurs, qui remplissent un emploi très secondaire, confié à des agents fatigués ou à d'anciens ouvriers, seront mieux rétribués que des chefs de fabrication ou des chefs d'ateliers ou que des dessinateurs principaux, qui sortent généralement des écoles spéciales.
>
> Il arrivera encore — aussi momentanément — que des contrôleurs de compteurs seront placés dans une classe spéciale où ils se trouveront mieux payés que leurs chefs, les vérificateurs de compteurs.
>
> En un mot, la situation du personnel gazier se trouve gouvernée par cette règle unique : l'ancienneté.
>
> On s'est préoccupé, peu ou pas, et des bouleversements que va causer une métamorphose aussi complète des cadres et des conséquences qu'aura ce bouleversement des cadres sur les relations entre le personnel et la Compagnie...

Ces procédés seront sans doute relevés quand la Chambre des députés et le Sénat discuteront le projet de loi autorisant la Régie.

Emprunt Marocain 5 0/0 1904. — Les obligations de l'Emprunt du Gouvernement impérial du Maroc 5 0/0 1904 ont été inscrites le 20 courant à la cote officielle du marché de Paris.

On sait que cet emprunt est représenté par 125.000 obligations de 500 fr. émises à 462 fr. 50, entièrement libérées et rapportant un intérêt annuel de 25 francs payable par semestre. Il est gagé par le produit des douanes des ports de l'Empire du Maroc et tous les droits que comportent ses titres seront exercés au nom et pour le compte des porteurs par un représentant désigné par les Banques contractantes et qui résidera à l'étranger.

La nomination de ce représentant a été notifiée au Gouvernement français qui, à son tour, l'a notifiée au Gouvernement Impérial du Maroc, par l'entremise du Ministre de France à Tanger.

Le représentant des porteurs de titres de l'emprunt doit établir, dans chacun des ports du Maroc, un délégué qui exercera le contrôle sur les douanes et qui recevra journellement des Oumanas (fonctionnaires des douanes marocaines), sur le produit des droits, les sommes nécessaires au service de l'emprunt. Cette installation des délégués s'effectue en ce moment dans de parfaites conditions. Une dépêche a annoncé que des difficultés auraient été éprouvées à Ceuta, mais l'expéditeur a oublié que cette localité est un port espagnol et non un port marocain.

La Liquidation de Panama. — Dans son numéro du 10 juin, l'*Economiste Européen* a publié le tableau d'admission, en capital et intérêts, à la répartition de l'actif de l'ancienne *Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama*. Ce tableau, nous le rappelons :

Obligations	
5 0/0 entièrement libérées, admises pour	811 11
3 0/0 —	544 33
4 0/0 —	618 37
1886 nouvelles, 1re série, entièrement libérées	1.002 78
1887 — 2e série, —	932 90
1888 — 3e série, ent. lib. remb. à 1.000)	702 63
Nouvelles, 3e série, libérées du 3e versement	549 88
— — — 2e —	397 13
— — — 1er —	244 38
— — lib. du vers. de souscription	91 65
A lots, entièrement libérées	532 17
— libérées du 6e versement	465 64
— — 5e —	399 11
— — 4e —	332 60
— — 3e —	266 07
— — 2e —	177 39
— — 1er —	88 68

Les obligations non libérées des cinq premiers emprunts, c'est-à-dire les obligations 5, 3, 4 0/0 nouvelles, 1re et 2e séries, ne sont admises que pour le montant des versements effectués, aans addition d'intérèts.

Le nombre de ces différents titres s'élève à 2.850.000 représentant un capital de 1 milliard 880 millions. Quant à l'actif de la iiquidation, il se décompose ainsi :

627.000 bons à lots restant à la souche et qui seront vendus environ dans les 100 fr. pièce, moins 32 fr. (plus les intérêts) qu'il a fallu verser à la Société civile, soit	44.000 000
Remboursement du Panama Railroad	20.000.000
60 0/0 sur 206 millions — moins 20 millions d'une part et 5 millions de l'autre, qui vont à la Compagnie nouvelle, pour remboursement des frais qu'a entraînés le renouvellement de la concession (sentense arbitrale)	108.600.000
La liquidation a souscrit le quart du capital de la Société nouvelle, ce qui lui fait rentrer le quart de la somme revenant à celle-ci, soit	20.600.000
Total	193.200.000

Ces 193.200.000 francs représentent un peu plus de 10 0/0 du capital de 1.880 millions dont il vient d'être parlé. En conséquence, chaque catégorie d'obligations touchera donc un peu plus de 10 0/0 des sommes pour lesquelles elle a été admise à la répartition, soit environ :

Obligations	Francs
	—
5 0/0, entièrement libérées	81 20
3 0/0, — —	54 45
4 0/0, — —	61 90
1886 nouvelles 1re série, libérées	100 30
1887 — 2e — —	93 30
1888 — 3e — (remboursables à 1.000 fr.)	70 30
Nouvelles, 3e série, libérées du 3e versement	55 »
— 3e — — 2e —	39 75
— 3e — — 1er —	24 45
— 3e — — du versemt de souscript.	91 65
A lots, entièrement libérées	53 25
A lots, libérées du 6e versement	46 56
— — 5e —	39 95
— — 4e —	33 30
— — 3e —	26 60
— — 2e —	17 75
— — 1er —	8 86

Il convient, toutefois, de tenir compte de la bonification que donnerait éventuellement une partie des quelques millions soumis à l'arbitrage du président Roosevelt pour continuation des travaux faits jusqu'à la cession aux Etats-Unis, et aussi de la forclusion qui atteindra tous les porteurs qui n'auront pas produit leurs titres, d'ici au 15 décembre de la présente année. Or, on évalue généralement à 15 0/0 la valeur des titres qui ne seront pas produits, et cette valeur sera répartie, au prorata, entre tous les obligataires.

Les Tabacs Portugais. — MM. de Neuflize, Ullmann et Moret sont rentrés de Lisbonne après avoir conclu, au nom de leurs groupes respectifs, un emprunt de 300 millions de francs de capital nominal pouvant être porté à 350 millions par le Parlement portugais. Cet emprunt, en obligations 4 0/0 remboursables en 60 ans par tirages trimestriels, et gagé en première ligne sur la redevance de la *Compagnie des Tabacs Portugais*, devra servir à la conversion des Obligations 4 1/2 0/0 de cette Compagnie et fournir au Trésor des ressources nouvelles.

La *Compagnie des Tabacs Portugais* a obtenu la prorogation de sa concession pour 60 années moyennant une augmentation de sa redevance. Le Gouvernement s'est réservé, toutefois, le droit de reprendre sa concession après 1926, mais en remboursant l'emprunt.

Il résulte de ce fait que les offres de la *Compagnie des Allumettes* dont nous avons montré l'exagération et qui n'avaient l'appui d'aucun groupe financier, ont été repoussées. Le procès intenté à la suite de la dernière assemblée de cette Compagnie suit néanmoins son cours.

Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 4 juin. Voici le bilan de l'exercice 1903, arrêté au 31 décembre dernier, et que nous rapprochons du précédent :

	Au 31 décembre 1902	1903
Actif	(En francs)	
Disponibilités	507.461 80	669.602 57
Approvisionnements	372.684 93	318.400 84
Immeubles	3.571.387 76	3.570.436 76
Voies ferrées	8.085.067 87	8.129.635 10
Usines et matériel d'exploitation	10.976.286 40	11.034.528 52
Comptes à amortir	121.445 23	»
Débiteurs divers	248.135 69	173.212 71
	23.882.469 28	23.895.816 50
Passif		
Capital-actions :		
Actions de capital	13.372.500 »	13.088.000 »
— amorties	1.082.500 »	1.082.500 »
— rachetées	237.500 »	522.000 »
Réserve statutaire	409.263 12	466.792 12
— pour dépenses éventuelles	380.102 68	462.047 57
Fonds d'amortissement des actions (reliquat)	275 23	26 94
Report à nouveau	247.177 22	405.140 37
Assurances accidents	55.320 46	62.893 43
Réserve spéciale d'amortissement	2.426.993 68	2.445.875 12
Provisions pour voitures d'Asnières	128.299 92	87.289 36
Provision pour réfection des voies	»	90.000 »
Emprunt hypothécaire	336.439 11	354.820 11
Créditeurs	4.025.517 86	3.670.342 48
Profits et pertes	1.150.580 »	1.158.089 »
	23.882.469 28	23.895.816 50

A première vue, les bénéfices de l'exercice n'ont pas été bien différents de ceux de 1902. Des comptes établis ci-dessous, il ressort cependant que l'exploitation a donné des résultats plus satisfaisants que pendant l'exercice précédent :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	En francs	
Recettes des voitures :		
Trafic des lignes	6.099.392 10	6.506.041 48
Voitures Saint-Germain	125.017 50	132.386 20
Recettes hors trafic	210.750 93	189.908 29
Recettes totales de l'exploitation	6.435.160 53	6.828.345 97
Charges		
Dépenses spéciales aux diverses tractions :		
Traction par chevaux	14.690 60	7.254 13
— « Franc »	354.868 99	323.619 46
— électrique	2.239.907 19	2.408.418 93
Dépenses communes aux diverses tractions :		
Administration centrale	254.480 12	266.492 43
Exploitation, trafic, inspection	910.303 96	933.910 05
Entretien, ateliers, magasins	148.869 73	141.578 72
Service de la voie	675.217 26	679.484 91
Impôts et charges	497.665 75	513.549 91
Bénéfices nets	1.339.156 93	1.548.937 43
Sommes égales	6.435.160 53	6.828.245 97

Quant aux soldes disponibles et à la répartition qui a été arrêtée, ils s'établissent ainsi :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Bénéfices nets	1.339.156 93	1.548.937 43
Moins :		
Amortissements et prélèvements divers	188.576 93	390.848 43
Soldes disponibles	1.150.580 »	1.158.089 »
Répartition		
Réserve statutaire	57.529 »	57.904 45
Amortissement des actions	238.587 »	253.938 35
Dividende de 25 fr. aux actions de capital	668.625 »	654.400 »
Tantièmes du Conseil	18.583 90	19.184 62
Tantièmes du personnel	9.291 95	9.592 31
Report à nouveau	157.963 15	163.069 27
Sommes égales	1.150.580 »	1.158 089 »

Le dividende est donc resté fixé à 25 fr., comme en 1902 et 1901. Rappelons qu'en 1900 la répartition avait été maintenue à 35 fr., comme en 1899, bien que le capital eût été porté de 9.692.500 fr. à 14.692.500 fr. par la création de 10.000 actions nouvelles.

Le tableau ci-dessous donne les résultats d'exploitation des cinq dernières années :

Années	Recettes brutes de l'exploitation	Bénéfices nets de l'exploitation	Prélèvements de prévoyance	Dividende
1899	5.816.834	1.223.764	324.633	35 »
1900	6.450.893	1.518.236	354.185	35 »
1901	6.234.789	1.327.318	182.665	25 »
1902	6.435.160	1.339.157	188.576	25 »
1903	6.828.345	1.548.937	330.848	25 »

Le coefficient d'exploitation s'est maintenu, en 1903, à 77 0/0, contre 79 0/0 en 1902 et 1901 ; 77 0/0 en 1900, et 79 0/0 en 1899, il était de 81 0/0 en 1898, de 89 0/0 en 1897 et de 90 0/0 en 1896. Aussi la Compagnie n'avait-elle distribué que 28 fr. de dividende en 1898, et 12 fr. 50 en 1897, en 1896 aucune répartition n'avait eu lieu.

En somme, le dernier exercice a été satisfaisant, et les amortissements effectués ont permis de porter de [illegible] à 1.044 le nombre des actions rachetées.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	15 juillet	21 juillet
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
15 juillet / 21 juillet		
Or ..... 2.733 678.867 / 2.730 832.401	3.861.514 446	3.856 967.758
Argent. 1.127.835.578 / 1.126.135.356		
3.861 514.446 / 3.856.967.758		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	60 213	940.411
Portefeuille Paris { Effets Paris	204.785.646	184.783.196
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	378.740.918	353.049 473
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs.	5.065.300	5.065.300
Avances sur titres a Paris	172.358.894	168.948.775
Avances sur titres dans les succurs.	326 568.348	325 264.104
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.621.400	99.612.049
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.530.289	23.805.274
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	834 845	903.000
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	79.258.581	82.298.457
Total	5.457 697.076	5.407.025 994
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.274.158.775	4.197.155.005
Arrérages de valeurs déposées	26.035.496	25.228.127
Billets à ordre et récépissés	11 392.061	10.769.351
Compte courant du Trésor, créditeur	178 187.095	174.757.070
Comptes courants de Paris	565.863.640	614.415.985
Comptes courants dans les succursales	77.685.091	73.487 370
Dividendes à payer	5 314 193	4 465 156
Escompte et intérêts divers	1.819.657	2.103.513
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1.462.991
Divers	90.762.596	78.165.914
Total	5.457.697.076	5.407.025.994

Comparaison avec les années précédentes

	26 juillet 1900	25 juillet 1901	24 juillet 1902	23 juillet 1903	21 juillet 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.972.4	3.966.6	4.005.2	4.230 4	4.197 2
Encaisse or	2.182.7	2.457.1	2.588.4	2.563.7	2.730.8
— argent	1.140.3	1.118.2	1.121 7	1.125.2	1.126.1
Portefeuille	745.9	475.5	449.2	748 3	537.8
Avances aux partic.	490.7	474.5	429.8	540.0	494.2
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	290.9	188.4	190 5	182.3	174.8
— partic.	488.4	545.6	506.3	757.8	687.9
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	2.103.9	4.158.7	1.388.8	1.669.7	1.200.5

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 19 juillet présent mois, les 8.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 1/2 0/0, nos 10001 à 18000, de la Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations 4 1/2 0/0 anciennes.

Par suite, le nombre des obligations 4 1/2 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 10.000 à 18.000.

Depuis le 20 juillet, les obligations de l'Emprunt du Gouvernement impérial du Maroc 5 0/0 1904, de 62.500.000 fr., gagé par le produit des douanes des ports de l'Empire, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

125.000 obligations de 500 fr., émises à 462 fr. 50, entièrement libérées, remboursables au pair, par tirages au sort se-

mestriels, en trente-cinq ans, de 1907 à 1941, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1922 ;

Intérêt annuel : 25 fr. payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er juillet 1904.

Ces obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires unitaires, au porteur, à échanger ultérieurement contre des titres définitifs.

Les cours se coteront en obligations.

Service des titres et des coupons à Paris ; à la Banque de Paris et des Pays-Bas, Comptoir National d'Escompte, Société Générale, Société Marseillaise, Crédit Industriel et Commercial, Banque Ottomane, Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, Crédit Algérien, Banque J. Allard et Cie, Banque de l'Union Parisienne.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 2e quinzaine de juillet 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal.................	30 016
Frais de panification..............	13 179
Total	43 195

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3371, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6742 ; soit à 0 fr. 67.

Le Commerce de la Côte des Somalis en 1903. — L'*Office colonial* vient de recevoir les statistiques du commerce de la Côte des Somalis pendant l'année 1903. Elles se présentent comme suit :

	1902	1903	Diff. en 1903
Importations			
De France............	2.808.531	1.671.830	— 1.136.701
Des colonies français.	89.067	33.074	— 55.993
De l'étranger.........	4.467.248	5.825.317	+ 1.358.069
Totaux.......	7.364.846	7.530.221	+ 165.375
Exportations			
En France	354.331	232.957	— 121.374
Dans colonies franç...	120.329	116.572	— 3.757
A l'étranger.........	10.283.311	10.101.371	— 181.940
Totaux.......	10.757.971	10.450 900	— 307.071
Totaux généraux			
France..............	3.162.802	1.904.787	— 1.258.075
Colonies françaises...	209.396	149.646	— 59.750
Etranger.............	14.750.559	15.926.688	+ 1.176.129
Totaux.......	18.122.817	17.981.121	— 141.696

Le charbon entreposé dans la colonie pour l'usage des navires (1.571.400 francs) et le mouvement de la monnaie d'argent (thalers Marie-Thérèse 1.628.448 fr., — roupies de l'Inde 605.746 fr.) ne sont pas compris dans les chiffres précédents.

Aucun changement notable n'est survenu à la côte française des Somalis dans le courant de l'année 1903, le point terminus de la ligne du chemin de fer est toujours Diré-Daouah, d'où les marchandises sont dirigées par voie de caravanes sur Harrar ou sur Addis-Abeba. Bien que quelques caravanes soient parties pour Djibouti, elles ont été en si petit nombre qu'on peut considérer tout le trafic comme s'opérant par la voie ferrée.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de mai 1904 :

Versements reçus de 272.457 déposants, dont 35.269 nouveaux...................................		36.669.318 28
Remboursements à 177.090 déposants, dont 22.780 pour solde............	35.554.271 15	
Rentes achetées à 698 déposants, pour un capital de	740.551 77	
		36.294.822 92
Excédent de dépôts...........		374.495 36

Nombre de comptes existant au 31 mai 1904 : 4 millions 236.380.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 juillet 1904 :

Dépôts de fonds................	3.298.562 73
Retraits de fonds..................	6.041.006 40
Excédent de retraits....	2.742.443 67

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 juillet 1904, 33 millions 862.743 fr. 09.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 juillet 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 480.385 fr. 75 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 24 au 30 juin 1904** (26e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat....................	2.916	914	872	23.502	23.655	—	153
Paris-Lyon-Méditer...	9.280	8.360	8.450	216.860	222.420	—	5.260
— Chemins Algériens	513	210	201	4.527	4 431	+	96
Nord	3.765	4.370	4.437	108.798	111.849	—	3.051
Ouest	5.828	3.629	3 589	86.788	86.617	+	171
Orléans...............	7.098	4.414	4.312	106.937	109.756	—	2.819
Est....................	4.922	3.556	3.670	89 035	89.465	—	430
Midi	3.304	»	»	51 579	51.961	—	382
Est-Algérien..........	898	176	146	3.972	3.683	+	289
Bône-Guelma..........	1.140	281	179	5.103	4 394	+	709
Ouest-Algérien.......	296	78	53	1.597	1.483	+	114
Lignes Algériennes. .	814	»	»	1.781	1.691	+	90
Médoc	103	24	23	631	657	—	26

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La tendance générale de la Bourse a été, cette semaine, irrégulière, et par suite des réalisations qui se sont de nouveau produites sur un marché devenu très étroit, les variations de cours ont été parfois sensibles. On n'attache, toutefois, pas de réelle importance aux visites faites, dans la mer Rouge, sur un vaisseau allemand, le *Prince-Henri*, et sur un vaisseau anglais, le *Malacca*, par deux steamers de la flotte volontaire russe, le *Smolensk* et le *Pétersbourg* qui, après avoir franchi les Dardanelles sous le pavillon commercial, ont ensuite arboré le pavillon de guerre.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été discutées, mais elles ne clôturent pas à leurs plus bas cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 98 fr. 30 à terme, est revenue un moment au-dessous du cours rond de 98 fr., pour finir à 98 fr. 10 ; au comptant elle cote 98 fr. 05, en recul de 20 centimes ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 05 au comptant, perdant ; de nouveau 15 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* sont passées de 477 fr. à 479 fr. 50 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 55, en moins-value de 45 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, toujours délaissé ; *Emprunt 3 0/0 1903*, aux environs de 91 fr. 45, mais sans échanges suivis ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 494 fr. 75, presque sans changement ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 425 fr., contre 426 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 453 fr. ex-coupon ; il clôturait, il y a huit jours, à 465 fr. avec coupon. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il reste à 456 fr. 50, en perte de 1 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont toujours bien tenues et jouissent, comme précédemment, d'un bon courant de demandes.

Les *Obligations 4 0/0 1865* s'échangent à 557 fr. 50, et les *Obligations 3 0/0 1869* sont à 447 fr., gagnant 1 fr.; *Obligations 3 0/0 1871* 405 fr. au lieu de 407 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 562 fr., en recul de 2 fr.; *Obligations 4 0/0 1876* 561 fr., perdant également 2 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* sont presque sans changement à 376 fr.: les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* 373 fr., en moins-value de 2 fr.: *Obligations 2 0/0 1898* 414 fr. 50, contre 415; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* 402 fr., sans changement.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est à 444 fr., comme il y a huit jours.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* se retrouvent à leur cours précédent de 3.830 fr. au comptant.

Pour les quatre premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 1 million 200.513 fr. 30.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* est montée de 670 fr. au comptant à 680 francs.

Les *Obligations-Foncières* et *Communales* restent bien tenues grâce aux nombreuses demandes des capitaux de placement.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* se maintiennent facilement à leurs cours précédent de 480 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 503 fr., également sans changement: *Obligations Communales 1880*, 502 fr. 50 au lieu de 504 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 436 fr. 25 au lieu de 438 fr. 75; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 470 fr., contre 471 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont passées de 400 fr. 50 à 401 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 460 fr. 50, comme vendredi dernier; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 476 fr. 50, également sans variation; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 467 fr., contre 467 fr. 50; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles gagnent 1 franc à 497 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont, pour la plupart, en très bonne allure.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a continué son mouvement en avant, en passant de 1.145 fr. à 1.172 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve à 610 francs à terme, en bénéfice de 3 fr., et à 609 fr. 50 au comptant, en avance de 1 fr. 50.

Le *Crédit Lyonnais* est passé de 1.132 fr. au comptant à 1.135 fr., et de 1.134 fr. à terme à 1.137 francs.

La *Société Générale* est ferme à 625 fr. Le bilan de cette Société, au 30 juin, vient d'être publié. Sa comparaison avec l'état de situation du mois précédent fait ressortir au total des opérations un nouvel accroissement supérieur à 34 millions 1/2.

A noter à l'actif une diminution de 4 millions 1/2 à l'encaisse et de 1.600.000 fr. aux avances sur garanties; par contre, le portefeuille commercial a grossi de 17 millions 1/2, les reports ont augmenté de 11 millions, les participations financières de 1 3/4 et les comptes courants débiteurs de 4 millions 1/4. Au passif, tous les chapitres sont en plus-value; les comptes de chèques se sont accrus de 10 millions, les dépôts à échéance fixe de 2 millions 3/4 et les comptes courants créditeurs de 21 1/2. Les bénéfices du mois de juin, frais généraux déduits, ont été de 551.380 fr. 61, ce qui porte le montant des profits, pour le premier semestre de l'année en cours, à 3.322.986 fr. 58, contre 2.999.164 fr. 61 pour le premier semestre de 1903.

Le *Crédit Industriel et Commercial* se retrouve à [illegible]20 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* perd 3 fr. à 618 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 145 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est calme à 83 fr. à terme et à 82 fr. 75 au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* se tient aux environs de 314 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 490 fr., mais sans affaires suivies.

La *Banque de l'Algérie*, qui était revenue à 1.390 fr., finit encore ainsi.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* gagne 3 francs à 303 francs.

Les actions 1[re] émission de la *Banque de l'Indo-Chine* reculent de 5 fr. à 1.240 fr.; actions 2[e] et 3[e] *émissions*, 1.249 fr., sans variation.

Le *Crédit Mobilier Français* se retrouve à 93 fr., comme la semaine dernière.

La *Banque de l'Union Parisienne* est en plus-value de 2 fr. à 552 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont calmes à 117 fr.; les *Obligations de 475 francs*, 140 fr., au lieu de 138 fr. 50.

La *Rente Foncière* cote 140 fr. au comptant. Nous la laissions ainsi à terme il y a huit jours.

La *Compagnie Algérienne* est de nouveau très calme à 730 francs.

Le *Crédit Algérien* est à 920 fr. au comptant, mais sans affaires.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont plus lourdes.

L'action *Lyon* revient de 1.335 fr. au comptant et à terme, à 1.323 fr. et 1.322 fr.; le *Nord* est à 1.732 fr. au comptant, en moins-value de 8 francs.

L'action *Midi*, qui restait à 1.162 fr. au comptant et à 1.158 fr. à terme, s'échange au comptant à 1.142 fr.; *Est*, 895 fr. au comptant, en recul de 15 fr.; *Ouest*, 873 fr., gagnant 5 fr.; *Orléans*, 1.447 fr. au comptant, reperdant 18 francs.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la vingt-septième semaine de 1904: *Augmentations: Est*, 150.000 fr.; *Lyon*, 110.000 fr.; *Orléans*, 28.000 fr. *Diminution: Nord*, 49.000 fr.; *Midi*, 15.400 fr.; *Ouest*, 65.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été assez mouvementées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à leur même cours de 610 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 730 fr. au comptant, perdant 15 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* se maintient, comme il y a huit jours, à 307 francs.

L'action *Suez* est hésitante à 4.155 fr., au comptant; *Parts de Fondateurs*, 1.875 fr., perdant 4 fr.; *Parts Civiles* 305 francs.

Les *Omnibus de Paris* ont repris, à terme, de 530 fr. à 535 francs. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-huitième semaine de 1904, ont été de 828.780 francs 40, contre 810.647 fr. 75 pour la même semaine de 1903. Du 1[er] janvier au 14 juillet 1904, les recettes se chiffrent par 25.211.179 fr. 90, contre 24.829.548 fr. 75 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 381.631 fr. 75 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 190 fr., en hausse de 4 francs. Les recettes de cette Compagnie, pour la première quinzaine de juillet, se sont élevées à 692.614 fr. 65, contre 652.787 fr. 55 pendant la même quinzaine de 1904. Du 1[er] janvier au 15 juillet, les recettes se chiffrent par 9.262.005 fr. 25, en augmentation de 531.065 francs 59 sur la période correspondante de 1903.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* gagne 4 francs à 485 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, aux environs de 251 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* se retrouve à 580 fr., contre 581 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 187 fr. au comptant, sans changement; *Est-Parisien*, 28 fr. environ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 409 fr., en bénéfice de 2 francs.

L'Omnium Lyonnais est soutenu à 105 fr.

Le *Métropolitain de Paris* cote 528 fr., perdant 1 franc.

La *Société Industrielle des Téléphones* est revenue de 296 fr. à 285 fr.

La *Malfidano* est passée de 586 fr. à 590 fr. à terme. Au comptant. on cote 597 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* finit à 162 francs au lieu de 163 fr. *Messageries Maritimes*, 218 fr. au comptant, gagnant 3 fr.; *Chargeurs Réunis*, 595 fr., en bénéfice de 10 fr. pour la semaine.

La *Dynamite Centrale* est plus lourde à 570 fr. à terme; au comptant, cependant, on reste à 580 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston* se retrouve à 676 fr., ex-coupon de 22 fr. 62 net, au lieu de 704 francs avec coupon.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont revenues de 112 francs à 106 fr.; *Obligations 4 0/0*, 188 fr. 50, sans variation appréciable.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* clôturent aux environs de 170 fr.; *Phosphates du Dyr*, 60 fr., comme vendredi dernier; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 891 fr. au comptant, contre 893 fr.; à terme, on reste à 890 fr., au lieu de 889 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont passées de 530 fr. 50 à 554 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 505 fr., en avance de 2 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont demandées à 469 fr. 50. Ces obligations donnent, aux cours actuels, un revenu voisin de 5 0/0, non compris la prime de remboursement.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* ont progressé de 372 fr. à 380 francs.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* sont soutenues à 461 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été agités. Toutefois, les ventes qui se sont produites ont été bien absorbées.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* perd 25 centimes à 83 fr. 05; *Rente 4 0/0 1900*, 85 fr., soutenue.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est revenu de 78 fr. 40 à 77 fr. 95; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 70 au comptant, au lieu de 103 fr. 30; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 458 fr. 50, ex-coupon semestriel de 12 fr. 50, contre 469 fr., avec coupon il y a huit jours.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit à 405 fr., également ex-coupon semestriel; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 458 fr. au comptant, perdant 2 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont bien tenues à 77 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui restait à 86.70, revient à 86 fr. 20, après avoir même perdu un moment le cours rond de 86 fr.

L'*Italien 5 0/0*, qui clôturait à 102 fr. 60, clôture à 102 fr. 50.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, qui a commencé à être traité mardi sur le « Marché officiel », s'échange à 487 fr. 25 au comptant et à 488 fr. à terme l'obligation de 500 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est monté de 61 fr. 20 à 62 fr. 40, sur l'arrangement intervenu avec la *Compagnie des Tabacs Portugais*; 2e série, 61 francs 25, au lieu de 60 fr. 90; 3e série, 63 fr. 45, contre 62 fr. 35.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* reste à 100 fr. les petites coupures; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 88 fr., gagnant 75 centimes.

Les *Fonds Russes* sont plus lourds. Le *3 0/0 1891-1894* finit à 74 fr. 65 à terme et à 74 fr. 80 au comptant, contre 75 fr. 25 et 76 fr.; *Rente 3 0/0 1896*, 73 francs 50, en recul de 1 fr. 30; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 92 fr. 90 au comptant, en recul de 1 fr.; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 85 au comptant, au lieu de 92 fr. 15.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0*, que nous laissions à 507 fr. au comptant, se retrouvent à 505 francs.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* clôture à 74 fr. 60 au comptant au lieu de 74 fr. 80; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 438 fr. au comptant, en nouvelle plus-value de 1 fr. 50.

Les *Valeurs Ottomanes* sont plus hésitantes. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est à 86 fr. 30, au lieu de 86 fr. 60; *Priorités 4 0/0*, 502 fr. 50, contre 504 fr. 50; *Consolidation 4 0/0*, 448 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 458 fr. ex-coupon, au lieu de 465 fr. avec coupon.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'inscrit aux environs de 459 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 733 fr. à terme, regagnant 4 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 568 fr., en moins-value de 3 fr.

Le *Rio-Tinto* finit à 1.340 fr., en recul de 6 francs.

La *Sosnowice* a fléchi de 1.519 fr. à 1.507 fr.; *Briansk*, 284 fr., au lieu de 288 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 308 fr., contre 313 fr., et les actions privilégiées à 321 francs, perdant 1 franc.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont indécis. Les *Andalous* reculent de 140 fr. à 138 fr.; *Nord de l'Espagne*, 168 fr., contre 171 fr.; *Saragosse*, 285 francs, en moins-value de 3 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont soutenues à 295 francs; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 458 francs environ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 406 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Dans ce compartiment on s'est borné à suivre les indications qui étaient fournies par le Marché officiel.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à son même cours de 94 fr. 15; *Brésil 5 0/0 1903*, 92 fr. 95 contre 93 francs; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 77 fr. 05, perdant 50 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 46 fr. 07 1/2, au lieu de 46 fr. 05; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 81 fr. 25, en moins-value de 92 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* a repris de 3 francs à 48 francs: *Chemins Ottomans*, 122 fr. 75, mous.

Le *Cape Copper* perd 1 fr. 25 à 85 fr. 25; *Tharsis*, 113 fr., gagnant 1 franc.

La *Huanchaca* est bien tenue à 101 fr. 50.

La *Harpener* est passée de 1.560 francs à 1.574 francs. L'assemblée générale extraordinaire de la *Société Minière et de Navigation Kannengiesser* a ratifié le projet de fusion avec la *Harpener Bergbau Aktien Ges*, aux conditions proposées sous réserve d'approbation par l'assemblée de la *Harpener*. Cette dernière réunion est convoquée pour le 23 juillet.

L'action *Kertch* est à 40 fr. 50, sans variation sensible.

La *Montecatini* clôture aux environs de 97 francs, sans échanges suivis.

La *Huta-Bankowa* se retrouve à 3.710 francs, contre 3.700 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à leur même cours de 1.070 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est revenue de 1.420 francs à 1.413 fr.

La *Dnieprovienne*, que nous laissions à 1.784 francs, finit à 1.780 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 123 francs, en recul de 2 francs.

Le *Haut-Volga* s'échange à 305 francs, sans changement.

La *Vieille-Montagne* se maintient à son même cours de 720 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* ont fléchi de 1.090 francs à 1.040 francs.

La *Part de Monaco* est montée de 15 francs, à 4.875 francs.

La *Robinson Banking* est calme à 32 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont soutenues à 60 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont sans variation à 64 francs; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 34 francs, au lieu de 35 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

21 juillet 1904.

Blé. — La chaleur a été encore accablante cette semaine. Quelques averses orageuses sont tombées çà et là, mais elles n'ont pas été assez intenses pour déterminer un abaissement de la température. Toutefois, les bulletins météorologiques font prévoir un changement des conditions atmosphériques. Souhaitons que les orages dont on nous annonce la venue, procurent au sol un peu d'humidité, sans occasionner de dégâts ni entraver les travaux.

Dans le Midi, la récolte est maintenant à l'abri; il en sera bientôt de même dans le Sud-Ouest et le Sud-Est; la moisson bat son plein dans les régions du Centre; elle est commencée dans le rayon de Paris; d'ici quelques jours, elle débutera dans le Nord-Est, le Nord-Ouest et le Nord.

Les renseignements sur l'importance et la qualité de la récolte sont toujours défavorables, mais ces avis manquent de précision. Il convient donc d'attendre les premiers battages pour se former une opinion.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	23 juin 1904	30 juin 1904	7 juill. 1904	13 juill. 1904	21 juil. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	19 62	21 75	20 62	20 87	21 37
Liverpool	17 37	17 47	17 85	18 14	18 54
Anvers	17 ..	17 ..	17 ..	17 50	17 50
Berlin	22 ..	21 25	21 35	21 75	21 68
Budapest	18 05	18 27	18 62	19 12	19 50
Chicago	16 16	16 14	16 85	16 11	16 87
New-York	17 04	17 ..	17 64	16 95	17 59

Les transactions sont excessivement limitées sur les marchés de province, mais la tendance y est très ferme. Malgré l'irrégularité des demandes de la meunerie et du commerce, les prix ont bénéficié cette semaine d'une nouvelle plus-value variant de 25 à 50 centimes.

Cette hausse est la conséquence naturelle des mauvaises nouvelles concernant la récolte, mais sa rapidité laisse supposer que le rendement de l'an dernier n'a pas été aussi élevé qu'on l'a prétendu, même dans les statistiques officielles, et que les stocks encore détenus par la culture ne sont pas considérables. Il est, en effet, difficile d'admettre que les fermiers se refusent à profiter des cours actuels pour se débarrasser de leurs réserves avant l'apparition très prochaine des blés nouveaux.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, l'assistance était assez nombreuse, mais peu d'affaires ont été conclues, la meunerie ayant considéré comme exagérées les prétentions des vendeurs.

On a coté en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : Blés de choix, 21 fr. à 21 25 ; belle qualité, 20 75 à 21 fr.; roux qualité ordinaire, 20 50 à 20 75 ; blancs, 21 25 à 21 50.

Sur le marché réglementé règne la plus grande fermeté. On a coté en clôture :

	7 juill.	13 juill.	21 juill.
Courant	20 62	20 87	21 37
Août	20 62	20 50	21 37
Septembre-octobre	20 37	20 62	21 62
4 derniers	20 62	20 87	21 75
4 de novembre	20 62	20 87	21 87

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — La tendance est soutenue avec des transactions assez régulières. On a clôturé aux cours suivants :

	7 juill.	13 juill.	21 juill.
Courant	28 37	28 37	29 12
Août	28 37	28 37	29 12
Septembre-octobre	28 12	28 25	29 12
4 derniers	27 87	28 12	29 12
4 de novembre	27 87	28 12	29 ..

Les 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	23 juin 1904	30 juin 1904	7 juill. 1904	13 juill. 1904	21 juil. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 25	24 37	24 50	25 ..	25 25
Londres	22 62	23 16	23 52	23 81	24 14
Anvers	22 50	23 ..	23 12	23 60	22 87
Amsterdam	23 ..	23 52	23 77	24 16	24 29
Prague	22 55	22 68	22 89	23 40	23 20
Hambourg	22 75	23 44	23 87	24 12	24 12
New-York (moscovad)	38 54	39 25	39 25	39 25	39 97

Le *Journal Officiel* a publié le tableau de la production et du mouvement des sucres indigènes pendant les dix premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er septembre 1903 au 30 juin 1904. Voici le résumé de ce tableau, comparativement aux résultats des dix mois correspondants de la campagne précédente :

Du 1er septembre au 30 juin	1902-03	1903-04
TRAVAIL		
Fabriques inactives	3	4
— en activité	»	»
— ayant terminé	319	292
Jus déféqués ... Hectol.	»	76.687.835
Densité moyenne des jus déféqués	»	5.22
RESSOURCES GÉNÉRALES	Tonnes	Tonnes
Reprises	259.991	433.410
Entrées des sucres libérés	5.485	11.605
Production — Charge	485.688	600.599
Production — Excédents	288.103	125.319
Totaux	1.039.267	1.170.934
LIVRAISONS		
Acquittement pour la consommation	197.568	305.328
Sucrage des vendanges	9.754	»
Expédition de sucres libérés	102	140
Admission temporaire	149.744	159.275
Expédition par cabotage	84.892	114.310
Exportation exempte de droit	35.061	60.084
Sucres des mélasses	31.761	11.646
Pertes matérielles et autres	2	43
Totaux	508.884	650.826
STOCKS AU 30 JUIN	1903	1904
Sucres achevés fabrique	38.872	68.437
— en fabrication	6.364	3.502
— en entrepôt	479.200	427.677
Total des stocks	524.436	499.616
Contre, au 31 mai	569.984	554.332
Différence en juin	— 45.549	— 54.716
BALANCE AU 30 JUIN		
Mouvement et stock	1.033.320	1.150.442
Ressources générales	1.039.267	1.170.934
Différence représentant les quantités en cours de transport	5.947	20.492

En tenant compte de la statistique des douanes, laquelle nous ne pouvons reproduire faute de place, on constate que le chiffre de la consommation en juin a été de 58.777 tonnes, contre 15.490 en juin 1903, et celui de la consommation pour la période du 1er septembre à fin juin, 594.418 tonnes, contre 349.653 tonnes.

L'exportation en juin : 19.611 tonnes, contre 21.029, n'a pas été active; mais, grâce à la consommation élevée, le stock visible n'en a pas moins baissé, en juin 1904, de 64.553 tonnes, contre 26.385 seulement en juin 1903.

Voici les appréciations de la *Circulaire des Fabricants de sucre* au sujet de la future récolte de betteraves :

« Les plaintes contre la sécheresse sont devenues générales. Dans les sols profonds et bas, la betterave avancée ne souffre pas encore beaucoup; mais dans les terres légères et les semis tardifs, la plante se ressent considérablement du manque d'humidité et de la chaleur excessive. Çà et là les insectes apparaissent assez nombreux et des lacunes nouvelles se produisent sur les lignes.

« Une pluie générale et pénétrante est vivement désirée. Si elle tarde encore longtemps, la récolte subira au moins un retard notable, car la végétation est déjà très lente dans

les terrains peu profonds qui ne supportent pas la sécheresse. »

Les nouvelles défavorables concernant les betteraves en terre et l'amélioration de la situation statistique de l'article ont eu pour conséquence un raffermissement du marché des sucres bruts, mais les plus hauts cours n'ont pu être conservés. On a coté en clôture :

	7 juill.	13 juill.	21 juil.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 37	27 75	27 62
Août	27 75	28 ..	27 75
Septembre	27 87	28 25	28 12
4 d'octobre	28 87	29 12	29 12
4 premiers	29 62	29 75	29 75
Roux 88° disponible	24 50	25 ..	.. ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Pains, 60 50 à 61.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 20 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les neuf premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er octobre 1903 au 30 juin 1904 :

	1902-1903	1903-1904	Différence
	—	— (Hectolitres)	—
Stock au début de la campagne	921.595	685.530	— 236.065
Production des neuf premiers mois	1.446.860	1.926.446	+ 479.586
Importations des neuf premiers mois	62.290	82.150	+ 19.860
Total des ressources	2.430.745	2.694.126	+ 263.381
A déduire :			
Exportations des neuf premiers mois	192.736	208.306	+ 15.570
Livraisons des neuf premiers mois	1.440.979	1.724.549	+ 283.570
Total	1.633.715	1.932.855	+ 299 140
Stock au 30 juin	797.030	761.271	— 35.759
Contre, au 31 mai	809.901	808.175	— 1.726
Différence au 30 juin	— 12.871	— 46.904	+ 34.033

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1903, possédaient un stock approximatif de 184.127 hectolitres (254.520 à la même date de 1902), et dont la production pendant les neuf premiers mois de la campagne n'est évaluée qu'à 31.405 hectolitres, inférieure de 45.737 hectolitres ou 59.3 0/0 à celle de la même période de 1902-1903 (77.142).

La production des distillateurs et bouilleurs de profession, 1.895.041 (1.369.718), accuse une augmentation de 525.323 hectolitres, soit 38.3 0/0. On constate un accroissement de 479.586 hectolitres ou 33.1 0/0 dans la production totale.

Pendant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 118.073 hectolitres, contre 118.680 hectol. en juin 1903. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont été de 129.302 hectolitres, supérieures de 46.303 hectolitres à celles de l'an dernier (82.999). Les exportations ont été plus actives que précédemment : elles ont atteint 35.675 hectolitres, au lieu de 18.552 en 1903. Le stock a diminué de 46.904 hectolitres, alors qu'en juin 1903 il ne s'était réduit que de 12.871 hectolitres. Les approvisionnements actuels sont inférieurs de 34.033 hectolitres à ceux du 30 juin 1903.

La situation de l'article se présente donc en nouvelle amélioration, grâce à l'importance des prélèvements de la consommation. Les livraisons seront-elles aussi régulières pendant les trois derniers mois de la campagne ? Certains l'affirment, d'autres le nient.

Sur le marché, la tendance reste ferme mais les transactions sont toujours très restreintes. On a coté en clôture :

	7 juillet	13 juillet	21 juillet
Courant	42 87	43 ..	42 37
Août	41 62	41 75	42 ..
Septembre	39 62	39 75	40 ..
4 derniers	36 62	37 ..	37 37
3 d'octobre	35 62	36 ..	36 37
4 premiers	35 25	35 62	36 ..

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	23 juin 1904	30 juin 1904	7 juill. 1904	13 juill. 1904	21 juil. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	40 ..	41 25	41 75	40 75	40 50
Londres (d°)	40 13	41 52	41 75	40 75	40 75
Anvers	41 50	42 ..	42 50	42 ..	42 ..
Hambourg	41 56	41 19	41 19	41 25	41 25
New-York	32 83	33 40	33 40	34 73	33 40

Nous publions d'autre part un article auquel nous prions nos lecteurs de bien vouloir se reporter.

Vins. — On lit dans le *Moniteur Vinicole :*

« Les chaleurs torrides qui règnent depuis une huitaine ont occasionné un peu de grillé sur les raisins. En revanche, la marche des maladies cryptogamiques se trouve enrayée partout et si les dommages à déplorer de ce chef ne s'aggravent point, il n'y aura pas de diminution sensible dans le chiffre total de la récolte.

L'aspect des grappes, la rapidité avec laquelle le raisin grossit et profite de cette température favorable, continuent à faire pressentir des vendanges précoces. Voici quelques dates pour leur début probable dans plusieurs de nos régions vinicoles les plus importantes. La cueillette pourra commencer :

Vers la fin du mois d'août en Provence, dans le Midi et le Roussillon ;

Du 8 au 10 septembre, dans le Beaujolais-Mâconnais ;

Du 10 au 15 septembre, dans le Quercy ;

Vers le 15 septembre, dans l'Armagnac, la Gascogne, le Languedoc, le Bordelais, les Charentes, le Centre-Nord, la Bourgogne et la Champagne ;

A la fin du mois de septembre en Auvergne, en Basse-Bourgogne et en Lorraine. »

Les affaires ne sont pas plus actives que précédemment. Néanmoins, on croit, généralement, qu'une reprise ne tardera pas à se manifester. Déjà, certains propriétaires du Midi, désireux de vider leurs caves avant la récolte, montrent des dispositions plus conciliantes.

Il n'y a toujours aucune modification à signaler sur le marché parisien en ce qui concerne les transactions. On est au grand calme.

Quant aux prix, ils continuent à fléchir. Aujourd'hui, la baisse est de 6, 8 et 10 francs par hectolitre sur les cours pratiqués à la fin de 1903. On trouverait maintenant des petits vins vers les 16 et 18 francs et des vins ayant plus d'alcool, titrant de 10 à 12° par exemple, de 22, 24 à 26 francs.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	23 juin 1904	30 juin 1904	7 juill. 1904	13 juill. 1904	21 juil. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint (100k.	156 50	158 50	158 ..	158 ..	156 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 25	5 25	5 25	5 25	5 25
Anvers (d°) le kil.	5 15	5 12	5 12	5 17	5 17

La quatrième série d'enchères de laines coloniales, à Londres, qui avait commencé le 5 juillet, a été clôturée samedi 16 courant.

Sur un total disponible de 133.000 balles, 126.000 ont été vendues, dont 78.000 pour l'Angleterre, 41.000 pour le Continent et 7.000 pour l'Amérique. Il est resté 7.000 balles qui seront représentées aux prochaines enchères.

En ce qui concerne les laines mérinos, l'amélioration constatée peu après l'ouverture s'est généralisée progressivement, et, finalement, les diverses sortes ont bénéficié d'une avance de 5 0/0 sur les prix pratiqués à la fin des ventes précédentes.

Quant aux croisées, elles ont donné lieu à une vive compétition ; les sortes inférieures ont été surtout disputées et ont gagné 10 0/0 ; les belles et moyennes qualités ont simplement conservé leur avance initiale, c'est-à-dire 5 0/0.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 20 juillet 1904.

Le voyage de M. de Witte à Berlin. — Le cours des emprunts russes à la bourse de Berlin. — Abondance monétaire. — Les métallurgies et les charbonnages.

On ne sait encore d'une façon bien précise ce que M. de Witte est venu faire à Berlin. On sait simplement qu'il est allé conférer avec M. de Bülow à Norderney, où le chancelier allemand prend ses vacances. Mais vous pensez que les commentaires et les suppositions suivent leur cours. Les ministres doivent traiter de choses bien importantes et surtout décisives.

On assure que M. de Witte est venu donner une signature définitive au traité de commerce russo-allemand. Mais souscrit-il aux exigences des agrariens allemands, qui avaient rendu jusqu'ici ce traité impossible? Y a-t-il souscrit sans compensation ou a-t-il reçu des compensations du côté des industries? Autant de questions restées sans réponse. On a cependant tout lieu de croire que le Ministre russe est venu à Berlin avec des intentions de conciliation générale, car, pour le moment, son premier souci serait de chercher des capitaux sur le marché financier allemand. Il ne s'agit pas, naturellement, de procéder à un emprunt proprement dit. Le gouvernement allemand reculant lui-même devant une émission publique à Berlin, la Russie ne saurait y recourir. Mais il est pour cette dernière une autre ressource: c'est de donner des bons du Trésor russe aux grandes banques. On a procédé ainsi à Paris: on pourrait répéter l'opération à Berlin. Pour l'instant, on voudrait escompter à Berlin pour 250 millions de marks de bons du Trésor. L'opération n'est ni exagérée, ni impossible. Ce ne serait, au surplus, qu'un commencement.

Il est curieux de noter, à ce propos, les fluctuations des cours des emprunts russes, à la Bourse de Berlin, depuis le commencement des hostilités russo-japonaises.

Voici les cours comparés, à différentes dates :

	2/1	13/2	15/6	8/7
Rente russe	99 10	91 75	91 »	93 »
Rente 1902	98 90	92 50	91 »	93 20
Consolidés 1880	97 10	93 »	90 50	93 »
Consolidés 1889	98 40	92 75	90 »	93 10
Emprunt or 1894	93 50	85 25	81 60	84 10

On voit que depuis le krach qui a suivi le début de la guerre, les cours des fonds russes ont eu des tendances à remonter.

Sur le marché monétaire, on constate de nouveau une grande abondance de numéraire. Le taux de l'argent au jour le jour est tombé à 2 0/0. Cependant les banques hypothécaires et les caisses publiques n'ont envoyé que peu d'argent sur le marché dans ces dernières semaines. Par contre, il est venu beaucoup d'or de Paris, ce qui n'a pas peu contribué à maintenir l'abondance des offres. A la *Reichsbank*, la situation s'est encore améliorée; le stock métallique a augmenté et la réserve des billets libres d'impôt s'est accrue. La *Reichsbank* a décidé de ne pas mettre, pour le moment, de bons du Trésor sur le marché libre. On écarte de plus en plus l'éventualité d'un abaissement du taux de l'escompte.

La situation des industries du fer et du charbon apparaît moins riante qu'au printemps dernier, quand la constitution récente du Syndicat de l'acier leur avait donné un regain d'activité. Les commandes qui avaient afflué d'abord aux métallurgies se sont ralenties. Il faut ajouter que les nouvelles des marchés du fer à l'étranger sont aussi défavorables; en Amérique, notamment, la situation empire sans cesse. Chez nous, les commandes sont moins abondantes et rentrent plus lentement que dans les mois derniers. La situation est d'autant plus sérieuse qu'on avait compté sur l'augmentation de la consommation intérieure pour compenser la diminution de l'exportation.

Sur le marché charbonnier, on n'a à enregistrer aucun changement notable; les ventes restent assez actives. Les trois districts de la Ruhr, de la Silésie et de la Sahr, ont expédié, par rail, dans les six premiers mois de l'année un total de 48.288.520 tonnes, ce qui constitue une augmentation de plus de 2 millions de tonnes sur les expéditions de la même période de l'année précédente.

Je dois signaler, avant de finir, une nouvelle sensationnelle mise en circulation par le *Berliner Tageblatt* : la Dresdner Bank, le Schaaffhausen'che Bankwerein, la Deutsche Bank et la Disconto Gesellschaft auraient formé un syndicat pour traiter en commun diverses grandes affaires industrielles, — principalement sidérurgiques et minières. Divers autres journaux ont démenti cette nouvelle, mais assez timidement.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	15 juill.	Dif. 7 juill.	15 juill.	Dif. 7 juill.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	912.034	+ 37.205	922.716	+ 37.064
Billets du Trésor	26.163	+ 1.283	28.506	+ 1.223
Billets d'autres banques	30 363	+ 9 365	14.446	+ 5.184
Lettres de change	785.491	— 83 794	856.782	— 72.701
Prêts sur titres	66.092	— 22.735	70.030	— 29.831
Valeurs	104.725	— 34.204	4 127	— 337
Divers	102.058	— 5.372	84.338	— 3.684
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 296.147	— 93.438	1.244.303	— 94 051
Autres engagements à vue	505.242	— 5 383	516 236	+ 29.928
Divers	23.920	+ 272	22.819	+ 375

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
21 mai	971	1 197	574	845	55	+ 306	4
31 »	965	1.210	549	823	70	+ 262	»
7 juin	959	1.188	506	770	60	+ 259	»
15 »	983	1 177	611	743	62	+ 332	»
23 »	997	1.208	620	741	60	+ 321	»
30 »	870	1.478	540	951	157	— 105	»
7 juillet	875	1.389	511	869	89	+ 1	»
14 »	912	1.296	505	785	66	+ 142	»

Les Prêts hypothécaires en Prusse en 1902. — Nous avons signalé, à diverses reprises, la progression que suivent les prêts hypothécaires en Prusse. L'année 1902 l'a encore confirmée.

En 1902, les prêts hypothécaires, en Prusse, se sont élevés au total considérable de 1.248 millions de marks dans les villes et 409 millions de marks dans les campagnes.

On jugera de l'augmentation quand on saura que dans la période de 1886 à 1902 la moyenne annuelle des prêts hypothécaires, dans les villes, a été de 833 millions de marks, et, dans les campagnes, de 256 millions de marks.

De 1886 à 1902, le total des prêts hypothécaires s'est élevé à la somme colossale de 18.526 millions de marks.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 14 juillet 1904.

La Bourse débute influencée par les tendances défavorables de Londres. Aussi se montre-t-on extrêmement réservé. En dehors des actions de charbonnages, qui maintiennent leur fermeté, tout le marché est en baisse.

Les fonds allemands sont sans affaires, mais sans changement. Les fonds étrangers en léger recul, ainsi que toutes les actions industrielles et les valeurs des banques.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 30 ; Extérieure 86 25 ; Lombards 17 30. Clôture meilleure.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 20 juillet 1904.

Le marché monétaire. — Les finances gouvernementales. — La situation commerciale.

Le Marché a été affecté, cette semaine, par la baisse des Consolidés, due à la tension monétaire, tension indiquée par le relèvement des taux sur le marché libre. On avait escompté, le mois dernier, l'influence que devait avoir le détachement des coupons sur les disponibilités ; on avait cru à une nouvelle période d'argent abondant et facile, mais les paiements de dividendes se sont effectués et la pléthore des capitaux ne s'est pas produite ; la *Banque d'Angleterre* s'est même trouvée dans l'impossibilité de s'assurer une partie de l'or importé.

En présence de la très forte situation des banques de France et d'Allemagne, le marché anglais avait pensé que ces places étaient assez pourvues d'or pour ne pas surenchérir ses demandes ; mais voici que la presque totalité du métal jaune envoyé du Transvaal a été prise par le continent, et l'on estime que cet accaparement doit avoir pour cause le besoin éprouvé par les établissements allemands de se créer des disponibilités en vue d'un nouvel emprunt russe.

D'autre part, l'excellent état des récoltes américaines fait prévoir d'énormes exportations : les Etats-Unis seraient alors en mesure de demander du métal et la tension ne pourrait que s'accroître.

Tous ces faits n'auraient pas eu, peut-être, d'influence immédiate sur le marché si les conditions dans lesquelles s'est effectuée lundi dernier l'émission de 2 millions et demi de livres de bons du Trésor n'avait montré que les craintes exprimées par quelques-uns sont exactes.

Cette question porte le total des émissions nouvelles à 8.000.000 de livres sterling, et le Trésor devra apparemment encore emprunter 6.000.000 de liv. st. Cet argent est nécessaire d'abord pour réduire les sommes dues à la Banque et qui consistent en : 400.000 liv. st. d'avances de voies et moyens et 1.200.000 liv. st. de traites déficitaires, soit un total de 1.600.000 liv. st. Quant au solde, il sera nécessaire pour parer au déficit qui résultera de l'excédent des dépenses sur les recettes. On peut donc s'attendre à une nouvelle émission de Bons du Trésor en août ; une autre émission aura lieu en septembre pour faire face au paiement des intérêts des fonds de rente avec le concours modéré de la Banque, et on s'attend aussi à des émissions en octobre ou novembre pour combler les moins-values jusqu'à fin décembre. Si le Trésor pouvait emprunter à de meilleures conditions plus tard, dans l'année, il continuerait à grossir son compte de voies et moyens ; mais comme l'argent devra plutôt renchérir vers la fin décembre et que les recettes n'égaleront les dépenses qu'à cette époque, il vaut mieux emprunter de suite et réserver l'appui de la Banque pour la fin de l'année.

Nous calculons que, du 1er avril au 1er janvier 1905, le déficit sera de 19.000.000 de liv. st., dont 14 millions 1/2 à emprunter sur le marché par des Bons du Trésor et le solde de la Banque sur le compte « voies et moyens » et avances pour déficit.

Je vous ai communiqué, la semaine dernière, une opinion pessimiste sur la situation commerciale. Le *Statist*, continuant son étude, entrevoit aujourd'hui des perspectives meilleures :

Il y a des raisons de croire, dit notre confrère, que la crise commerciale a atteint son point culminant et qu'elle ne peut que faire place à une reprise. Précédemment, nous avons exposé les raisons de cette crise. Rumeurs de guerre et guerres depuis dix ans ; dépréciation des fonds d'Etat étrangers ; revenu restreint des capitaux placés dans le Royaume-Uni, etc.

Les mauvaises liquidations, ici et aux Etats-Unis l'an dernier, ont affecté le commerce, mais elles sont terminées et ont assaini la situation ; l'Allemagne a déjà traversé une crise, et la France s'est désintéressée des spéculations depuis longtemps. La situation commerciale, en général, est donc saine, et le crédit s'améliorera à la longue.

Ce qui est caractéristique et encourageant, ce sont les progrès faits depuis quelques années par les pays relativement peu avancés.

Depuis 1896, les Etats-Unis ont fait des progrès colossaux, à l'abri du tarif Mac Kinley ; l'Argentine, les Indes, l'Australie, la Chine renaissent après de fortes crises et sont autant de marchés colossaux ouverts à notre activité.

Nos industriels ont fini par comprendre qu'ils devaient rénover leur matériel ; les Compagnies de chemins de fer se munissent de matériel moderne. Nous sommes donc bien armés pour concurrencer nos rivaux quoi qu'il reste beaucoup à faire. Les revenus des capitaux placés à l'intérieur et à l'extérieur sont plus rémunérateurs qu'ils ne l'ont été. Le public fatigué de prêter à l'intérieur à des taux dérisoires est enclin à placer son argent au dehors.

La guerre d'Extrême-Orient empêchera toute grosse entreprise de ces côtés-là ; si elle prenait fin, aussitôt une grande activité règnerait en Extrême-Orient. Le Royaume-Uni aurait-il les capitaux nécessaires à une recrudescence d'affaires nouvelles ? Oui, mais pas en argent liquide. Les 150 millions de livres sterling dont se compose le numéraire du pays lui sont nécessaires pour les transactions quotidiennes.

Les réserves des Banques elles-mêmes ne peuvent servir à lancer des entreprises nouvelles ; c'est l'accumulation de l'argent des particuliers qui, seule, est capable d'y aider.

Les grosses liquidations des Etats-Unis de l'an dernier ont assaini la situation. Notre commerce est peu actif, aussi, la circulation monétaire l'est-elle peu également.

L'Amérique a donc pu facilement se dessaisir de grandes quantités d'or au profit de la France dont les banquiers ne savent que faire de leurs disponibilités. L'Allemagne, dont le commerce n'est pas très actif, n'a pas besoin d'or supplémentaire. L'Autriche-Hongrie préfère les billets à l'or, et la Russie exportera plutôt qu'elle n'importera de l'or, en raison de l'état de guerre où elle se trouve.

L'or devra donc avoir peu d'amateurs pour la période à venir ; aussi les banques devront-elles trouver de l'or facilement et la Banque d'Angleterre devra en profiter pour renforcer sa situation.

Il ne faut pas oublier que les pays producteurs d'or font l'impossible pour augmenter leur production. L'augmentation est générale partout, sauf dans l'Afrique du Sud, où la production n'est pas encore ce qu'elle était avant 1899. Pour les six premiers mois de 1904 la production a été de 7 millions 3/4 de livres sterling, ce qui ferait 15 millions 1/2 de livres sterling pour l'année.

On espère qu'il y aura 15.000 Chinois dans le Rand d'ici fin septembre, ce qui permettra de compter sur une plus grande production pour la deuxième moitié de 1904 ; partant, des banques pourront constituer des réserves plus importantes pendant la même période.

Il faut aussi noter que, depuis quelques années, le mauvais temps n'a pas permis de faire de bonnes récoltes en Angleterre. A part le blé, on compte sur d'excellentes récoltes pour tout le reste et la situation des fermiers sera bien meilleure. Une bonne année de récoltes augmente les facultés d'achat

et parallèlement l'activité du commerce intérieur. Les pronostics sur les récoltes ne sont pas excellents, à part la France.

Faute d'informations suffisantes, on ne peut savoir ce que promettent la Russie et l'Autriche-Hongrie; l'Argentine et l'Australie sont en plein hiver; ce dernier pays, en raison de l'excellente température qui règne, est susceptible de fournir une très bonne récolte.

Aux Indes, la récolte ne sera rentrée qu'au printemps, on ne peut donc encore rien en dire.

L'essor que prennent certains pays neufs, conclut notre confrère, va augmenter considérablement leur puissance d'achat et l'Angleterre sera en mesure de leur fournir les capitaux nécessaires. Leurs crédits s'étant sensiblement amélioré, il est certain qu'une fois la paix rétablie on constatera une très grande activité dans le monde entier.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

21 juillet 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	50.871.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.421.000
Total...........	50.871.000	Total...........	50.871.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	16.404.000
Réserve et profits et pertes..............	3.414.000	Portefeuille et avances	25.212.000
Trésor et administration publique......	7.042.000	Billets en réserve.....	22.270.000
Comptes particuliers.	40.844.000	Or et argent monnayés	2.062.000
Billets à sept jours, etc.	95.000		
Total...........	65 948 000	Total....... ...	65.948.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
2 juin........	32.848	28.708	48.642	43.841	22.590	46 33	3
9 »	33 382	28.332	56.563	41.063	23.500	50 12	»
16 »	34 444	28.048	47 798	40.780	24.846	51 84	»
23 »	35.167	28.090	49.110	41.438	25.527	51 82	»
30 »	35 340	28 869	59.275	52.233	24.921	41 94	»
7 juillet......	34 276	29.326	50 271	44.913	23.406	46 45	»
14 »	34 149	28.742	47.868	42 055	23.857	49 73	»
21 »	34.483	28 601	47.886	41.616	24.332	50 71	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de juin 1904 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur juin 03	Valeur	Diff. sur juin 03
	(En milliers de livres sterling)			
1 Produits alimentaires, boissons et tabacs..	18 828	[illegible] 488	1.155	— 70
2 Matières premières et articles non manufacturés [illegible]	12 796	+ 772	3 101	[illegible] 301
3 [illegible]	11 411	[illegible] 654	19.498	+ 1.156
4 [illegible]	161	— 14	317	+ 11
[illegible]	43.197	+ 1.901	24.070	+ 1.798

Le tableau suivant compare les résultats totaux des six premiers mois de 1904 avec ceux des six premiers mois de 1903 et 1902 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Juin 1904	43.196	24.069	5.658	29.728	4.776	2.601
— 1903	41.295	22.271	5.850	28.122	4.009	2.420
— 1902	40.665	21.252	5.609	26.861	3.147	761
6 1ers mois de						
1904........	271.953	144.116	37.063	181.179	24.057	21.508
1903........	260.529	142.522	36.047	178.570	18.446	12.698
1902........	262.740	135.375	32.818	168.194	15.010	9.409
Différ. en juin 1904 par rapport à :						
1903........	+1.901	+1.797	— 191	+1.605	+ 766	+ 180
1902........	+2.531	+2.817	+ 49	+2.867	+1628	+1839
Différ. pour les 6 1ers mois de 1904 par rapport à :						
6 mois 1903.	+11423	+1.594	+1.015	+2.609	+5611	+8810
— 1902.	+9.213	+8.741	+4.244	+12985	+9046	+12099

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 21 juillet 1904.

Les causes de faiblesse ont été nombreuses cette semaine, à commencer par le resserrement monétaire; d'autre part, le passage par la mer Rouge d'un bâtiment russe a fait craindre des complications sur ce point. Enfin, les affaires ont été complètement inactives. Le Marché se ressaisira probablement avant la liquidation, qui commence lundi prochain.

Les *Consolidés* reculent à 88 7/16, contre 89 11/16 la semaine dernière.

Les Fonds d'Etat étrangers restent fermes et leurs cours sont moins bien soutenus que précédemment : l'*Italien* finit à 102 ./.. L'*Extérieure Espagnole* revient à 85 1/4 et le *Turc unifié 4 0/0* à 84 1/2.

Les Fonds sud-américains sont animés et les cours restent à la parité de la semaine dernière. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 101 ./. et le *Funding* monte à 102 ./.. Le *Brésil 5 0/0* s'avance à 93 ./..

Les Chemins anglais sont irréguliers; cependant, la clôture est meilleure et ils finissent mieux tenus.

Malgré leur fermeté générale, les Chemins américains ont dû payer leur tribut à la tendance du Marché et ils ne restent pas au plus haut.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 127 3/4 ; l'*Erie* à 26 1/4, et le *Louisville* à 120 1/8; l'*Atchison* à 80 5/8, et le *Norfolk* à 92 ./..

BELGIQUE

Commerce extérieur Belge. — Pendant les six premiers mois de l'année courante, les importations totales en Belgique se sont élevées à 1.286.221.000 fr., représentant un poids de 8.524.205.684 kilogrammes, contre 8.013.657.713 kilogrammes, d'une valeur de 1.241.966.000 fr. en 1903 ; il y a donc augmentation, comparativement à l'année précédente, de 44.255.000 fr. ou 4 0/0, tandis que le poids a augmenté de 6 0/0. Les exportations ont atteint, pendant la même période de cette année, 960 168.000 francs, représentant 7.353.378.627 kilogrammes, contre 7.222.514.136 kilogrammes, d'une valeur de 953.736.000 francs, soit une augmentation de 6.432.000 fr. ou 1 0/0 pour la valeur et une augmentation de 2 0/0 pour le poids.

Les importations ont donc dépassé, pendant les six premiers mois de l'année 1904, les exportations de 326.053.000 fr., contre 298.230 000 fr. en 1903, soit une plus-value de 27.823.000 francs. Quant au poids, les importations ont dépassé les ex-

portations de 1.170.827.057 kilogrammes, contre 791.143.577 kilogrammes en 1903.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

Importations	1904	1903	1902
—	—	—	—
Allemagne.........	132.495	130.284	124.319
Angleterre.........	110.711	106.551	104.605
France............	184.427	168.057	160.162
Pays-Bas..........	107.675	109.783	94.760
Exportations	1904	1903	1902
—	—	—	—
Allemagne.........	201.186	187.247	188.424
Angleterre.........	173.355	175.858	173.754
France............	173.735	193.146	174.366
Pays-Bas..........	116.061	108.062	100.548

Les droits de douanes perçus pendant les six premiers mois de l'année 1904 se sont élevés à 24.035.367 fr., contre 25.100.311 fr. pendant la même période de l'année précédente ; il y a donc diminution de 1.064.944 fr. ou 4 0/0.

La Fortune mobilière en Belgique. — Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

Le nombre des valeurs cotées était de 991 en janvier 1903, 994 en avril 1903, 998 en juillet 1903, 991 en octobre 1903, 974 en janvier 1904, 983 à la fin de mars 1904 et 996 à la fin de juin. Voici les résultats totaux constatés par notre confrère :

	Valeur totale au cours de		
	Janv. 1904	Avril 1904	Juil. 1904
	—	—	—
	(Milliers de francs)		
Fonds d'Etat, provinces et villes..................	4.457.419	4.658.036	4.693.757
Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe	1.212.172	1.232.357	1.239.497
Obligations à revenu variable........	23.064	27.510	28.028
Banques, assurances et entreprises immobilières...	626.666	618.700	625.806
Chemins de fer et canaux..	218.278	208.817	210.828
Tramways et chemins de fer économiques	381.125	437.875	488.527
Aciéries, ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux......	341.709	346.386	362.969
Charbonnages............	591.974	557.084	572.618
Zinc, plombs et mines.....	233.166	235.969	230.792
Glaceries et industries verrières..................	45.519	41.041	43.590
Distributions d'eau	33.580	33.181	33.787
Entreprises de gaz et d'éclairage....................	95.627	88.923	84.302
Industries textiles.........	36.519	39.045	37.842
— de la construction	52.271	52.459	53.482
— diverses.........	237.171	238.363	245.953
Affaires étrangères..........	321.622	318.947	335.123
Totaux............	9.028.816	9.135.663	9.286.901

Qui se douterait, dit notre confrère, à ne voir que l'allure générale des Bourses européennes, qu'une guerre des plus meurtrière et des plus apte à amener des complications internationales accomplit quelque part son œuvre de destruction ? Voici cinq mois que la guerre russo-japonaise bat son plein et si l'on consulte la cote des principaux marchés on est frappé de l'étape parcourue pendant une période qui, en d'autres temps, serait des plus troublée, des plus agitée. C'est que l'on s'est fait à l'idée d'une guerre lointaine, probablement assez longue : c'est d'un œil quelque peu distrait et presque désintéressé qu'on en suit les péripéties, sans se laisser émouvoir par les nouvelles à caractère souvent sensationnels qui parviennent du théâtre des opérations. C'est que l'on est convaincu et qu'on veut rester convaincu — avec quelque raison, d'ailleurs, depuis la signature du traité anglo-français — que la lutte restera limitée aux deux belligérants et n'entraînera pas une conflagration générale. C'est aussi que l'on sent une volonté supérieure qui agit sur le marché, le domine et lui fait la loi. C'est, enfin, et par-dessus tout, que l'abondance de l'argent est telle que sa puissance semble irrésistible, quelle est, en tout cas, le principal stimulant de la hausse actuelle.

Si ce que nous disons là est vrai, surtout des grandes valeurs internationales, favorites de la spéculation, les mêmes causes n'en agissent pas moins sur le marché du comptant. Il suffit, pour s'en rendre compte de jeter un coup d'œil sur notre tableau de la fortune mobilière en Belgique. Il renseigne les variations subies par 983 valeurs pendant les deux premiers trimestres de l'année. Pour les trois premiers mois, nous avions constaté, tout compte tenu des introductions à la cote et des radiations, une modeste dépréciation de 34 millions. Cette fois, c'est un progrès assez sensible que nous renseignent les chiffres de notre tableau.

En effet, nous avons au 1er juillet un total de..	9.287 millions
dont il y a lieu de déduire les introductions et augmentations de capital, qui, déduction faite des radiations, s'élèvent à..................	42 »
ce qui laisse	9.245 millions
Ce chiffre, mis en regard des..............	9.133 »
au 1er avril, donne une différence en plus de	112 millions

pour le deuxième trimestre, représentant une hausse de 1.22 0 0 sur l'ensemble.

En parcourant les premières colonnes, on constatera que le progrès s'est réparti sur presque tous les groupes de la cote. Si les titres à revenu fixe ont encore bénéficié des faveurs des capitaux de placement, les valeurs à revenu variable se sont proportionnellement ressenties dans une plus large mesure de ces bonnes dispositions. Les banques gagnent près de 7 millions ou plus de 1 0/0 ; les tramways, qui pour les six mois précédents avaient déjà enregistré une plus-value de 50 millions ou de 13 0/0, progressent encore de 27 millions ou de 6 0/0 ; les valeurs du fer et de l'acier, stimulées par les négociations en cours en vue de la constitution de syndicats internationaux, gagnent 8 millions ou 2 30 pour cent ; les charbonnages 15 millions ou près de 3 0/0 ; les glaceries et verreries, quoique dans le marasme, mais également en voie de chercher le salut dans la concentration, sont en plus-value de 2 millions ou de près de 5 0/0, et ainsi de suite. Rares sont les défaillances, d'ailleurs peu importantes.

Le mouvement est donc à peu près général et est, par cela même, d'autant plus remarquable. Les capitaux disponibles, longtemps hésitants, entrent doucement encore, mais résolument en lice. Comme nous le disions il y a un instant, l'abondance de l'argent fait lentement, mais sûrement son œuvre.

GRÈCE

La Marine marchande hellénique. — La marine marchande, écrit le *Bulletin d'Orient*, a été de tout temps une des grandes ressources de la nation grecque. Dans l'antiquité elle a fait sa force ; au début du siècle dernier elle lui a permis de conquérir son indépendance ; aujourd'hui encore elle est une des principales manifestations de son activité. Il y a encore soixante ans, toute la flotte marchande de la Grèce était composée de voiliers ; aussi le développement de la marine à vapeur provoqua-t-il une crise, dans laquelle la marine grecque faillit sombrer. Le principal obstacle contre lequel les armateurs grecs avaient à lutter était le manque des capitaux indispensables pour remplacer leurs petits voiliers par des vapeurs de quelque dimension. Cet obstacle fut heureusement surmonté grâce à un système d'association, qui mériterait une étude plus développée et qui a permis la participation des capitalistes les plus modestes à l'armement des bateaux à vapeur.

D'après un tableau détaillé, annexé au dernier rapport de la Commission financière internationale, la flotte marchande grecque se composait :

	Voiliers	Tonnage net	Vapeurs	Tonnage net
	—	—	—	—
Au 1er janvier 1883.....	1.318	203.816 31	50	24.161 20
— — 1892.....	1.292	212.573 92	103	60.418 14
— — 1898.....	1.154	184.632 86	145	94.894 28
— — 1901.....	1.140	175.866 51	191	143.436 44
— — 1903.....	1.030	145.032 29	209	201.443 93

On le voit, le progrès de la marine à vapeur a été particulièrement rapide. Il est à noter qu'il s'est maintenu même après 1901, en dépit de la crise générale de la marine marchande qui sévit depuis cette époque.

Considérant le point de vue du port d'attache, on remarque que les progrès les plus grands ont été réalisés par les armateurs de l'île d'Andros (Cyclades), qui, ne possédant aucun navire à vapeur en 1883, en ont 21 aujourd'hui ; par ceux de Syra, dont les vapeurs ont passé de 17 à 56 et surtout par les armateurs du Pirée qui, en 1903, servait de port d'atache à 104 navires, contre 15 en 1883.

Ces progrès étonnants n'ont pas peu contribué à donner au Pirée un élan merveilleux. Ce port est classé aujourd'hui, au point de vue du mouvement des navires, le huitième en Europe et le troisième dans la Méditerranée, où il ne cède le pas qu'à Marseille et à Gênes.

Les Raisins secs. — D'après les renseignements fournis par la *Banque Vinicole de Grèce*, il y avait en Grèce, au 30 mars 1904, des raisins secs s'élevant à 32.639.285 litres.

Il est entré dans les Magasins de la Banque les quantités suivantes, soit :

	Litres
En vertu de la loi de la retenue	67.521.680
Excédent	54.145.700
Il a été exporté jusqu'à la fin du mois de février	210.797.351
Pendant le mois de mars	7.903.538
En plus, en certificats de la retenue :	
de l'Argostoli	412.376
de Calamata	689.711
de Vostitza	266.220
	341.736.576

Si l'on ajoute à ce chiffre les 32.639.285 litres qui restaient en Grèce à la susdite date, nous aurons le total de la production, s'élevant à 374.375.861 litres, pour la campagne 1903-1904.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 19 juillet 1904.

La date des élections. — Les traités de commerce. — Les recettes publiques de l'exercice 1903-1904. — Les caisses d'épargne postales.

Nos députés sont partis en vacances pour rentrer en automne et déjà la période des élections semble virtuellement ouverte. Il est probable, maintenant, que cette consultation nationale se fera en novembre : c'est la majorité des députés qui le demande au Gouvernement. En effet, les partis populaires s'agitent et travaillent comme si la campagne électorale était déjà ouverte. Il semble que l'intention de M. Giolitti était, avant les élections, de déblayer d'abord le terrain de deux questions inquiétantes : les traités de commerce et la réorganisation des chemins de fer. La première question, grâce aux traités conclus avec l'Allemagne et la Suisse, est presque résolue. Quant à la seconde, il parait que l'intention du Gouvernement serait de proroger d'un an les conventions existantes avec les Compagnies.

Rien, en réalité, n'empêche donc de fixer la date des élections à la fin de l'automne. La chose semble devoir se faire ainsi, car le Gouvernement lui-même y trouverait un grand profit.

Les perspectives sont de plus en plus favorables à la prochaine conclusion du traité de commerce avec l'Autriche-Hongrie. On assure que les délégués italiens auraient cessé d'insister sur l'étendue de la clause des vins au delà des 200 000 hectolitres annuels que l'Autriche-Hongrie consentirait à laisser entrer au droit de 16 fr. par hectolitre, à condition qu'il provienne de certaines contrées du sud de l'Italie et ait le degré d'alcool prescrit. L'Autriche-Hongrie aurait concédé une réduction des droits sur les fruits et légumes qui composent surtout l'importation en Autriche-Hongrie. Ainsi donc, les négociations sont assez avancées pour qu'on puisse espérer une issue favorable.

Après quelques jours de ralentissement, le Marché financier de Rome a repris une grande animation tout en réglant sa marche sur les Bourses de l'étranger.

Une des raisons principales de cette reprise est dans la persistante abondance des capitaux à la recherche d'emploi ; ces capitaux se sont accrus maintenant des intérêts semestriels payés durant cette période.

Le Marché est encore vivement intéressé par la prochaine conversion de l'emprunt de la Ville de Rome, le décret qui fixe tous les détails de cette opération financière vient d'être publié.

Les obligations 4 0/0 en or de la Ville de Rome seront remboursables au comptant ou remplacées, au pair, à parité de jouissance, par des obligations spéciales émises par la section du Crédit commercial et provincial, de la valeur nominale de 500 lire chacune, amortissables en 60 années, moyennant tirages annuels, et jouissant de l'intérêt de 3 75 0/0, exempt de retenue pour tout impôt quelconque présent et futur.

Ces nouveaux titres ne pourront être rachetés avant 1910.

La conversion sera effectuée au gré du possesseur. L'option devra être exercée d'ici au 23 du mois de juillet courant, sinon le remplacement du titre actuel par le titre nouveau sera de droit.

Les possesseurs des obligations actuelles qui n'auront pas opté pour le remboursement et auront implicitement accepté le remplacement desdites obligations par le nouveau titre 3 75 0/0, jouiront du bénéfice d'une prime de 2 lire pour chaque obligation de 500 lire.

Les recettes de l'Etat continuent à progresser, sans arrêt. Nous avons, aujourd'hui, le chiffre des principales recettes de l'Etat pour tout l'exercice 1903-1904, clos au 30 juin dernier. Ces recettes ont produit le chiffre de 1.522.360.131 lire, supérieur de 8.287.250 lire à celui de l'exercice précédent, 1902-1903.

A part les douanes, l'octroi et l'impôt foncier, toutes les autres branches présentent de notables augmentations, comme on le verra dans le tableau suivant :

	Recouvrements exercice 1903-1904	Différence sur l'exercice 1902-1903
	—	—
Taxe sur les affaires	206.570.836	+ 5.929.934
Impôt foncier	100.560.405	— 859.978
Impôt sur la propriété bâtie	91.754 294	+ 788.545
Richesse mobilière	298.529.469	+ 594.849
Taxe de fabrication	145.675.193	+ 34.041.549
Douanes, droits maritimes	233.021.654	— 40.002.057
Octroi	78.857.349	— 1.360.844
Tabacs	215.061.818	+ 5.071.608
Sels	77.682.066	+ 2.588.428
Loterie et taxe sur les loteries	74.647.077	+ 1.499.926
	1.522.360.161	+ 8.287.250

Ces chiffres attestent d'un progrès continu dans la prospérité matérielle du pays. Cette prospérité ressort encore d'un autre élément : des dépôts aux Caisses d'épargne. Les dépôts effectués durant le mois de mai dernier aux Caisses d'épargne postales se sont élevés à 47.987.209 lire, laissant, après déduction des remboursements effectifs et des sommes employées pour le compte des déposants, un excédent de 11.629.370 lire.

Au 31 mai 1904, le chiffre total de l'épargne aux Caisses postales était de 916.695 011 lire.

Avec les dépôts légaux, le chiffre total de l'épargne près les Caisses postales s'élevait, à la même date du 31 mai dernier, à 923.639.011 lire.

On vient de publier les résultats complets du dernier exercice financier.

Quoique quelques chiffres soient encore incomplets, on peut dire que l'excédent de l'exercice clos le 30 juin est d'environ 20 à 25 millions de lire ; c'est le sixième exercice qui se solde par un excédent considérable. Ce solde est d'autant plus remarquable que l'année fiscale a été très chargée et que même les dépenses extraordinaires figurent dans le budget. En outre, la très bonne récolte de blé de 1903 a empêché l'importation

et, partant, la perception des droits sur les blés. Le budget de 1904-1905 est supposé donner des résultats encore meilleurs, car la récolte en blé sera médiocre et nécessitera une importation dont les droits rapporteront au Trésor ; d'un autre côté, les récoltes de riz et de vin promettent beaucoup.

Le développement industriel et commercial du pays continue donc sans à-coups, et c'est ce qui explique l'augmentation des dépôts dans les Caisses d'épargne. Le rachat à l'étranger des titres de rente et même des valeurs industrielles italiennes continue à s'opérer graduellement.

Le change se maintient au-dessus du pair.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les cinq 1ers mois de 1904

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Cinq 1ers mois 1904	Différence sur 1903	Cinq 1ers mois 1904	Différence sur 1903
Spiritueux, Boissons et Huiles	19.238	— 3.838	51.780	— 4.932
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	13.870	+ 31	3.839	+ 121
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	40.056	+ 2.008	24.708	+ 3.387
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	12.978	+ 366	3.636	+ 32
Chanvre, Lin, Jute, etc.	17.446	+ 2.493	34.626	+11.469
Coton	116.255	+ 6.988	35.584	+ 6.679
Laine, Crins, Poils	49.834	+ 940	8.606	+ 204
Soie	73.037	— 7.765	201.213	—41.225
Bois et Paille	35.055	+ 4.394	23.011	— 1.843
Papier et Livres	12.313	+ 2.007	6.605	+ 364
Peaux	29.264	+ 5.640	14.888	+ 857
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	116.567	+24.211	16.240	+ 1.284
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	82.535	+ 6.528	43.196	+ 1.985
Céréales, Farine, Pâtes, etc	96.510	—48.634	62.092	+ 4.882
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	53.375	+ 7.340	68.207	— 2.490
Objets divers	13.437	+ 905	12.805	+ 881
Totaux	781.769	+ 3.615	611.037	—18.945
Métaux précieux	8.115	—16.413	3.383	+ 1.134
Totaux	789.883	—12.798	614.420	—17.811

L'Émigration italienne dans le premier trimestre. — Durant le premier trimestre de cette année, le chiffre des émigrants de l'Italie a été de 68.495, inférieur de 10.255 à celui du trimestre correspondant de 1903.

Le plus fort contingent de ces émigrants s'est dirigé vers les Etats-Unis, soit 58.495. L'Argentine en a reçu 7.818, le Brésil 1.887, et 300 ont pris différentes destinations.

La différence qui résulte dans ce mouvement d'émigration, entre le premier trimestre 1904 et les trois premiers mois de 1903, est une diminution de 12.000 émigrants pour les Etats-Unis, une augmentation d'environ 2.000 pour la Plata, soit 7.271 contre 5.267 dans la même période de 1903. En somme, un total d'environ 10.000 de moins.

Le chiffre de cette diminution laisse supposer qu'elle a été déterminée, au moins en partie, par une amélioration des conditions générales de notre population.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 21 juillet 1904.

Quoique le marché soit inactif et sans affaires, la tendance reste ferme surtout pour les rentes et les valeurs de banques.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 102 70 ; Méridionaux, 710 .. ; les Méditerranée restent à 440 .. : Banque Nationale 1.099 ...

ROUMANIE

La Dette Publique. — Voici un état de la Dette publique roumaine au 1er avril 1904 et au 1er avril 1905, d'après les évaluations du budget :

Emprunts	Valeur nominale des titres émis	Annuité due pour l'exercice 1904-05	Capital non amorti au 1er avril 1904	Capital restant à amortir au 1er av. 1905
	(En milliers de francs)			
Emprunts en titres au porteur				
Amortissable :				
5 % ext. 1888.	436.525	22.309	319.877	313.482
4 % int. 1889.	32.500	1.575	26.904	26.399
4 % ext. 1889.	50.000	2.424	41.768	41.007
4 % ext. 1890.	274.375	16 652	227 773	220.156
4 % ext. 1891.	45.000	2.182	38.569	37.923
5 % ext. 1892.	75.000	4.232	67.633	66.772
5 % ext. 1893.	50.000	2.821	45.635	45.089
5 % int. 1893.	6.500	366	5.967	5.098
4 % ext. 1894.	120.000	5.818	109.095	107.625
4 % ext. 1896.	90.000	4.364	83.898	82.880
4 % ext. 1898.	180.000	7.937	175.963	175.055
5 % ext. 1903.	185.000	10.739	184.265	182.709
Perpétuelle :				
4 % ext. 1900.	962	38	962	962
	1.545.862	81.463	1.328.301	1.305.959
Emprunts en obligations contractuelles sans émission de titres au porteur				
Capital de la ligne de ch. de fer Suceava-Roman-Iasi-Botosani	51.535	3.865	50.771	50.708
Emprunt à la Caisse des Dépôts et Consignations	9.985	525	3.660	3.258
	61.520	4.390	54.432	53.967
Récapitulation				
Emprunts en titres au porteur.	1.545.862	81.463	1.328.301	1.305.959
Emprunts en obligations contractuelles	61.520	4.390	54.432	53.967
Total	1.607.383	85.853	1.382.734	1.359.927

Revenus des Monopoles. — Les revenus de la régie des Monopoles de l'Etat pour la période allant du 1er avril au 30 juin 1904, comparativement à la même époque de l'exercice dernier, se présentent comme suit :

	du 1er avril au 30 juin	
	1903	1904
	(En francs)	
Tabacs	9.729.523	10.079.911
Sel de consommation	1.492.439	1.550.606
Sel d'exportation	14.400	12.543
Allumettes	730.074	779.896
Cartes à jouer	95.440	110.632
Poudres	90.688	102.018
Papier à cigarettes	1.084.133	1.117.822
Total	13.236.698	13.753.430

Soit une plus-value de 516.732 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Par rapport aux évaluations budgétaires, la plus-value est de 789.086 fr.

Tous les chapitres sont en hausse, sauf le sel d'exportation.

TURQUIE

Le Service des Dimes et des Emprunts. — L'Administration de la Dette Publique Ottomane vient de publier un intéressant rapport sur le service des dîmes et des emprunts depuis l'année 1304 (1888-89), date à partir de laquelle ladite Administration a été chargée de ce service, jusqu'à la fin de l'exercice 1318 (1902-1903).

Voici, tirés de ce rapport, quelques tableaux montrant l'accroissement des revenus provenant de la dîme, aghnam et recettes diverses gérées par l'Administration de la Dette Publique Ottomane.

Dîmes des sandjaks traversés par la ligne ferrée d'Anatolie (Haïdar-Pacha, Ismidt, Erthogroul, Kutahia et Angora) et affectées à la garantie de la ligne Haïdar-Pacha-Angora :

Années	Encaissements effectués	Années	Encaissements effectués
—	—	—	—
	Livres turques		Livres turques
1305-1306.....	134.611 48	1312-1313.....	151.6~0 74
1306-1307.....	127.404 17	1313-1314.....	206.395 58
1307-1308.....	181.468 52	1314-1315.....	200.714 72
1308-1309.....	191.517 92	1315-1316.....	232.349 87
1309-1310.....	192 776 53	1316-1317.....	231.398 39
1310-1311.....	148.346 43	1317-1318.....	227.897 39
1311-1312.....	168.430 96	1318-1319.....	199 689 45
		Total.....	2.594.652 15

Dîmes des sandjaks de Trébizonde et de Gumuchané, affectées à la garantie kilométrique de la ligne Eski-Chéir-Koniah :

Années	Encaissements effectués	Années	Encaissements effectués
—	—	—	—
	Livres turques		Livres turques
1309-1310.....	1.915 05	1314-1315.....	84.091 71
1310-1311.....	14.363 80	1315-1316.....	93.842 53
1311-1312	32.395 66	1316-1317.....	101.963 26
1312-1313.....	47.741 97	1317-1318.....	105.165 72
1313-1314.....	77.405 75	1318-1319.....	91.314 98
		Total.....	650.200 43

Dîmes des sandjaks de Salonique et Monastir, affectées à la garantie kilométrique du Chemin de fer ottoman de Salonique-Monastir :

Années	Encaissements effectués	Années	Encaissements effectués
—	—	—	—
	Livres turques		Livres turques
1308-1309.....	47.963 66	1314-1315.....	188.960 44
1309-1310.....	68.324 69	1315-1316.....	212.252 06
1310-1311.....	153.730 95	1316-1317.....	154.964 39
1311-1312.....	156.748 29	1317-1318.....	183.728 27
1312-1313.....	162.838 31	1318-1319.....	164.156 81
1313-1314.....	163.846 88		
		Total.....	1.657.514 75

Dîmes des sandjaks de Serrès, Drama, Gumuldjina et Dédéagatch, affectées à la garantie kilométrique du Chemin de fer de jonction Salonique-Constantinople :

Années	Encaissements effectués	Années	Encaissements effectués
—	—	—	—
	Livres turques		Livres turques
1310-1311.....	43.731 06	1315-1316.....	161.630 22
1311-1312.....	143.661 18	1316-1317.....	139.252 87
1312-1313.....	143.218 84	1317-1318.....	146.251 26
1313-1314.....	111.[illegible] 93	1318-1319.....	146.272 49
1314-1314.....	150.879 14		
		Total.....	1186.103 93

Dîmes des sandjaks d'Aïdin, de Denizli et de Sarouhan, affectées à la garantie kilométrique du Chemin de fer Smyrne-Cassaba et prolongement :

Années	Encaissements effectués	Années	Encaissements effectués
—	—	—	—
	Livres turques		Livres turques
1310-1311.....	[illegible]	1315-1316.....	235.672 35
1311-1312.....	[illegible]	1316-1317.....	222.866 86
1312-1313.....	[illegible]	1317-1318.....	223.818 60
1313-1314.....	[illegible]	1318-1319.....	254.435 29
1314-1315.....	210.104 58		
		Total.....	[illegible]

Dîmes des sandjaks d'Akkia, Lattakié, Hama et Tripoli de Syrie, affectées à la garantie kilométrique du Chemin de fer de Beyrouth-Damas, Hauran et Biredjik (Rayak-Hama) :

Années	Encaissements effectués	Années	Encaissements effectués
—	—	—	—
	Livres turques		Livres turques
1313-1314.....	52.819 99	1316-1317.....	17.818 98
1314-1315.....	50.134 09	1317-1318.....	18.649 91
1315-1316.....	30.751 46	1318-1319.....	109.292 96
		Total.....	279.467 39

Le rendement des dîmes, en 1318, a été supérieur à celui de 1317 d'environ 80.000 livres turques, non compris les aghnams; et, d'autre part, le montant des garanties kilométriques payées aux Chemins de fer a été, en 1318, de 678.769 liv. t. 42, contre 684.301 liv. t. 63 en 1317, soit de 5.532 liv. 21 en moins en 1318. Cette dernière année a laissé, au 31 août 1903, un excédent, sur les exigibilités de tous les services, de 293.621 liv. t. 03, contre 111.654 liv. t. 67 en 1317. Les recettes parvenues à l'Administration centrale ont permis de solder complètement, à la fin du mois de février 1903, les sommes dues du chef des garanties kilométriques.

Le service de l'Emprunt 5 0/0 1901 a commencé en 1318; c'est donc le seul nouveau service qui figure dans le rapport de la présente année. L'Emprunt dit « des Pêcheries » a été converti en type 4 0/0 au commencement de 1318 (contrat du 21 février/6 mars 1903). Le nouvel emprunt est désigné sous la rubrique *Emprunt avec garanties spéciales 4 0/0 de 1903*. Le nouveau capital est de 48.960.000 marks, contre un capital ancien en circulation au 1er avril, rapportant 5 0/0 d'intérêt, de 18.042.400 marks.

Le service de l'emprunt de 54.000.000 de francs destiné pour les frais de construction du premier tronçon, d'une longueur de 200 kilomètres, de la ligne Koniah-Bagdad-Golfe Persique a commencé en 1319.

Voici un tableau des recettes garanties et annuités, établi par service, jusqu'au 13 mars 1903 pour l'Emprunt des Pêcheries et au 13 septembre 1902 pour tous les autres services :

Services	Encaissements effectués en province	Recettes nettes de frais et commission en provinces et à l'Administration centrale	Garanties et avances payées	Total de l'excédent ou déficit
—	—	—	—	—
	(Milliers de livres turques)			
Haïdar-Pacha-Angora.	2.594	2.433	1.441	991
Eski-Chéir-Koniah....	650	592	861	— 263
Salonique-Monastir...	1.657	1.567	609	958
Jonction Sal°-Constle..	1.186	1.124	1.933	— 808
Smyrne-Cassaba......	1.654	1.380	1.046	334
Beyr.-Damas-Birédjik.	279	262	193	69
Total.........	8.022	7.362	6.086	1.276
Emprunt Pêcheries...	2.153	2 052	1.666	386
— Osmanié 4 %	3.892	3.714	3.374	340
Emprunt 5 % 1896 :				
Dîmes...............	737	1.375	1.263	112
Aghnam............	757			
Emprunt 5 % 1901 :				
Dîmes...............	53	52	75	324
Surtaxes 1/2 %......	372	347		
Total.........	7.967	7.541	6.379	1.162
Dîmes reven' au Malié.	212	192	»	192
Avance B.O. 300.000 l. t. (Indemn. de guerre..	206	198	345	— 147
Total.........	419	391	345	45
Total général.....	16.409	15.295	12.811	2 484

Les résultats de l'exercice 1319, qui prendra fin au 31/13 septembre 1904, seront encore sensiblement meilleurs que ceux de 1318. Le montant des garanties kilométriques, qui a été de 793.638 liv. t. 55, soit supérieur de 114.869 liv. t. 13 à celui de 1318, n'a pas empeché que cette année laissât quand même un excédent aussi important que celui de l'année 1318.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Situation financière de Minas-Geraes. — Le 18 juin, le Congrès de l'Etat a tenu sa première séance de la session législative et a entendu la lecture du message que lui a adressé à cette occasion le président de Minas Geraes, M. Francisco Salles.

Dans cet Etat, écrit à ce sujet le *Brésil*, comme à Sao Paulo et ailleurs, la baisse du café a fâcheusement influencé la situation économique et ses conséquences ont naturellement rejailli sur la situation financière. Les résultats provisoires de l'exercice 1903 accusent un déficit que l'on ne saurait attribuer à d'excessives dépenses, mais uniquement et simplement à la dépréciation extraordinaire de la valeur officielle et réelle de l'exportation du café; la dépense a été limitée au strict nécessaire, tant et si bien qu'elle s'est tenue au-dessous des crédits inscrits au budget.

Les résultats du dernier exercice se lient à ceux de 1902, il est donc à propos d'y faire une référence d'autant plus que l'on connaît aujourd'hui ses résultats définitifs.

La recette totale de l'exercice 1902 a été de 23.766 contos, dont 16.828 contos pour la recette ordinaire et 6.938 contos pour la recette extraordinaire; celle-ci comprend, entre autres sommes, 2.302 contos prélevés sur l'exercice 1903 et, dit textuellement le message, le solde nominal du bilan de 1901 ou 2.728 contos de reis.

La dépense totale de l'exercice 1902 a été de 19.734 contos, dont 16.133 contos pour la dépense proprement budgétaire qui avait été estimée à 17.303 contos de reis; dans le total de la dépense figure une somme de 2.425 contos, prélevée pour l'exercice 1901.

En réduisant en francs au change de 12 deniers par milreis, les résultats ci-dessus de l'exercice 1903 on trouve en chiffres ronds :

Recette totale, 30 millions; dépense totale, 25 millions; recette ordinaire, 21 millions; dépense ordinaire, 20 millions.

En 1903, par suite encore et principalement de la baisse du café, la recette a été inférieure de 1.210 contos aux prévisions budgétaires et s'est élevée à 16.077 contos; la dépense prévue était de 17.283 contos, mais, grâce aux économies réalisées, ne s'éleva qu'à 16.253 contos de reis.

D'après ces données provisoires, la recette et la dépense de l'exercice 1903 auraient été respectivement, en chiffres ronds, d'une vingtaine de millions avec un excédent de dépenses d'environ 200.000 fr.

D'après les bilans de la Secrétairerie des finances de l'Etat depuis 1890 jusqu'en 1902, il appert que le déficit est de 3.119 contos de reis; il a absorbé le faible excédent de l'exercice 1902, dit M. Francisco Salles, et vient encore peser sur l'année financière en cours.

La dette extérieure de Minas Geraes comprend l'emprunt de 65.000.000 de francs 5 0/0 aujourd'hui réduit à 58.345.000 et celui de 50.000 liv. st. réduit également à 37.000 liv. st.

La dette intérieure s'élève à 31.296 contos (39 millions) et la dette flottante à 6.035 contos (7 millions et demi).

ÉTATS-UNIS

Les Finances des Etats-Unis. — D'après les évaluations préliminaires très peu sujettes à des modifications, les recettes de l'année fiscale se sont élevées, au 30 juin 1904, à 108.237.000 dollars et les dépenses à 116.508.000 dollars. Le déficit est donc de 8.271.000 dollars comparativement à l'excédent de 10.541.000 dollars de l'année 1902-1903. Mais dans ces dépenses sont compris un emprunt de 3.000.000 dollars de la ville de Saint-Louis et le paiement du canal de Panama, ce qui ferait ressortir, au contraire, si l'on déduisait ces deux sommes, un excédent de 2.050.000 dollars. Les douanes ont produit 52.413.000 dollars ; l'impôt intérieur a donné 46.487.000 dollars. Les chapitres principaux des dépenses ont été les suivants : services civils, 26.445.000 dollars ; armée, 23.067.000 dollars ; marine, 20.550.000 dol. ; pensions, 28.542.000 dollars.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 20 juillet 1904.

Le Tribunal de New-Jersey ayant défendu à la *Northern Securities* de faire, ainsi que cette Compagnie l'avait décidé, la répartition de son portefeuille, le Conseil légal de la Compagnie vient d'annoncer officiellement qu'appel sera fait de la décision du juge des référés à la rentrée de la Cour suprême, le 4 octobre.

Le Marché a été très animé cette semaine, à la suite de la grande fermeté des valeurs sidérurgiques, principalement celles qui sont en relations avec l'*U. S. Steel*.

Le *4 0/0 ancien* reste à 106 1/4.

Les valeurs de Chemins de fer, après avoir été un instant affectées par le jugement relatif à la *Northern Securities*, se sont vivement raffermies et finissent en avance notable.

Voici les derniers cours :

Atchison, 78 7/8; *Milwaukee*, 148 5/8; *Erie*, 25 7/8; *Reading*, 52 3/4; *Canadian Pacific*, 125 ./. ; *Illinois Central*, 137 3/8 ; *Louisville*, 117 3/8 ; *Central*, 164 1/2; *Union-Pacific*, 97 1/4.

MEXIQUE

Les Banques. — Nous lisons dans le *Mexique :*

Au 31 mai 1904, l'encaisse des cinq grands établissements financiers de Mexico s'élevait aux chiffres suivants, en argent et en billets :

	Espèces	Billets
	(En piastres)	
Banque Nationale	25.506.112 47	1.856.116 »
— de Londres	12.344.472 92	1.085.865 »
— Centrale	1.4[illegible]2.696 90	2.858.558 50
— Internationale et Hypothécaire	189.562 63	330.415 »
Banque Agricole	29.635 50	» »
Totaux	39.522.480 42	6.130.954 50

Au 30 avril de cette année, l'encaisse des cinq banques se répartissait ainsi :

	Espèces	Billets
	(En piastres)	
Banque Nationale	24.665.724 43	1.871.913 »
— de Londres	12.450.353 92	958.197 »
— Centrale	1.248.050 33	2.699.462 »
— Internationale et Hypothécaire	189.133 67	335.035 »
Banque Agricole	27.780 21	» »
Totaux	38.580.992 56	5.864.607 »

L'encaisse, en mai, avait, par conséquent, augmenté sur avril, de 941.487 fr. 86, comme existence métallique, et de 266.347 p. 50, comme existence en billets.

En résumé, le résultat d'ensemble a été le suivant pour les deux mois :

	31 mai	30 avril
	(En piastres)	
Banque Nationale	27.362.228 47	26.537.637 33
— de Londres	13.430.337 92	13.408.550 92
— Centrale	4.311.255 40	3.947.512 33
— Internationale et Hypothécaire	519.977 63	524.168 67
Banque Agricole	29.635 50	27.730 21
Totaux	45.653.434 92	44.445.599 56

L'augmentation totale de mai sur avril 1904 est donc de 207.837 p. 36.

D'autre part, la circulation des billets aux deux dates mentionnées était ainsi répartie :

	31 mai	30 avril
	(En piastres)	
Banque Nationale	22.268.082 »	23.234.807 »
— de Londres	18.676.790 »	19.538.035 »

La circulatton des bons de la Banque Centrale a été de 2.078.200 piastres au 31 mai, contre 2.336.600 p. au 30 avril, soit une diminution en mai de 258.400 piastres.

La circulation des bons de la Banque Hypothécaire était, au 31 mai, de 10.224.400 p., pour 10.138.300 p. au 30 avril, soit, pour le mois de mai, une augmentation de 86.100 piastres.

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les neuf premiers mois de l'année fiscale 1903-1904 (juillet 1903 à mars 1904) :

Importations Valeur de facture

	Neuf premiers mois		
	1903-04	1902-03	Différ. en 1903-04
	(En piastres)		
Matières animales	4.161.243	3.560.586	+ 600.656
— végétales	10.695.391	10.025.454	+ 669.936
— minérales	16.597.833	18.232.604	—1.634.770
Textiles	7.240.847	7.464.829	— 223 981
Produits chimiques	2.262.088	1.983.757	+ 278.331
Boissons, Spiritueux	2.347.777	2.298.167	+ 49.609
Papiers et applications	1.683.630	1.433.171	+ 250.459
Machines et accessoires	7.595.073	7.432.462	+ 162.611
Véhicules	1.487.802	1.175.182	+ 312.620
Armes et explosifs	1.563.071	1.205.565	+ 357.505
Divers	1.829.174	1.553.538	+ 275.636
Totaux	57.463.985	56.365.319	+1.098.615

Exportation (Valeur déclarée)

Produits minéraux	21.887.626	20.488.356	+1.399.270
— végétaux	42.526.222	40.479.013	+2.047.209
— animaux	8.077.098	10.758.035	—2.680.937
— manufacturés	4.347.456	2.066.205	+2.281.251
Divers	382.294	602.545	— 220.252
Métaux précieux	70.945.902	67.485.261	+3.460.641
Total	148.166.598	141.879.415	+6.287.133

Voici comment se résume la situation pour le mois de mars et les neuf premiers mois de l'exercice 1903-1904 :

Résumé comparatif

	Importation		Exportation
	En or	En argent	en argent
Mars	(En piastres)		
1904	7.478.820	16.708.714	19.226.908
1903	6.745.847	17.626.986	22.567.276
Différence en 1904.	+ 732.972	— 918.272	— 3.340.367
	(En piastres)		
9 premiers mois			
1903-04	57.463.935	130.444.415	158.406.511
1902-03	56.365.319	143.799.171	152.768.778
Différ. pour 1903-04.	+1.098.615	—13354.755	+ 5.637.733

ASIE

JAPON

Commerce Extérieur du Japon. — Les importations totales du Japon, en 1903, se sont élevées à 323.742.500 yens contre [illegible] en 1902, et les exportations à 295.533.740 yens contre 263.683.000 en 1902. Ces chiffres sont les plus [illegible] que l'on ait encore constatés et l'augmentation porte [illegible] les huit premiers mois, car dès septembre un ralentissement a eu lieu. Cette réaction paraît avoir été temporaire [illegible] premiers mois de 1904 montrent une [illegible] de 17.000.000 yens dans les importations, et de [illegible] dans les exportations.

Les importations de Grande-Bretagne ont baissé pour faire place à celles des Etats-Unis, d'Allemagne et de Belgique.

Le fait que les étrangers ne peuvent acquérir du terrain [illegible] l'emploi de capitaux étrangers pour la construction de chemins de fer.

PERSE

Le Commerce de la Perse. — Le *Recueil consulaire belge* pour 1903 publie un intéressant rapport de M. P. de Groote, ministre de Belgique à Téhéran, sur la situation générale de la Perse.

En voici quelques extraits :

Les moyens de communication en Perse sont encore quelque peu rudimentaires : l'état des routes est peu satisfaisant, les véhicules pratiques très rares et les voyages longs et dispendieux. De plus, les difficultés de la langue et les usages commerciaux interdisent de traiter directement avec les nationaux et obligent les importateurs et exportateurs à se servir d'intermédiaires étrangers.

D'après les statistiques, les entrées et les sorties ont donné les chiffres suivants :

	21 mars 1900 au 20 mars 1901	21 mars 1901 au 20 mars 1902
	(En krans)	
Importations	212.791.989	279.192.438
Exportations	147.323.165	150.597.757
	360.115.154	429.790.195

Ces chiffres ne comprennent ni les importations d'argent ni le trafic du fleuve Karoun. Ils ont pu être établis grâce à la nouvelle Administration des douanes, créée et dirigée par M. J. Naus. Le kran équivaut à 0 fr. 45 ou 0 fr. 50 de notre monnaie.

En ce qui concerne les pays de provenance des importations, voici un tableau donnant la part prise par chacun d'eux pour les exercices 1900-1901 et 1901-1902 :

	1900-1901	1901-1902
	En krans)	
Russie	94.520.323	113.775.584
Empire britannique	75.636.388	106.112.317
France	13.642.983	23.887.076
Turquie	11.782.422	12.515.172
Autriche	10.102.585	12.080.466
Afghanistan	1.481.201	2.688 515
Allemagne	1.263.736	2.382.755
Pays-Bas et Indes néerl.	1.514.819	2.258.575
Chine et Japon	1.992.969	1.686.213
Belgique	183.769	867.870
Etats-Unis	228.185	507.192
Suède	91.414	202.105
Italie	10.138	105.819
Suisse	91.195	89.514
Egypte	85.720	25.350
Autres pays	164.062	27.955
Totaux	212.791.979	279.192.438

Les principaux articles d'importation en Perse sont les allumettes, l'amidon, les bougies, les conserves alimentaires, les drogueries, les fils à coudre et à tisser, les habillements, la lingerie, la chapellerie, les machines et mécaniques, la mercerie et la quincaillerie, les métaux, les meubles, les papiers, les peaux, les poteries, les produits chimiques, les sucres, les tabacs, les textiles et leurs applications, les thés, les verreries, les armes, etc.

Quant aux exportations, elles se sont réparties comme suit par pays de destination pour les mêmes exercices 1900-1901 et 1901-1902 :

	1900-1901	1901-1902
	En krans	
Russie	85.234.994	88.420.041
Empire britannique	25.211.798	25.427.997
Turquie	12.550.230	18.045.824
Chine et Japon	13.418.382	9.041.026
France	7.756.552	6.504.640
Egypte	1.474.424	851.471
Afghanistan	937.022	1.083.365
Etats-Unis	689.786	878.249
Allemagne	49.977	170.544
Autres pays	»	174.600
Totaux	147.323.165	150.597.757

Les principaux articles d'exportation de la Perse sont les fruits, les gommes, le riz, les habillements, les perles, l'opium, les peaux, le poisson frais et salé, les tabacs non fabriqués, les textiles, etc.

Tant à l'importation qu'à l'exportation, ce sont surtout la Russie, l'Empire britannique et la Turquie qui emportent la plus grosse part.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Nous continuons aujourd'hui notre étude par l'examen de la situation de la province de Mossurize.

Les recettes administratives encaissées en 1903 par la Compagnie de Mozambique, dans la circonscription de Mossurize, se sont chiffrées à 13.965$060 reis, se répartissant comme suit :

Service postal	13$000	reis
Impôt de paillote	13.696 250	—
Concessions de terrains	50 000	—
Mines	9 000	—
Licences	166 506	—
Impôt du Timbre	18 870	—
Compensation de dépenses	11 440	—
	13.965$060	reis

En comparant ce total à celui de l'an dernier, il ressort une différence de 1.466$400 reis en faveur de 1903, produite par une augmentation du rendement de l'impôt sur les paillotes.

Les dépenses en 1903 ont atteint dans la même circonscription 9.578$435 reis.

Ces dépenses sont les suivantes :

Traitements et honoraires	5.202$000	reis
Cipayes et serviteurs	720 000	—
Rations et fourrage	899 724	—
Commissions et pourcentage	1.369 625	—
Dépenses de gestion	205 551	—
Frais de route et de voyage	558 155	—
Médicaments	73 895	—
Réparations et entretien	549 4·5	—
	9.578$435	reis

Extraction du Caoutchouc indigène

La Compagnie de Mozambique reprit en mars 1903 ses travaux d'exploitation du caoutchouc. Elle y employa 394 indigènes de Madanda et 147 porteurs de vivres ; il n'a pas été possible, faute d'eau, de pousser l'exploitation méthodiquement zone par zone. Après 144 jours de travail effectif, ces 394 hommes avaient obtenu 11 tonnes de caoutchouc, dont 720 de déchets et de dessiccation ; la moyenne recueillie par homme a donc été de 28 kilogr. ou 951 gr. par jour.

Le caoutchouc se trouve dans la circonscription de Mossurize sur une étendue de 85 000 hectares, dont environ 15.000 de clairières, broussailles, marécages, etc. Sur les 70.000 hectares restant, c'est le « Landolphia » que l'on rencontre. D'après certains calculs, il y a en moyenne 125 plantes par hectare, dont chacune produit environ 40 grammes de caoutchouc.

(*A suivre.*)

L'INDUSTRIE SUD-AFRICAINE

Le 7 courant a eu lieu à l'hôtel Métropole, à Londres, sous la présidence du duc de Marlborough, sous-secrétaire d'Etat aux colonies, le premier banquet sud-africain (South African Dinner), organisé par un Comité de patronage comprenant de nombreuses hautes personnalités, telles que le duc d'Abercorn, le duc de Westminster, le comte Grey, etc., et les principaux financiers sud africains.

A la fin du banquet, comprenant environ 250 convives, de nombreux discours ont été prononcés, tous traitant de l'avenir du sud de l'Afrique. Nous croyons devoir extraire de celui qui a été prononcé par M. Lionel Philips, le magnat sud-africain bien connu, les intéressants renseignements qui suivent sur l'industrie minière du Rand en 1903 :

« On a recueilli, l'année dernière, 85 0/0 de l'or contenu dans le minerai extrait.

« La teneur moyenne par tonne broyée sur le Witwatersrand est de 10 dwts (15 gr. 1/2 environ), soit une partie d'or pour 60.000 parties de minerai.

« Les frais d'exploitation ont été, en moyenne, de 25 sh. 0.7 d. par tonne, et le bénéfice net de 14 sh. 9.2 d. par tonne.

« 53 0/0 des frais d'exploitation représentent les gages de la main-d'œuvre, dont 38.465 0/0 s'appliquent à la main-d'œuvre blanche et 15 0/0 à la main-d'œuvre indigène. Il est économiquement impossible de substituer la main-d'œuvre blanche non exercée à la main-d'œuvre indigène. En effet, le bénéfice net réalisé par toutes les mines en 1903 s'est élevé à 4.495.000 liv. st. (112.375.000 fr. environ), et il a été employé 11.000 blancs et 60.000 nègres en moyenne. »

« Le salaire de l'indigène étant de 4 liv. st. par mois et celui d'un manœuvre blanc de 10 sh. par jour (15 liv. st. par mois), si l'on admettait même que le travail d'un blanc soit de 50 0/0 plus efficace que celui du noir, la totalité du susdit bénéfice eût été absorbée par cette substitution de main-d'œuvre.

« Le salaire moyen payé aux blancs a été de 302 liv. st. 16 sh. 2 d. (7.575 francs environ), somme nullement excessive, si l'on considère la cherté de la vie au Transvaal.

« La production de l'or atteignait avant la guerre 20 millions de livres sterling par an.

« La série des filons du main reef s'étend sur une longueur prouvée de 61 1/2 milles (près de 99 kilomètres).

« En calculant sur une profondeur verticale de 4.000 pieds, le main reef contient 40.200 claims miniers possédant les filons aurifères (un claim est un rectangle de 150 × 400 pieds = 60.000 pieds carrés) ; jusqu'à présent, seulement 1.400 claims, soit 3 1/2 0/0 ont été épuisés.

« Il existe à ce jour 156 Compagnies, dont 56 sont en exploitation au lieu de 70 avant la guerre. Ces 56 Compagnies travaillent sur une superficie de 9.879 claims, dont 1.250 sont épuisés. Les 100 Compagnies restantes ont donc épuisé 150 claims à peine. Les 1.400 claims épuisés ont produit de l'or pour une somme de 91.932.090 liv. st. (2.298.302.250 fr.), soit 65.665 liv. st. (1.641.625 fr.) par claim.

« En avril dernier 4.582 pilons fonctionnaient, produisant de l'or sur le pied de 15.000.000 liv. st. (375 millions de francs) par an. 2.563 pilons en place chôment par manque de main-d'œuvre ; s'ils étaient en marche, ils produiraient 8.000.000 de livres sterling (200 millions de fr.) d'or de plus par an et emploieraient une armée supplémentaire de 4.960 blancs.

« S'il existait une main-d'œuvre suffisante, on érigerait vraisemblablement pendant les cinq prochaines années 11.120 pilons nouveaux, qui donneraient de l'occupation à 21.800 blancs de plus.

« En résumé, si l'on obtenait toute la main-d'œuvre indigène requise, on pourrait employer 25.000 blancs de plus dans les cinq à dix années à venir.

« Les mines de charbon du Transvaal peuvent subvenir à tous les besoins futurs de la colonie. »

Ces chiffres fournissent des éléments d'appréciation des plus complets sur la situation actuelle du Transvaal et sur son développement futur quand l'industrie aurifère aura enfin réussi à surmonter les difficultés inouïes contre lesquelles elle lutte — non sans succès, d'ailleurs — depuis la fin de la guerre. Ces difficultés, rappelons-le, n'ont point d'autre cause que l'insuffisance de la main-d'œuvre bon marché qui est absolument indispensable à la prospérité des mines d'or de laquelle dépend celle du pays tout entier.

La solution du problème est maintenant trouvée dans l'importation de la main-d'œuvre chinoise ; il ne reste qu'à organiser un courant d'immigration régulier et progressif, mais c'est la partie la moins ardue de la tâche, et elle semble en bonne voie de réalisation.

Mines d'Or Australiennes

Notes minières d'Australie

Kalgurli. Dépêche datée du 3 juin du Directeur général : « Pendant le dernier mois nous avons traité 4.580 tonnes pour un rendement de 4.130 onces d'or fin (16.004 liv. st.). Les dépenses s'établissent ainsi : dépenses d'exploitation, 5.843 livres sterling ; développement, 1.454 liv. st. ; dépenses sur compte capital, 1.054 liv. st. Le rendement d'avril avait été de 4.159 onces. »

Informations diverses

La Production d'or des Mines indiennes. — La production d'or des champs d'or du Kolar (Mysore) s'est élevée, en juin, à 50.800 onces, contre 50.445 onces en mai. Voici le tableau de la production pour les cinq dernières années :

	1900	1901	1902	1903	1904
			(En onces)		
Janvier	41.620	42.829	41.612	48.080	51.581
Février	39.726	40.764	40.053	46.268	50.154
Mars	41.033	42.727	41.575	48.434	51.638
Avril	41.247	42.038	38.329	48 573	49.991
Mai	40.303	42.155	28.093	48.971	50.445
Juin	39.872	41.962	37.466	49.368	50.800
Juillet	39.355	42.071	43.847	50.989	»
Août	42.763	42.048	48.448	50.717	»
Septembre	42.718	41.730	49.420	51.714	»
Octobre	41.834	41.670	47.858	51.824	»
Novembre	41.772	41.669	48.332	52.016	»
Décembre	44.089	43.069	48.078	54.457	»
Total	496.332	504.732	513.111	601.411	302.585

Il y a, comme on le voit, une petite augmentation de 355 onces, mais la différence sur le mois de décembre 1903 est encore appréciable.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 21 juillet 1904.

Les valeurs sud-africaines, d'abord indécises, sont devenues lourdes par suite des bruits tendancieux mis en circulation à propos de la main-d'œuvre chinoise au Transvaal. Ces bruits, si différents des nouvelles données précédemment, ont été exploités par les baissiers qui se sont aussi servis de tout ce qui se disait à propos de la *Chartered* et de la *Goldfields*. Au dernier moment, on les dément, et d'une manière très catégorique.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 9/16, se retrouve à 1 3/8. Les représentants des maisons intéressées dans les affaires de la *Chartered* se sont réunis mardi, pour examiner la situation de cette Société. L'opinion aurait prévalu qu'il convenait de reprendre le projet du rachat de la Chartered par l'Etat.

La *Consolidated Goldfields* finit à 5 3/4. On dit que le rapport de cette Compagnie pour l'exercice écoulé est peu satisfaisant, mais on ne pouvait pas s'attendre à autre chose. *Transvaal Goldfields*, 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, 2 7/8.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 11/16, reste au dernier moment à 7 1/2. *Angelo*, 7 ./.. *New Comet*, 2 7/8; *Van Ryn*, 3 1/2; *Treasury*, 3 13/16.

La *City and Suburban* reste à 6 3/8 ; elle finissait, la semaine dernière, à 6 1/2. *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 11/16; *Driefontein*, 5 1/16. *Village*, 6 5/8; *Jumpers*, 3 liv.; *Modderfontein*, 8 ./., au lieu de 8 1/16. *Ferreira*, 21 liv.

La *Meyer and Charlton* cote 5 3/4.

La *New Primrose* est à 3 11/16, *Rietfontein A*, 2 1/4.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 7/8.

La *Ginsberg* est à 3 1/8. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 1/4. *Crown Reef* cote 14 1/4, au lieu de 14 3/4. *Randfontein*, 2 11/16; *Worcester*, 1 5/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/2, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/2.

La *New Heriot* est à 3 liv. *Wolhuter*, 3 5/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/2, sans changement. L'analyse de la production de cette mine, en juin, montre que si, d'un mois à l'autre, la valeur du minerai a passé de 23 sh. 11 d. à 23 sh. 1 d., les frais ont pu en même temps être abaissés de 1 sh. 1 d., de sorte que le profit par tonne s'élève à 11 sh. contre 10 sh. 1 d. La *Wemmer* est à 10 3/4.

La *Robinson Randfontein* est à 1 11/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 liv.; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 15/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 3/16, se retrouve, à la dernière heure, à 9 3/4. *Glen Deep*, 4 ./.. *Ferreira Deep*, 5 1/2. *Robinson Deep*, 5 1/4; *Langlaagte Deep*, 2 1/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 ./. ; *Roodepoort Central Deep*, 1 11/16; *Rose Deep*, 8 5/8, contre 8 7/8.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 1/2. *Jumpers Deep*, à 4 1/8; *Rand Victoria*, à 2 5/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 1/4.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 7/16; *Village Deep*, 5 liv.; *Geldenhuis Deep*, 11 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 1 7/8.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 13/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 7/8; *Globe and Phœnix*, 1 1/2.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 3/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 7/8.

Londres, 21 juillet 1904, 5 h. 30 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance lourde.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 21 juillet 1904.

La tendance du Marché sud-africain a laissé de nouveau à désirer par suite des réalisations qui se sont produites et auxquelles la place de Londres ne s'est pas opposée. Les dispositions, cependant, sont plus satisfaisantes en dernière heure.

La *Consolidated Goldfields* est à 148 fr., contre 154 fr. ... *East Rand* clôture à 191 fr. .., au lieu de 192 fr. .. ; *Chartered*, 37 fr. 50, contre 40 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 17 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 18 fr. 25.

La *Ferreira* cote 530 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 529 fr.

La *Geduld* se retrouve à 150 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 64 fr. 50. *French Rand*, 66 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 139 fr., au lieu de 137 fr. ... *Geldenhuis Deep*, 286 fr. 50; nous la laissions, jeudi dernier, à 282 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 99 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 51 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 51 fr. 25. *Langlaagte Estate* 91 fr. .., au lieu de 91 fr. 25.

La *Mossamédès* s'inscrit à 12 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 33 fr. 50. *New Primrose*, 95 fr. ...

La *New Goch* est à 75 50. L'*Oceana Consolidated* est à 35 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 234 fr. .., reste à 241 fr. *Robinson Deep*, 134 fr. 50, contre 138 .. ; *Robinson Randfontein*, 42 75; *Randfontein Estates*, 69 fr. 50; *Rose Deep*, 216 fr. 50, au lieu de 219 fr. ...

La *Roodepoort Central Deep* est à 44 fr. ...

La *Village Main Reef* finit à 164 fr.; elle clôturait, il y a huit jours, à 167 fr. ...

La *Sheba* cote 5 fr. 50.

La *Wemmer* est à 270 fr. 50. La *New Steyn Estate* finit à 73 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 39 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 97 fr. .. ; *Transvaal Goldfields*, 62 fr. 25.

La *South African Gold Trust* finit à 119 fr., contre 123 fr.

L'action *Callao* reste à 14 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 67 fr. ...

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 479 fr. 50 l'action ordinaire, et à 474 50 l'action de préférence, contre 483 fr. 50 et 474 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE No **246-61**

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

No 655. — 26e volume. (5) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 29 Juillet 1904

SOMMAIRE DU No 655

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1903	30 juillet...	2.562	1.125	4 284	580	735	482	3
1904	15 juillet...	2.734	1.128	4.274	643	583	504	3
1904	21 juillet....	2.731	1.126	4.197	688	538	499	3
1904	28 juillet....	2.719	1.127	4.191	759	665	502	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	23 juillet....	889	312	1.480	689	1.022	63	4
1904	7 juillet....	788	306	1.737	638	1.087	111	4
1904	15 juillet....	821	319	1.620	631	982	83	4
1904	23 juillet....	863	335	1.569	674	943	67	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	30 avril......	64	23	182	120	168	66	»
1904	31 janvier...	65	23	171	111	167	56	»
1904	31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904	30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	30 juillet....	901	»	746	1.058	690	»	3
1904	14 juillet....	854	»	718	1.029	629	»	3
1904	21 juillet....	862	»	715	1.021	630	»	3
1904	28 juillet....	867	»	725	1 063	730	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	9 mai.......	137	20	195	»	»	»	»
1904	13 février....	130	15	176	»	D	»	»
1904	12 mars	119	21	173	»	»	»	»
1904	7 mai.......	124	25	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	9 mai.......	86	10	194	»	»	»	»
1904	13 février....	78	9	170	»	»	»	D
1904	12 mars.... .	75	11	165	»	»	»	»
1904	7 mai.......	75	10	176	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	15 juillet....	1.143	329	1.586	130	258	41	3½
1904	30 juin......	1.190	325	1.739	162	384	43	3½
1904	7 juillet ...	1.201	323	1.707	159	361	44	3½
1904	15 juillet....	1.212	322	1.701	150	325	43	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	23 juillet....	86	24	620	57	533	29	3
1904	7 juillet....	92	24	631	60	535	»	3
1904	14 juillet....	90	23	636	52	535	32	3
1904	20 juillet....	90	24	625	56	535	32	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	5 juillet....	9	8	28	72	23	18	8
1904	20 juin.. ...	7	7	40	70	22	18	8
1904	27 juin......	7	7	40	71	22	18	8
1904	5 juillet....	7	7	39	70	22	17	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	30 juin......	113	»	154	8	48	11	4½
1904	30 avril......	105	»	148	3	48	12	4½
1904	31 mai.......	111	»	147	9	42	13	4½
1904	30 juin......	119	»	157	5	48	13	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	25 juillet....	365	512	1.649	643	919	108	4
1904	9 juillet....	368	507	1.637	655	861	106	4½
1904	16 juillet....	368	508	1.640	658	861	106	4½
1904	23 juillet....	368	510	1.640	658	856	107	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	30 avril......	1	1	135	81	34	10	6½
1904	29 février....	1	1	134	83	28	13	6½
1904	31 mars	1	1	133	83	31	13	6½
1904	30 avril......	1	1	131	85	31	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	25 juillet....	99	164	473	10	147	107	3½
1904	9 juillet....	138	164	510	17	140	88	3
1904	16 juillet....	138	164	504	13	137	90	3
1904	23 juillet....	138	164	500	15	136	89	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	30 juin......	387	73	812	188	339	40	5
1904	10 juin. ...	469	112	798	184	279	39	5
1904	20 juin......	470	111	816	194	304	35	5
1904	30 juin......	469	110	853	177	309	36	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	20 juin......	83	14	263	65	101	30	5
1904	31 mai.	99	14	264	77	110	24	5
1904	10 juin.... .	99	14	268	76	111	23	5
1904	20 juin......	101	14	277	78	119	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	20 juin......	40	2	58	34	41	3	5
1904	31 mai.......	41	2	50	39	37	3	5
1904	10 juin......	41	2	54	38	40	3	5
1904	20 juin......	41	2	57	39	45	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	30 juin......	35	»	94	11	64	2	5½
1904	30 avril......	35	»	87	11	57	2	5
1904	31 mai.......	35	»	86	8	54	3	5
1904	30 juin......	35	»	95	11	61	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	24 juin......	27	41	385	10	104	29	5½
1904	8 juin......	27	36	379	9	100	27	5½
1904	15 juin......	27	35	377	9	100	30	5½
1904	22 juin.....	27	35	378	9	101	28	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Ar gent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompté	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 11 juillet...	64	4	158	»	51	10	5
1904 25 juin......	68	4	167	»	72	10	5
1904 2 juillet....	68	4	167	»	73	9	5
1904 9 juillet....	68	4	169	»	71	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 21 juillet....	2.024	239	1.530	406	546	350	4½
1904 6 juillet....	2.214	224	1.839	368	539	385	5½
1904 14 juillet....	2.237	226	1.838	375	527	387	5½
1904 21 juillet....	2.252	230	1.800	376	525	378	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 30 juin.....	21	3	69	26	33	17	»
1904 31 mai.......	21	3	78	22	37	21	»
1904 15 juin......	21	2	77	21	37	20	»
1904 30 juin.....	21	2	75	22	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 juin......	18	9	34	10	6	7	6
1904 30 avril.....	13	9	37	4	7	10	6
1904 31 mai......	12	9	38	3	7	10	6
1904 30 juin......	12	7	38	2	7	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février....	73	7	192	60	116	15	4½
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier...	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février....	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 25 juillet....	107	11	216	1.242	223	46	3½
1904 9 juillet....	114	8	227	1.287	214	47	3½
1904 16 juillet....	114	9	226	1.287	214	47	3½
1904 23 juillet....	113	9	225	1.287	214	47	3½
TOTAUX							
1903 30 juillet....	9.334	2.931	15.537	5.500	6.201	1.484	»
1904 15 juillet....	9.741	2.937	16.226	5.538	6.071	1.540	»
1904 21 juillet....	9.786	2.939	16.675	5.342	5.882	1.543	»
1904 28 juillet....	9.858	2.965	15.982	5.715	6.060	1.520	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	22 juin	29 juin	6 juil.	13 juill.	20 juill.	27 juill.
Amsterdam	47 [illegible]	47 [illegible]	47 90	47 87	47 86	47 87
Anvers	100 0[illegible]	100 ..	100 02	99 98	99 98	99 95
Athènes	130 [illegible]	130	130 50	136 50	137 50	134 50
Barcelone	38 80	38 70	38 40	38 25	38 10	38 35
Berlin	80 9[illegible]	80 96	81 ..	80 95	80 95	81 .
Bruxelles	100 0[illegible]	99 9[illegible]	100 01	99 95	99 96	99 92
Bucarest	100 07	100 12	100 5	100 02	100 02	100 16
Constantinople	22 [illegible]	22 8[illegible]	22 87	22 90	22 97	22 98
Francfort	[illegible]	80 92	81 ..	80 97	80 98	81 03
Gênes	99 9[illegible]	99 90	99 95	99 93	99 96	99 97
Genève	100 0[illegible]	99 9[illegible]	99 94	99 96	100 ..	99 95
Lisbonne	662 50	660	658 .	6[illegible]	636 .	633 ..
Londres	25 [illegible]	25 32	25 36	25 32	25 36	25 37
Madrid	[illegible]	38 47	38 02	38 ..	37 82	38 12
Rome	99 92	99 95	99 97	99 97	99 97	99 97
Saint-Pétersbourg	[illegible]	37 37	37 35	37 35	37 35	37 35
Vienne à vue	95 [illegible]	95 07	95 10	95 05	95 08	95 07
— (à 3 mois)...	95 10	95 12	95 15	95 10	95 13	95 12

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	30 juin	7 juill.	15 juill.	21 juill.	28 juill.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 37	206 37	206 50	206 50	206 50
Allemagne...	—	4 %	122 19	122 25	122 06	122 19	122 12
Vienne-Tr. ..	—	4 %	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..
Espagne.....	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	361 ..	361 50	363 ..	361 ..	361 50
Lisb.-Porto..	—	4 %	450 ..	450 ..	451 ..	457 ..	466 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	3 %	25 19	25 18	25 19	25 21	25 22
—	ch. court	. ..	25 21	25 20	25 21	25 23	25 24
Belgique.....	—	3 %	0 06pme	0 06p	pair	pair	pair
Italie.........	—	5 %	pair	0 06p	pair	pair	pair
Suisse.........	—	4 %	0 06pme	pair	0 06p	pair	pair
New-York....	—	4 %	516 50	516 50	517 .	517 ..	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	95 ..	99 ..	97 ..	99 ..	98 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 30 juin	7 juill.	15 juill.	21 juill.	28 juill.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 234	1 233	1 234	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 185	25 175	25 185	25 215	25 205
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 76	0 76	0 76	0 74	0 74
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 54	4 54	4 55	4 61	4 70
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	0 99	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 17	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 39	2 44	2 33	2 44	2 43
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 77	1 77	1 76	1 76	1 74
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 28	1 26	1 26
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 21	3 25	3 25	3 25	3 25

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 28 juillet 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 10	Billets *Allemands*.......	99 90
En *Angleterre*........ ..	99 92	— *Anglais*..........	100 08
En *Autriche-Hongrie*...	100 ..	— *Austro-Hongrois*.	100 ..
En *Belgique*.............	100 ..	— *Belges*............	100 ..
En *Espagne*.............	138 31	— *Espagnols*........	72 30
En *Grèce*................	134 50	— *Grecs*.............	74 35
En *Hollande*............	99 90	— *Hollandais*.......	100 10
En *Italie*.................	100 ..	— *Italiens*..........	100 ..
En *Portugal*............	119 14	— *Portugais*........	84 04
En *Roumanie*...........	100 16	— *Roumains*........	99 84
En *Russie*...............	100 77	— *Russes*............	99 23
En *Suisse*................	100 ..	— *Suisses*..........	100 ..
Aux *Etats-Unis*.........	100 28	Pièces des *Etats-Unis*..	99 72
Au *Mexique*............	223 44	— du *Mexique*......	44 75
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*..................	108 62	— du *Chili*..........	92 06
Au *Brésil*................	225 31	— du *Brésil*........	44 44
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*................	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*.................	229 84	— de la *Chine*.......	43 50

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 28 juillet 1904.

Aucune modification dans la cote des changes à trois mois ; la devise hollandaise se retrouve à 206 50, le papier allemand recule de 1/16, les lettres de change sur l'Autriche-Hongrie conservent le cours de 104, c'est-à-dire le pair. Le versement sur Madrid est à 361 50, sous apparence d'amélioration. Le

papier portugais, au contraire, hausse à grands pas, il est à 466, ce qui correspond à une prime de l'or de 18 96 0/0. A Lisbonne, un résultat remarquable a été obtenu.

Les traites sur Saint-Pétersbourg restent à 262, le versement est à 266 1/2.

Le Londres se tient au-dessus du pair. L'escompte hors banque est à 3 0/0, tandis qu'à Paris il garde péniblement le taux de 1 9/16. Il est clair que nos banques transfèrent le plus possible d'argent à Londres pour bénéficier de la différence des taux. Elles y sont obligées par les intérêts qu'elles se sont obligées à servir à la Russie pour le produit du dernier emprunt qui est resté entre leurs mains; il y a d'ailleurs des sommes considérables qui restent encore inemployées si on en juge par les dépôts en compte courant à la *Banque de France*.

Le papier des pays de l'Union latine est au pair.

Le New-York fléchit à 516 50, le Câble-transfert sur Londres est en hausse; il semble se former en Angleterre un centre d'attraction pour l'or.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	29 juin	6 juillet	13 juillet	20 juillet	27 juillet
Yokohama	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure	1/11 3/8	1/11 3/8	1/11 1/4	1/11 5/16	1/11 3/8
Bombay	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 ./.
Calcutta	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.
Hong-Kong	1/10 ./.	1/10 1/4	1/10 1/8	1/10 3/16	1/10 3/16
Shanghaï	2 6 5/8	2/7 ./..	2/7 ./.	2/7 ./.	2/7 ./.
Rio-Janeiro	12 3/16	12 7/32	12 3/16	12 1/16	12 ./.
Valparaiso	16 7/8	16 29/32	16 25/32	16 3/4	16 17/32
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 3/8	77/9 ./.
Argent en barres	26 ./.	26 15/16	26 5/8	26 7/8	26 3/4

Le yen se négocie toujours à 2/0 1/4. L'argent en barres recule de 1/8, ce qui n'empêche pas le Singapoure de hausser de 1/16; leS hanghaï et le Hong-Kong n'ont pas varié.

Le 27 juillet, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 40 laks de roupies sur les Indes; les offres se sont élevées 3.20.20.000 roupies de 1 sh. 4 d. à 1 sh. 4 1/32 d. Voici le détail des allocations : 25.52.000 Rs. sur Calcutta à 1 sh. 4 02; 8.32.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 d. et 3.53.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 01 d. Depuis le 1er avril, le montant des ventes s'est élevé à 8.53.97.640 Rs., ayant produit 5.700.667 liv. st. La semaine prochaine, 50 laks seront mis en adjudication.

Le trait principal du marché indien est l'abondance de l'argent dans les banques de Bombay et de Calcutta malgré les fortes demandes de la circulation; cette situation est la conséquence des souscriptions au nouvel emprunt roupies. Malgré la facilité de la monnaie, le gouvernement n'éprouve aucune difficulté à placer les billets du Conseil.

Le Rio recule de 1/16, le Valparaiso perd 7/32.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard s'est abaissé de 77/9 3/8 à 77/9 ./.. Le dollar américain vaut 76/4 3/8, le yen japonais 76/4 5/8; les monnaies françaises font 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Australie £	205.000	Bombay £	44.900
Indes	73.000	Calcutta	10.000
Afrique	175.000		
Total	453.000	Total	54.900

Les mouvements d'or en juin, d'après la douane anglaise, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
France £	65.000	France £	545.500
Belgique	40.800	Allemagne	30.700
Allemagne	201.500	Autriche	491.200
Ouest africain	43.400	Indes orientales	307.500
Mexique	118.300		
Afrique du Sud	1.892.600		
Indes orientales	239.300		
Australie	427.900		
Nouvelle-Zélande	49.600		
Total	3.078.400	Total	1.374.900

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 15 au 21 juillet, à 14.100 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 5.908.730 liv. st., contre 4.229.247 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	30 juin	7 juillet	14 juillet	21 juillet	28 juillet
Paris	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 3 8	1 1/2
Londres	2 1/8	2 ./.	2 5/16	2 13/16	3 ./.
Berlin	3 1/4	2 5/8	2 3/4	2 5/8	2 1/2
New-York (time money)	3 1/2	3 1/8	3 1/4	3 1/4	2 1/4

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* accuse une diminution d'or de 11.646.000 francs. 10.220.000 francs sont sortis par la circulation à Paris et 2.203.000 fr. sont rentrés par la même voie dans les succursales. Il a été vendu pour 3.530.000 fr. de matières; il a été expédié 80.000 fr. en Suisse et 19.000 fr. à Bombay.

L'argent a augmenté de 1.012.000 fr., la circulation a rendu 1.542.000 fr. à Paris et prélevé 465.000 fr. dans les succursales, il est sorti 110.000 fr. pour la Suisse et 75.000 francs pour Constantine. Il est venu 120.000 fr. du Sénégal. La circulation des billets est stationnaire, mais les comptes courants ont versé 71 millions. La fin du mois a amené 127 millions à l'escompte, les avances ont augmenté de 3 millions.

Il est rentré du métal à la *Banque d'Allemagne*, en tout 58 millions, la circulation a baissé de 51 millions, les comptes courants ont versé 43 millions, le portefeuille commercial et les avances ont baissé respectivement de 37 et de 16 millions.

Il ne s'est produit aucune sortie d'or cette semaine à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des entrées :

Achats en barres	£	313.000
Portugal		20.000
Egypte		100.000
Total des entrées	£	433.000

Les entrées ont été de 10.825.000 fr., sur lesquels la circulation a prélevé 5.825.000 fr., d'où une augmentation de cinq millions seulement dans la réserve de la Banque.

La circulation a augmenté de 10 millions, les comptes courants ont versé 42 millions, le portefeuille a grossi exactement de 100 millions, il y a eu beaucoup de demandes sur le marché. Le rapport de la réserve aux engagements est de 47 25 0/0.

La *Banque de Belgique* a une rentrée de 11 millions de billets, compensée partiellement par un versement de 4 millions aux comptes courants particuliers; il n'y a pas d'autre changement. Rien à signaler à la *Banque d'Espagne*.

La *Banque de Russie* a une augmentation d'or de 15 millions et une diminution de 38 millions dans la circulation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 2 au 9 juillet	Depuis le 1er janv.	Du 2 au 9 juillet	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France	»	41.305.126	»	1.439.882
Allemagne	»	»	7	1.633.787
Autres pays	500	3.505.464	45.052	1.213.182
Total 1904	500	64.448.066	45.059	6.334.197
— 1903	7.142.318	32.462.551	21.351	3.605.251
— 1902	»	16.930.961	19.528	1.295.165
ARGENT				
Grande-Bretagne	448.365	19.824.278	»	535
France	277.550	763.109	»	1.905
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays	5.000	1.563.990	20.678	470.888
Total 1904	730.915	22.177.177	20.678	482.074
— 1903	779.315	17.708.442	42.046	935.405
— 1902	545.537	17.917.412	56.899	734.330

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 25 juill.	166.4	78.1	43.8	902.4	907.9	+ 18.9
1904 9 juill.	243.1	82.5	39.2	1158.2	1078.3	+ 36.0
1904 16 juill.	255.3	84.1	39.2	1179.2	1087.5	+ 44.6
1904 23 juill.	266 0	85.0	39.1	1201.4	1099.8	+ 50.6

Les mouvements d'or sont nuls à New-York.

L'encaisse des *Banques associées* a augmenté de 11 millions de dollars; la réserve est en progrès considérable.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question des Sapèques indo-chinoise

A une réclamation adressée au gouverneur général de l'Indo-Chine par M. Chaffanjon au sujet d'une commande de sapèques, M. Beau a répondu par la lettre suivante :

Hanoï, 15 avril 1904.

Le Gouverneur général de l'Indo-Chine à M. Paul Chaffanjon, à Cat-Tru, par Hung-Hoa.

Monsieur,

Vous avez bien voulu me transmettre une protestation contre les propositions de la Commission des sapèques.

J'ai l'honneur de vous informer que cette Commission, composée de fonctionnaires et d'un représentant de la Chambre de Commerce, a proposé que la commande des sapèques fût faite à la Monnaie de Paris parce que cette combinaison était la meilleure pour le budget du Protectorat.

La Colonie évite ainsi de se mettre à la discrétion d'un particulier qui pourrait avoir le désir de forcer sa fabrication au lieu de tenir uniquement compte des besoins économiques et des intérêts du pays.

Dans le cas urgent actuel, il n'a pas été possible de s'adresser aux producteurs de zinc de la colonie. D'ailleurs, le zinc acheté au Tonkin ne pourrait guère coûter moins de 56 francs les 100 kilos rendus à Hanoï.

Or, si nous avions toujours conservé l'ancien change de 8 ligatures à la piastre, la sapèque pesant 2 gr. une piastre zinc serait revenue au Trésor à 5 fr. 60 environ. La valeur de la piastre n'étant qu'à 2 fr. 25, la perte pour le Trésor se monterait au chiffre de 3 fr. 35 par piastre.

Les essais de fabrication locale déjà tentés, ou le système des prestations ont donné des résultats déplorables.

En conséquence, il m'a paru nécessaire de me ranger à l'avis de la Commission qui a surtout voulu, tout en maintenant les anciennes sapèques dans la circulation, obtenir la création d'une monnaie nouvelle dont la valeur est 1/600 de piastre.

Sans doute, l'œuvre de la Commission n'est peut-être pas parfaite, mais ses propositions reposaient sur des données certaines, et il est possible, dès maintenant, de se rendre compte des bénéfices que procurera son projet.

En outre, le champ reste toujours ouvert pour l'étude et l'expérience, et l'Administration gouvernementale accueillera toujours avec reconnaissance et examinera avec la plus grande attention toutes les réclamations qui, comme la vôtre, témoignent de la plus louable sollicitude pour la solution d'un problème économique qui préoccupe, à bon droit, le public et les pouvoirs publics.

Agréez, Monsieur, l'assurance de ma considération distinguée.

Signé : BEAU.

La Monnaie d'or anglaise

Le rapport du Directeur de la Monnaie anglaise contient, [illegible] intéressantes informations sur les conditions dans lesquelles se fait la frappe des monnaies et un état estimatif du Dr T. K. Rose, chimiste de la Monnaie, sur la quantité d'or qui est en circulation.

Depuis la promulgation du Coinage act, en 1891, jusqu'à fin 1903, il a été retiré de la circulation pour 46.663.000 liv. st. de pièces d'or usées, tandis que la monnaie d'or mise en circulation pendant ce même laps de temps a atteint une valeur de 86.796.000 liv. st., de sorte que l'on peut dire que le conditionnement de la monnaie d'or a été amélioré. Une preuve de cette situation, nous la trouvons dans ce fait qu'en 1892, sur 32.042.000 souverains pesés à la Banque d'Angleterre, 24 49 0/0 furent trouvés légers tandis que pour 34.361.000 souverains pesés en 1903, cette proportion a été réduite à 2 73 0/0.

Mais tandis que pendant les cinq ans passés le pourcentage des pièces légères a été stationnaire, la proportion des pièces légères de demi-souverains a augmenté depuis 1899, année où elle était tombée à 10 28 0/0 et tandis que les souverains se trouvent en bon état une énorme proportion de demi-souverains de la forte frappe de 1892-1893 vont être dépréciés par usure.

D'après les constatations faites sur les monnaies retirées de la circulation pour la refonte, il appert que les souverains ont duré en moyenne 27 ans et les demi-souverains 16 ans.

Les faits relatés par le Dr Rose méritent cependant une explication complémentaire. Partant de ce point, que la proportion des pièces légères examinées par la Banque d'Angleterre est de 2.73 0/0, et tenant compte de ce fait que, d'après une enquête faite en 1895 il appert que « le nombre de pièces légères est plus considérable que ne l'indique la proportion donnée par la Banque à la suite de pesées », il en conclut qu'au lieu de 2.73, le pourcentage des souverains légers pour 1895 doit être de 5 0/0 et en tire la conclusion suivante : Le coût moyen de l'entretien des souverains en tant que monnaie d'or pendant les cinq dernières années a été de 9.420 livres sterling, et en estimant la perte à l'usure, par souverain et par an à un demi-penny, le nombre de souverains en circulation doit être de 45 216.000 liv. st., autrement dit un demi-penny, représentant 1/4800 de livres sterling, c'est-à-dire le coût de l'entretien d'un souverain ; si on a dépensé 9.420 liv. st. pour l'entretien général, il suffit de multiplier 9.420 par 4.800 pour obtenir le nombre de souverains en circulation.

De même pour les demi-souverains, dont les frais d'entretien ont été de 10.815 liv. st. (auxquelles il eût fallu ajouter 1.200 liv. st. pour arriver au résultat que l'on se proposait d'obtenir) et le coût par pièce ressort à 0.0778 penny ; en multipliant ces deux données, on arrive à une circulation de 18.500.000 liv. st.; la circulation totale en or est donc de 63.500.000 livres sterling.

Dans son rapport, le Directeur de la Monnaie donne les chiffres suivants pour les comparer audit total :

	Liv. sterl.
Estimation de Newmarck en 1844	46.000.000
— — 1856	75.000.000
— de Jevon en 1868	80.000.000
— de Inglis-Palgrave en 1883	110.000.000
— de la Monnaie Royale en 1888	102.500.000
— du Chancelier de l'Echiquier en 1892	90.000.000
— de la Monnaie Royale en 1895	»
Circulation active	62.500.000
En réserve dans les Banques	30.000.000

Le Dr Rose explique que son chiffre de 63.500.000 liv. st. ne comprend pas les sommes en or qui peuvent être accumulées dans les banques ou ailleurs et ne sont donc pas susceptibles de passer à la Monnaie par usure. N'ayant pas de données à ce sujet, il s'abstient d'en faire une estimation.

L'évaluation du Dr Rose au chiffre de 63.500.000 liv. st. de l'or en circulation ne dépasse celle faite par la Monnaie en 1895 que d'un million de livres sterling.

Mais, depuis 1895, les émissions d'or faites par la Monnaie ont très largement dépassé les retraits de monnaie légère et, de plus, l'Australie a envoyé une grande quantité d'or monnayé. Que sont devenues ces quantités d'or, si elles n'ont pas grossi la circulation?

A cette question, le Directeur de la Monnaie répond par quelques chiffres dont, cependant, il ne garantit ni l'authenticité, ni l'exactitude, d'autant plus que des données, même les plus élémentaires, font défaut :

Partant de l'estimation faite par la Monnaie en 1895, il dresse la table suivante des émissions et des retraits :

		Liv. sterl.
Estimation de la Monnaie en 1895		62.500.000
Emissions de 1895 à 1903	57.680.000	
Reçu d'Australie	15.414.000	
		73.100.000
		135.600.000
Retraits de monnaie légère (1895-1903)		19.100.000
Reste		116.500.000

Cette évaluation, comparée à celle du Dr Rose, présente une différence en plus de 53 millions de livres sterling, qu'il faut attribuer à une autre cause que le retrait par usure.

Les retraits pour une autre cause peuvent être attribués à : 1° Fonte pour la bijouterie; 2° fonte pour la frappe de monnaies à l'étranger; 3° fonte de monnaie neuve par les marchands de lingots; et 4° accumulation de réserves en or par des particuliers, des banques et des Gouvernements étrangers.

Les bijoutiers en emploient annuellement pour un demi-million, les Monnaies étrangères en emploient de 4 1/2 à 5 millions de livres sterling, et le reste est absorbé par les marchands et par la formation de réserves.

La Circulation de la Monnaie en Allemagne

A la fin du mois de juin dernier, il circulait en Allemagne pour 3.977 millions de marks de pièces d'or, sous les formes suivantes : 3.329.3 millions de marks, en doubles-couronnes; 644.7 millions de marks, en couronnes; et 3.7 millions de marks en demi-couronnes.

Il circulait pour 702.2 millions de marks de pièces d'argent, dont : 198 millions de marks en pièces de 5 marks; 206.6 millions, en pièces de 2 marks; 221.8 millions, en pièces de 1 mark; 71.4 millions, en pièces de 50 pfennigs et 5.4 millions, en pièces de 20 pfennigs.

Il circulait encore 71.6 millions de marks de nickel et 16.3 millions de pièces de cuivre.

La monnaie finlandaise

La *Gazette de Finlande* annonce officiellement que le Tsar a sanctionné, le 9 juin, les mesures suivantes pour l'unification du système monétaire de l'Empire et de la Finlande.

La base légale des gros paiements en Finlande est la monnaie d'or russe en roubles, conjointement avec la monnaie d'or finlandaise en marcs (francs).

Ces monnaies doivent être acceptées en valeur illimitée.

Les paiements en monnaie d'argent russe peuvent n'être acceptés que jusqu'à concurrence de 3 roubles 75 kopeks.

Pour les paiements à l'Administration des chemins de fer, aux douanes, etc., les billets de crédit russes et la monnaie de billon russe ont cours également.

Dans les échanges monétaires en Finlande, la valeur du rouble russe est fixée 2 66 2/3 marks finlandais.

L'époque à laquelle ces règlements entreront en vigueur sera déterminée par le Ministre des finances.

La Circulation des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er juillet 1904 :

	1er janv. 1903	1er janv. 1904	1er juil. 1904
	—	—	—
Monnaies d'or	629.680.632	627.970.533	646.586.319
Dollars d'argent	78.310.334	81.573.228	71.561.684
Monnaies divisionnaires d'argent	94.350.669	97.631.352	94.603.028
Certificats-or	346.418.819	421.080.019	464.806.629
— argent	463.570.632	465.836.290	462.578.715
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	23.920.426	15.828.853	12.927.287
Billets des Etats-Unis	343.770.858	343.272.438	334.491.977
Billets des Banques Nationales	368.678.531	413.153.489	433.595.888
Total	2.173.251.879	2.250.627.990	2.521.151.527

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er juillet 1904, la population était évaluée à 81.867.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 80.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	21 juillet			28 juillet		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	98 10	32 70	3 05	97 67	32 55	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	89 05	35 62	2 80	88 45	35 38	2 82
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 20	25 55	3 91	101 70	25 42	3 93
Belgique 3 %	100 40	33 46	2 98	100 60	33 53	2 98
Bulgarie 5 % 1896	405 .	16 20	6 17	420 ..	16 80	5 95
Danemark 3 % 1897	89 15	29 71	3 36	89 05	29 68	3 36
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	86 20	21 55	4 64	85 57	21 39	4 67
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	238 ..	25 31	3 94	236 50	25 15	3 97
Hollande 3 %	97 ..	32 33	3 09	97 60	32 53	3 07
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 ..	25 50	3 92	100 70	25 17	3 97
Italie 4 % net	102 50	25 62	3 90	102 80	25 70	3 89
Norvège 3 % 1888	88 60	29 53	3 39	90 ..	30 ..	3 33
Portugal 3 %	62 40	20 80	4 80	61 82	20 60	4 85
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 30	30 10	3 32	90 ..	30 ..	3 33
Roumanie 4 % 1898	87 50	21 87	4 57	87 90	21 97	4 55
Russie 3 % or 1891	74 65	24 88	4 01	74 15	24 71	4 04
Serbie 4 % amort. 1895	74 50	18 62	5 36	74 95	18 73	5 33
Suède 3 ½ % 1895	101 ..	28 85	3 43	101 ..	28 85	3 43
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 25	33 08	3 02	98 50	32 83	3 04
Turquie convertie unifiée 4 %	86 30	21 57	4 63	85 70	21 42	4 66
— Priorité 4 % 1890	502 50	25 12	3 98	500 ..	25 ..	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	85 ..	21 25	4 70	82 60	20 65	4 84
Brésil 4 % 1889	77 95	19 48	5 13	77 75	19 43	5 14
Chinois 5 % or 1898	479 80	19 19	5 21	478 50	19 14	5 22
Egypte unifiée 4 % net	106 25	26 56	3 76	106 25	26 56	3 76
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 25	26 56	3 76	106 25	26 56	3 76
Haïti 5 % 1875	223 50	14 90	6 71	223 50	14 90	6 70
Japon 5 % (à Londres)	86 50	17 30	5 78	86 75	17 35	5 76
Mexique 5 % intérieur	46 07	18 42	5 42	45 92	18 36	5 44
Québec 3 % 1894	88 50	29 50	3 38	88 .	29 33	3 40
Uruguay 3 ½ % 1891	61 20	17 48	5 71	61 60	17 60	5 68

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le Marché de Paris a encore été mouvementé ces derniers jours. La baisse des *Consolidés Anglais*, survenue à la suite des incidents maritimes en Extrême-Orient dont il est parlé d'autre part, a exercé une influence sur toute la Cote. Jeudi matin, une dépêche est arrivée annonçant l'assassinat du Ministre de l'Intérieur de Russie; mais, contrairement aux prévisions, cette nouvelle n'a pas causé une grande impression sur l'ensemble du Marché, les *Fonds Russes* seuls ayant un peu fléchi. En somme, après plusieurs séances irrégulières et même lourdes, la Bourse se reprend et se prépare, dans un certain calme, aux règlements de la fin du mois.

Allemagne. — La production des métallurgies est toujours satisfaisante ; cependant les progrès sont moins accentués. La production du fer brut du premier semestre a été de 4.999.413 tonnes, contre 4 millions 934.532 tonnes dans le premier semestre 1903.

Le marché monétaire est toujours abondamment pourvu, surtout depuis que Paris a offert des capitaux au Marché de Berlin. On ne parle, cependant, d'aucune diminution du taux de l'escompte.

Les recettes des Chemins de fer prussiens, dans le premier trimestre de l'année fiscale, ont été de 377 millions 597.000 marks, en augmentation de 15.191.000 marks sur la même période de l'année antérieure.

Angleterre. — L'argent est plus rare et cher.
Les derniers comptes du *Trust de l'Océan* font ressortir, pour 1903, un bénéfice de 71.059 liv. st. pour un capital de 34 millions de livres. Il est vrai que ce trust assure lui-même ses navires et que ses bénéfices d'assurance sont de 288.500 liv. st. Au total : 359.559 livres, soit 1 0/0 du capital social.
Pour le premier semestre de 1904, le capital total des nouvelles Sociétés constituées en Angleterre a été de 40.980.943 livres sterling, contre 80.453.925 liv. st. dans le même semestre de 1903.

Autriche. — De nouvelles évaluations des récoltes hongroises confirment que le rendement sera déficitaire. Mais la qualité compensera la quantité.
Les industries sont presque toutes dans la stagnation. Néanmoins les recettes des lignes de Chemins de fer sont en augmentation.
Dans le premier semestre de l'année, les importations se sont élevées à 1.010 millions de couronnes, en progression de 67 millions sur celles de la même période de l'année précédente ; les exportations se sont élevées à 1.022 millions, en augmentation de 34 millions seulement.

Belgique. — La Bourse de Bruxelles est inactive.
La situation du marché sidérurgique est stationnaire ; en valeurs sidérurgiques, on est très calme.
Dans les charbonnages, on constate quelques surproductions et le cours des actions s'en ressent.
Dans les deux premiers mois de 1904, les chemins de fer belges ont encaissé 33.965.941 fr., contre 32.637.769 francs dans la même période 1903.

Espagne. — Les recettes publiques du premier semestre se sont élevées à 477.533.876 pesetas, contre 472.202.718 pesetas en 1902. Tous les chapitres sont en progrès.
La vie financière et politique se ressent des vacances.

Roumanie. — Nous publions, page 156, un extrait de la statistique agricole de la Roumanie pour 1903. On constate que les terres de labour ont augmenté d'une façon extraordinaire aux dépens des prairies et des pâturages.

Amérique. — *Brésil.* La perspective de la mise en vente du chemin de fer de Sorocabana-Ituana inquiète beaucoup à San Paulo : on ne voudrait pas le voir passer à l'étranger.

Chili. — Les prévisions du prochain budget laissent entrevoir un excédent de recettes de 31.875.000 francs. 13 millions de pesos sont affectés à l'amortissement de la Dette.

Etats-Unis. — Dans les onze premiers mois de l'exercice, l'exportation s'est élevée à 1.367.516.720 dollars, contre 1.324.918.833 dollars dans la même période de l'exercice précédent ; l'importation s'est élevée à 909.[illegible] dollars, contre 943.719.460.
Le marché financier est faible, sur la menace de nouvelles grèves.

Mexique. — En 1902-1903, les exportations d'or se sont élevées à 9.[illegible] piastres et dans les sept premiers mois de l'exercice courant, à 6.216.205.

République Argentine. — Dans le premier trimestre 1904, l'excédent des exportations sur les importations a été de 29.[illegible] pesos or, alors que dans le premier trimestre de 1903, il avait été de 35.811.601 pesos.
L'importation de l'or montre un surplus de 6 millions 300.000 pesos, quant à 1902.

FRANCE

La Politique. — Un discours de M. Combes. — Le Budget de 1905. — L'Assassinat du Ministre de l'intérieur de Russie.

Le Président du Conseil a prononcé, dimanche à Carcassonne, un grand discours politique. Ce discours ressemble fort à ceux qu'il fit entendre dans ses déplacements précédents, mais, examiné de près, il ne témoigne cependant pas de l'assurance qui inspirait l'orateur dans ses précédentes harangues. Il est facile de voir que l'expérience lui a montré la vanité des promesses qui suscitèrent jadis l'enthousiasme des fractions les plus avancées de la démocratie. M. Combes se plaint, avec une amertume trop prononcée pour n'être pas sincère, des critiques provoquées par sa conduite gouvernementale. Il sent que ces critiques ont pénétré jusque dans la profondeur des masses électorales et il éprouve le besoin d'y répondre.
Il célèbre les victoires remportées par sa politique dans un certain nombre de communes, aux élections municipales, mais il est contraint d'avouer qu'elle a été condamnée dans plusieurs grandes villes.
Dans une partie de son discours, le chef du Cabinet s'est élevé avec indignation contre l'attitude prise à son égard par les progressistes. L'honorable président oublie que dans plusieurs circonstances importantes de sa carrière présidentielle, c'est à ces mêmes progressistes qu'il dut la victoire remportée par le Gouvernement sur les radicaux et les radicaux socialistes qui forment le noyau principal de sa majorité.
Il a vanté, et cela était son droit, l'action du Gouvernement contre les congrégations et l'enseignement religieux, mais il n'a fait qu'une légère allusion aux lois d'assistance et de retraites ouvrières. La question des relations entre la France et le Vatican n'a, elle-même, été traitée qu'avec une très grande réserve.
Ce discours, prononcé au moment de l'ouverture de la campagne pour les élections départementales, nous montre un Président du Conseil moins assuré de sa majorité et ayant conscience de s'être beaucoup trop avancé dans ses promesses. Ce n'est, en réalité, qu'un discours-programme auquel pourront se rallier tous les candidats se réclamant de l'alliance ministérielle.

La Commission du Budget s'est réunie, le 21 juillet, au Palais-Bourbon, sous la présidence de M. Doumer.
Elle a terminé l'examen du budget de l'Intérieur. Depuis le dépôt du projet de budget est intervenue la loi du 30 juin dernier sur le service des Enfants assistés, qui exige un supplément de crédit de 5.225.000 francs.
La Commission s'efforce de trouver dans des économies la somme nécessaire pour faire face à cette dépense nouvelle, qu'il faut obligatoirement inscrire au budget de 1905. Les services de l'Intérieur y contribuent pour une somme de 648.000 francs : cette somme se répartit de la manière suivante :
Sous-préfets et leurs bureaux : 205.000 francs.
Commissaires spéciaux de police : 70.000 francs.
Fonds secrets : 200.000 francs.
Service pénitentiaire : 154.000 francs.
Divers : 19.000 francs.
De cette situation il ressort pour le budget de l'Intérieur une augmentation nette de 4.977.000 francs.

La Commission du Budget s'est réunie, le 22 juillet, au Palais-Bourbon, sous la présidence de M. Doumer.
M. Michel, député des Bouches-du-Rhône, est venu défendre sa demande de crédit de 500.000 francs en faveur des victimes du cyclone qui s'est abattu le 5 juillet dernier dans la région d'Arles et de Sainte-Marie-de-la-Mer. La Commission a donné l'assurance à M. Michel que si le Gouvernement dépose un projet de loi, elle rapportera le projet aussitôt.
Après avoir adopté plusieurs budgets annexes, la Commission a réglé le budget du Ministère des Finances. Depuis le dépôt du projet de ce budget, ce budget s'augmente de 4.575.000 francs du fait des pensions civiles et militaires.

M. Thomson, rapporteur, a fait face à cette augmentation de dépenses, au moyen d'économies s'élevant à 3.210.000 fr. et par des augmentations de recettes pour le surplus.

La Commission s'est ajournée au mardi 2 août. Il lui reste à examiner les budgets militaires et le budget de la Justice et la loi de finances.

Une élection législative a eu lieu le 24 juillet dans la deuxième circonscription du XIVe arrondissement de Paris. M. Steeg, radical socialiste, a été élu en remplacement de M. le docteur Dubois, décédé.

Un Conseil des Ministres aura lieu aujourd'hui après-midi, à l'Elysée. On assure que le départ de Mgr Le Nordez pour Rome ne serait pas étranger à cette réunion inopinée. Le prochain Conseil devait se tenir, en effet, le 2 août, au lendemain du retour à Paris de M. Combes; d'autre part, M. le Président de la République, qui devait partir hier pour le château de Mazenc, a remis son voyage à une date ultérieure.

Une dépêche de Saint-Pétersbourg, en date du 28 juillet, annonce que M. Plehve, ministre de l'intérieur de Russie, se rendait, vers dix heures du matin, à Peterhof pour faire son rapport au Tsar lorsque, arrivé près de la gare dite de Varsovie, au moment où la voiture passait devant l'hôtel de Varsovie, un individu sortit brusquement du restaurant de l'hôtel. Il lança une bombe contre l'équipage.

Le Ministre fut tué net. Un bras et les deux jambes avaient été séparés du tronc. Le cocher fut tué également.

L'équipage et les deux chevaux ont été mis en pièces. L'assassin a été arrêté sur place.

QUESTIONS DU JOUR

Le Marché Français

PENDANT LE 1er SEMESTRE 1904

Notre statistique des grandes valeurs mobilières françaises présente peu d'intérêt pour le premier semestre 1904, car, après la chute profonde que ces valeurs ont subie au moment de la déclaration de guerre à la Russie par le Japon — et plus particulièrement dans la fameuse séance du 20 février — leurs cours, au 30 juin, ont repris, dans leur ensemble, le niveau qu'ils avaient au 31 décembre précédent, et l'ont même légèrement dépassé. En voici le détail :

PREMIER SEMESTRE DU 31 DÉCEMBRE 1903 AU 30 JUIN 1904
(*Milliers de francs*)

Nombre de Valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 31 décem. 1903	Valeur au 30 juin 1904	Diff. au 30 juin 1904 sur le 31 déc. 1903
10	Rentes français.	26.517.111	25.755.333	25.993.769	+ 238.436
10	Obl. Vil. de Paris.	1.997.930	1.962.684	1.954.485	— 8.199
10	— Crédit Fonc.	4.049.143	3.873.844	3.854.341	— 19.503
6	— Fonc. divers.	1 346.201	774.070	758.612	— 15.458
12	Act. Soc. de Cr. fr.	1.157.500	2.239.208	2.238.518	— 690
11	— Ch. de fer fr.	1.456.613	3.854.878	3.688.188	— 166.690
45	Obl. —	17.616.776	15.885.787	15.832.157	— 53.630
30	Act. Soc. Ind. fr.	704.033	1.952.321	1.997.929	+ 45 608
22	Obl. —	815 928	746.196	744.180	— 2.016
156	Totaux	55.661.235	57.044.321	57.062.179	+ 17.858

Les 156 grandes valeurs que nous suivons à l'*Economiste Européen* représentent un capital nominal de 55.661 millions de francs, c'est-à-dire les 83 0/0 environ de la totalité des valeurs mobilières françaises : sur ce capital, les Rentes françaises figurent pour 26.517 millions ; les obligations de Chemins de fer garanties par l'Etat pour 17.617 millions ; les obligations du *Crédit Foncier* pour 4.049 millions ; les obligations de la Ville de Paris pour 1.998 millions et les actions des grandes Compagnies de chemins de fer — qui peuvent être considérées également comme des valeurs garanties par l'Etat — pour 1.457 millions.

Ce qui revient à dire que sur les 67 milliards de francs environ qui composent actuellement l'ensemble des valeurs mobilières françaises, les titres ayant un caractère de valeurs d'Etat, et rapportant à peine 3 0/0 d'intérêt annuel, représentent la somme énorme de 51.638 millions de francs.

Pour en revenir à notre statistique semestrielle, les 156 valeurs observées ayant un capital nominal de 55.661 millions, valaient exactement, d'après leurs cours de clôture du 31 décembre 1903, 57.044.321.000 fr. D'après les cours de clôture du 30 juin 1904, cette valeur s'est relevée à 57 milliards 62.178.590 fr., laissant un simple solde bénéficiaire de 17.857.590 fr.

Il faut, cependant, remarquer que les Rentes françaises ont gagné 238.435.642 fr. et les actions industrielles françaises 45.607.749 fr. Mais toutes les autres catégories de titres ont rétrogradé, et les plus atteintes ont été les actions et obligations de Chemins de fer ayant respectivement perdu 166 millions 689.734 fr. et 53.629.871 fr.

***

C'est, évidemment, le projet de rachat de l'*Ouest* et les négociations poursuivies entre cette Compagnie, l'*Orléans* et le Ministre des Travaux publics pour la rectification du réseau de l'Etat, qui ont été la pricipale cause de cette baisse. Nous devons, cependant, constater que les mauvaises recettes des Compagnies ont dû également y contribuer dans une certaine mesure, car le premier semestre 1904, comparé au premier semestre 1903, présente les diminutions suivantes :

P.-L.-M. : 5.260.000 fr. ; *Nord* : 3.051.000 fr. ; *Orléans* : 2.819.000 fr. ; *Est* : 430.000 fr. ; *Midi* : 382.000 francs ; *Etat* : 153.000 fr.

La Compagnie de l'*Ouest* fait seule exception à la règle, avec une légère augmentation de 171.000 francs.

Cette diminution des recettes, d'ailleurs peu importante, peut s'expliquer par les chiffres de notre commerce extérieur, dont le mouvement général (importations et exportations réunies) n'a été que de 4.490.498.000 fr., pour le premier semestre 1904, contre 4.530.046.000 fr. pour le semestre correspondant de 1903 ; mais il ne faut pas s'en plaindre, car la diminution a exclusivement porté sur les importations (107.174.000 fr. au moins), tandis que nos exportations ont augmenté de 67.626.000 francs.

C'est surtout le commerce des objets d'alimentation qui s'est amélioré au profit de notre production nationale. Pendant le premier semestre 1903, nous avions importé 424.021.000 fr. de produits alimentaires, contre une exportation de 376.302.000 francs, laissant un déficit alimentaire net de 47.719.000 fr. pour les six mois. Entre le 1er janvier et le 30 juin 1904, l'importation des produits alimentaires est tombée à 414.715.000 fr., tandis que l'exportation des mêmes produits s'est relevée à 393.697.000 fr., ramenant ainsi le déficit alimentaire à 21.018.000 fr.

Il est presque certain que, pendant le second

semestre 1904, ce déficit se transformera lui-même en excédent d'exportation, car les grandes récoltes s'annoncent assez bien, surtout celles du blé, du vin, des pommes à cidre et des betteraves sucrières.

***

Notre situation monétaire a été excellente pendant tout le semestre ; le taux du loyer de l'argent s'est maintenu très bas et le change sur l'étranger nous est resté favorable malgré l'emprunt russe des Bons du Trésor 5 0/0, qui a été contracté en France et dont le capital nominal de 800 millions de francs (300 millions de roubles) a été inscrit à la cote officielle de Paris, le 20 mai dernier.

Cet emprunt n'avait encore produit aucun effet sur notre circulation monétaire à la fin du semestre, car le stock d'or de la *Banque de France*, qui est le déversoir naturel de cette circulation, a augmenté de 219 millions de francs entre la dernière situation de décembre 1903 et la première situation de juillet de 1904. Et il n'est guère probable que, dans le second semestre 1904, notre circulation soit sérieusement mise à contribution par la liquidation de cet emprunt, de même que pour celle du récent emprunt marocain de 62.500.000 francs inscrit à la cote officielle depuis le 20 juillet, car les ressources extérieures permanentes de notre pays sont considérables et compenseront facilement les sorties d'or nécessitées par la liquidation desdits emprunts.

A titre indicatif, le tableau suivant va nous montrer les différences qui sont survenues dans les encaisses-or des banques d'émission de l'Europe, entre leur dernière situation de 1903 et leur première situation de juillet 1904 :

Encaisse-or des Banques européennes d'émission

(*Millions de francs*)

Nom des Banques			Encaisse-or fin décem. 1903	Encaisse-or 1re situation de juil.	Différences millions de fr.	Différences 0/0 du total
France	Banque	de France ...	2.537	2.756	+ 219	+28.44
Allemagne	—	Impériale....	698	788	+ 90	+11 69
—	—	Locales	56	53	— 3	— 0.39
Angleterre	—	d'Angleterre .	723	857	+ 134	+17.40
—	—	d'Ecosse	152	124	— 28	— 3.64
—	—	d'Irlande....	84	75	— 9	— 1.16
Autriche	—	d'Aut.-Hong..	1.165	1.201	+ 36	+ 4.67
Belgique	—	Nationale ...	93	92	— 1	— 0.13
Bulgarie	—	Nationale ...	6	7	+ 1	+ 0.13
Danemark	—	Nationale ...	111	119	+ 8	+ 1.04
Espagne	—	d'Espagne ...	364	368	+ 4	+ 0.52
Grèce	—	Nationale ...	1	1	»	»
Hollande	—	des Pays-Bas	106	138	+ 32	+ 4.16
Italie	—	d'Italie	465	469	+ 4	+ 0.52
—	—	de Naples....	97	101	+ 4	+ 0.52
—	—	de Sicile.....	41	41	»	»
Norvège	—	de Norvège ..	35	35	»	»
Portugal	—	de Portugal. .	27	27	»	»
Roumanie	—	Nationale ...	74	68	— 6	— 0.78
Russie	—	Impériale ...	1.933	2.214	+ 281	+36.49
—	—	de Finlande..	21	21	»	»
Serbie	—	Nationale ...	16	12	— 4	— 0.52
Suède	—	Royale	82	83	+ 1	+ 0.13
Suisse	—	d'Émission ..	108	115	+ 7	+ 0.91
		Totaux..........	8.995	9.765	+ 770	+100.0

Presque toutes les banques ont participé à l'augmentation de 770 millions de francs constatée entre la fin de décembre 1903 et le commencement de juillet 1904 mais les banques de Russie, de France, d'Angleterre et d'Allemagne ont, à elles seules, retenu 724 millions, ou 94 0/0 de ce total.

Les 281 millions de la *Banque Impériale de Russie* ont été surtout fournis par la circulation intérieure russe, qui est aujourd'hui abondamment pourvue d'or, car à la date du 29 avril, c'est-à-dire avant la réalisation de l'emprunt de 800 millions, le stock d'or de cette banque atteignait déjà 2.132 millions de francs. Par contre, la circulation fiduciaire de la *Banque Impériale de Russie*, qui n'était que de 1.501 millions de francs au 29 avril 1903, s'est successivement élevée à 1.669 millions au 29 avril 1904 et à 1.839 millions au 6 juillet suivant. Mais, à cette dernière date, la couverture en or de la banque dépassait encore de 375 millions de francs les billets en circulation, cet excédent ne comprenant lui-même, ni la réserve d'or du Trésor, ni les crédits dont le Gouvernement dispose à l'étranger.

D'ailleurs, au 31 décembre dernier, c'est-à-dire à la veille de la déclaration de guerre japonaise, la situation de la circulation monétaire russe — d'après le *Marché financier* de 1903-1904, que notre savant confrère, M. Arthur Raffalovich, vient de publier, et sur lequel nous reviendrons prochainement, car il présente, cette année-ci, une importance exceptionnelle — était dans une situation excellente, résumée par le petit tableau suivant :

Circulation monétaire de la Russie à la fin des années 1896 et 1903

(*Millions de francs*)

Fin de	Or	Argent	Billets de crédit	Total
1896				
En circulation (dans le public	100.0	133.3	2.617.6	2.850.9
A la Banque et au Trésor.............	3.216.0	194.7	372.5	3.783.2
Totaux.......	3.316.0	328.0	2.990.1	6.634 1
1903				
En circulation (dans le public	2.098.6	413.3	1.557.3	4.069.2
A la Banque et au Trésor	2.822.7	170.7	122.7	3.116.1
Totaux.......	4.921.3	584.0	1.680.0	7.185.3
Différence en 1903....	+1.605.3	+256.0	—1.310.1	+ 551.2

Ainsi donc, depuis la mise en vigueur de son nouveau régime monétaire, le stock d'or de la Russie s'est accru de 1.605.300.000 francs, et, pendant la même période de sept années, le montant des billets de crédit diminuait de 1.060.300.000 francs pour la circulation publique et de 249 millions 800.000 francs pour l'encaisse de la Banque et du Trésor, portant ainsi à plus de 1.310 millions de francs la diminution des billets de crédit existant dans l'Empire à la fin de 1896.

EDMOND THÉRY.

Gilt-edged Securities

Le terme est passé dans le langage courant et nous n'avons pas besoin d'expliquer à nos lecteurs ce qu'il faut entendre par ces « valeurs à tranches dorées » qui furent la fierté du Stock-Exchange et dont la persistante lourdeur cause depuis quelque temps la surprise de tous les marchés.

On s'était tellement habitué à considérer la Bourse de Londres comme la première place du monde ; à mettre la situation financière de nos voisins au-dessus de toute discussion, que les cours des *Consolidés* et de

leurs satellites servaient d'indication pour la tendance générale et que leurs fluctuations exerçaient leur influence sur toutes les Bourses. La force de l'habitude est telle qu'après l'expérience acquise pendant les dernières années, notre propre place persiste dans cet errement et, depuis huit jours, indifférente à tous les faits qui l'intéressent, nous la voyons suivre aveuglément toutes les indications transmises par Londres; baisser quand les *Consolidés* fléchissent, remonter quand ils reprennent, considérer tout élément destiné à influencer leurs cours comme devant la toucher elle-même.

Il y a une solidarité incontestable entre les places financières : pour tous les fonds internationaux, les opérations de l'arbitrage exercent une action qui tend à niveler immédiatement les cours. Mais qui dit nivellement, dit oscillation dans les deux sens et, si une place offre, il n'y a rien qui empêche la place voisine, plus abondamment pourvue ou mieux disposée, de prendre. Les tendances défavorables d'un marché ne doivent donc pas exercer forcément une action trop déprimante sur les autres.

Il faut, d'ailleurs, que notre public en prenne son parti : la baisse des *Consolidés* tient à des causes assez profondes pour qu'il soit difficile d'en prévoir la fin prochaine. Nos confrères anglais ont cherché à expliquer le dernier recul par des faits passagers, tels que le resserrement monétaire et l'échec du dernier emprunt du Transvaal. Ces événements ont pu exercer une action sur la spéculation et déterminer quelques offres; l'incertitude politique a pu aussi provoquer des réalisations, mais ne vouloir trouver au mouvement actuel que de pareilles causes c'est entretenir de dangereuses illusions et refuser d'aller au fond des choses. Le mal date de plus loin. Avant d'en rechercher l'origine, voyons quel est son degré, et examinons les cours extrêmes de ce fonds, qui a toujours été considéré par nos voisins comme donnant le niveau de la prospérité de la Grande-Bretagne.

Le point le plus élevé, soit 113 87, a été atteint en 1896. Le 30 septembre 1899, c'est-à-dire à la veille de la guerre du Transvaal, nous les trouvons encore à 104 3/8, mais, le 31 mai 1902, à la fin de cette guerre, ils n'étaient plus qu'à 97. Depuis lors, les *Consolidés* sont tombés à 86 7/8, le 24 septembre dernier, pour se relever ensuite au-dessus de 90 et clôturer hier à 88 3/8. Cette baisse a été commune à toutes les *Gilt-Edged Securities* et sans remonter à une période éloignée, une simple comparaison des cours déjà très bas cotés il y a un an avec ceux enregistrés avant-hier, montre l'importance du mal :

	26 juillet 1903	26 juillet 1904
Consolidés	91 3/8	88 3/8
Emprunts locaux	99 3/8	97 1/8
Indien 3 0/0	98 1/4	95
Conseil munic. de Londres 3 0/0	97 1/2	92 1/4
Canadien 3 0/0	101	97 1/4
Natal 3 0/0	92 1/4	88 3/4
Nouvelle-Zélande 3 0/0	91 1/4	88 3/4
Victoria 3 1/2 0/0	98	96 1/4

On sait que l'intérêt des *Consolidés*, réduit automatiquement, était précédemment de 3 0/0; il a été ramené à 2 3/4 0/0 en 1888 et à 2 1/2 0/0 en avril 1903. A l'origine, en dehors de ses garanties exceptionnelles et incontestables de sécurité, ce fonds attirait donc les souscripteurs par un rendement satisfaisant et sa clientèle était d'autant plus nombreuse qu'elle se trouvait grossie par les Caisses d'épargne et les trustees. En même temps, le fonctionnement régulier du fonds d'amortissement enlevait au marché une quantité importante de rentes; la hausse était donc forcée puisque, d'une part, la clientèle du titre ne cessait de s'accroître, que son classement était parfait et que, d'autre part, les achats du *sinking fund* tendaient chaque année à le raréfier.

Cette situation s'est maintenue jusqu'à la guerre sud-africaine. Les premiers échecs qui ont marqué le début de cette campagne et les charges financières immédiatement imposées par elle ont eu trois conséquences : des ventes de titres qui ont provoqué la baisse; des emprunts nouveaux qui sont venus concurrencer les anciens; la suspension du fonds d'amortissement, qui a arrêté la raréfaction du titre.

Ces trois causes ont provoqué un déclassement d'autant plus rapide et d'autant plus considérable que l'abaissement du taux d'intérêt n'était pas de nature à encourager les nouveaux acheteurs. L'ancienne clientèle, celle qui avait gardé une confiance inébranlable dans cette grande valeur, a bientôt commencé à s'émouvoir de la baisse, et l'on s'est trouvé en présence de cette situation : des offres persistantes devant des demandes raréfiées.

La concurrence faite par les emprunts nouveaux a été plus forte qu'on ne pourrait le soupçonner. Le montant des émissions de fonds anglais a été : de 47.213.700 liv. st. en 1900; de 74.240.000 liv. st. en 1901; de 33.870.000 en 1902; de 1.970.000 liv. st. en 1903; de 10.155.000 liv. st. pendant le premier semestre de 1904 : c'est donc, en quatre ans et demi, un montant total de 167.448.700 liv. st. ou 4.186.217.500 francs qui a été offert au public, et il ne faut pas croire que ces émissions ont toutes été placées.

Nous commettons, en effet, une grave erreur en jugeant nos voisins d'après nos propres idées et en leur attribuant tour à tour nos qualités ou nos défauts. Les différences de races sont évidentes : elles se manifestent dans toutes les habitudes et c'est se tromper complètement que juger le capitaliste en dehors de toutes les conditions d'origine et de milieu. Le capitaliste anglais diffère absolument du capitaliste français : si ce dernier épargne dans un but de prévoyance, le premier épargne avec une arrière-pensée de spéculation. L'un met soigneusement de côté le fruit de ses économies et cherche des placements sûrs qui lui assureront la tranquillité et le repos; l'autre a surtout le désir d'augmenter son commerce ou son fonds avec les bénéfices qu'il a recueillis; il dédaigne quelque peu les valeurs de refuge qui ne donnent qu'un rendement dérisoire, quand tant d'exploitations auxquelles il s'intéresse font rapporter à son argent un revenu supérieur à 5 0/0, contre un aléa qu'il accepte.

Etant données ces dispositions, il était difficile, dans une période de baisse, de faire prendre à ce public 4 milliards de titres, offrant des garanties incontestables de sécurité, mais ne rapportant que 2 1/2 à 3 1/4 0/0 au maximum. Il est donc arrivé ce fait, que les banques, ne se rendant pas compte du changement opéré dans les dispositions de la clientèle des grandes valeurs et croyant à une hausse très prochaine provoquée par la reprise générale qui devait suivre la fin de la guerre du Transvaal, les banques, disons-nous, se sont chargées de ces titres dans l'intention de les repasser au public dès qu'elles réaliseraient un bénéfice suffisant. Et comme la reprise générale n'est pas venue, que la période de récupération est lente à se manifester, elles rejettent ce papier dès que les cours sont suffisamment élevés pour couvrir leurs frais. Cet écoulement de titres aurait pu s'effectuer avec plus de rapidité si le fonds d'amortissement avait fonctionné, mais pendant trois ans ses opérations ont cessé et c'est seulement sur l'exercice présent que son action va recommencer à se faire sentir.

Ce que nous venons d'exposer prouve que la baisse actuelle des *Consolidés* a des causes plus profondes que les faits secondaires invoqués par nos confrères anglais. La situation présente ne pourra guère s'améliorer tant qu'il existera l'énorme flottant dont nous avons parlé; ce flottant disparaîtra à la longue par l'effet du rachat du *sinking fund* et par les demandes qui doivent néanmoins se produire sur le marché des titres d'une pareille sécurité. Un autre fait devra hâter un relèvement, c'est l'abaissement du taux de l'argent provenant d'une augmentation considérable de la production de l'or. Le public trouvera alors un nouvel intérêt aux titres qu'aujourd'hui il délaisse, mais une pareille éventualité est encore trop lointaine et elle suppose, dans tous les cas, une campagne préalable sur des valeurs à rendement plus élevé.

★

La lourdeur des *gilt-edged securities* ne tient donc pas à une mauvaise situation économique du pays, mais à des causes spéciales qui disparaîtront d'elles-mêmes et qui ne sauraient affecter l'ensemble des places financières.

Un examen de la cote anglaise nous montre, d'ailleurs, que, si ce groupe exerce une action sur les cours, il est bien des compartiments où les tendances sont actives et où des titres qu'on ne saurait comparer, même de loin, aux *Consolidés* bénéficient de demandes nombreuses et se maintiennent à un niveau flatteur. Il est à souhaiter que cette tendance se développe; que le public prenne son parti d'une situation nouvelle; qu'il fasse le départ entre les influences agissant sur les « valeurs à tranches dorées » et les autres; qu'il comprenne enfin que la baisse de ces titres tient à des raisons de fond qui leur sont toutes particulières, qui n'intéressent nullement le marché en général et dont le Stock-Exchange arrivera certainement à se dégager.

GEORGES BOURGAREL.

BANQUE NATIONALE DU MEXIQUE

Dans l'*Economiste Européen* du 6 mai dernier, nous annoncions que la *Banque Nationale du Mexique* allait, pour l'exercice clos le 31 décembre, distribuer un dividende de 21 piastres par action, au lieu de 15 piastres en 1902. C'est, en effet, le chiffre qui a été proposé à l'assemblée annuelle et approuvé par les actionnaires.

Ce résultat est excessivement satisfaisant, et il est dû surtout à deux facteurs : les taux élevés appliqués à l'escompte au cours de l'année, et les bénéfices obtenus par la réalisation de quelques valeurs, parmi lesquelles il faut mentionner tout spécialement les parts de fondateur que la Banque avait acquises peu à peu, en profitant de la baisse des cours. Ces parts dont la valeur avait été, pour ainsi dire, complètement amortie dans les bilans antérieurs, ont pu être ainsi aliénées en vertu des résolutions votées par l'assemblée générale extraordinaire du 27 juin 1903. Cette aliénation a donné un bénéfice considérable, et ce bénéfice, en quelque sorte exceptionnel, le Conseil d'administration et le Comité de Paris ont hésité longtemps avant de savoir s'il devait être affecté intégralement à une réserve spéciale, ou s'il devait être attribué à l'exercice 1903. C'est à cette dernière résolution que l'on s'est arrêté par cette considération, que le susdit profit avait été réalisé alors que le capital de la Banque ne dépassait pas 20.000.000 de piastres, et qu'il devait, par cela même, revenir, en bonne justice, à ceux qui possédaient les actions qui le représentaient. Toutefois, comme le fait observer le rapport du Conseil d'administration, les deux conditions dont il vient d'être parlé et qui ont favorisé exceptionnellement l'exercice 1903 n'impliquent pas la crainte d'un avenir peu encourageant.

Au contraire, grâce aux nouveaux moyens d'action mis entre ses mains par suite de l'augmentation du capital social, le Conseil se trouve à même de donner à la Banque le développement et l'impulsion que mérite le premier Etablissement de crédit de la République mexicaine. Entre autres moyens employés pour atteindre ce but, et en conformité des indications fournies dans son précédent rapport, c'est de la création de succursales nouvelles que le Conseil s'est occupé activement ; ainsi, dès le mois de septembre 1903, la succursale établie à Torreon a-t-elle pu commencer ses opérations. Au 1er janvier dernier, la succursale de [illegible] a ouvert ses guichets et, le mois suivant, une agence, ayant le caractère de succursale, commençait à fonctionner à Orizaba ; enfin l'agence de Colima a été élevée au rang de succursale, et l'agence de Chilpancingo était, au moment de l'assemblée générale, sur le point d'être inaugurée. Comme on le voit, la Banque ne s'écarte pas de la ligne de conduite qu'elle s'est tracée et qui consiste à étendre sa sphère d'action parallèlement au développement du pays.

Et puisque nous parlons des succursales de la *Banque Nationale du Mexique*, notons que celles établies au 31 décembre 1903 ont produit des bénéfices considérables qui s'élèvent, ensemble, à 2.540.789 piastres 27, dépassant de 599.121 piastres 70 ceux accusés en fin d'exercice 1902. Tout donne lieu de croire que ces profits iront en augmentant progressivement, au fur et à mesure que s'accroîtra le nombre de filiales.

Le bilan de la Société, au 31 décembre dernier, s'établit ainsi :

Actif	Piastres
Immeubles (propriétés de la Banque)	789.368 15
Encaisse (à Mexico et dans les succursales)	25.862.893 71
Portefeuille (à Mexico et dans les succursales)	31.414.947 92
Prêts sur nantissements (à Mexico et dans les succursales)	31.591.080 73
Frais d'installation non amortis (dans les succursales)	32.946 50
Mobilier (dans les succursales)	42.994 42
Autres comptes débiteurs (à Mexico et dans les succursales)	47.947.620 26
Actions à émettre (en portefeuille)	3.071.250 »
Total	140.703.101 69

Passif	
Capital-actions	26.000.000 »
Billets en circulation (total d'émission : 46 millions 91.741 piastres, moins 22.265.513 piastres restant à Mexico et dans les succursales)	23.826.228 »
Fonds de réserve des exercices antérieurs	4.687.451 64
Fonds de prévision des exercices antérieurs	2.000.000 »
Second fonds de prévision des exercices antérieurs	1.000.000 »
Dépôts judiciaires (à Mexico et dans les succursales)	553.326 46
Effets à payer (à Mexico et dans les succursales)	571.495 88
Réescompte (à Mexico et dans les succursales)	666.097 58
Retenue sur créances douteuses (à Mexico)	869.743 74
Coupons impayés des exercices antérieurs	31.043 52
Fonds de secours pour les employés (114.879 piastres 37, moins 93.728 piastres employées en achats de valeurs)	21 151 37
Profits et pertes : bénéfices nets, sur lesquels 300.000 piastres restent à liquider	6.136.121 32
Autres comptes créditeurs (à Mexico et dans les succursales)	74.340.442 18
Total	140.703.101 69

D'autre part, voici le « Compte de Profits et Pertes » :

Avoir	En piastres
Solde de l'exercice 1902	320.792 16
Intérêts, réescompte déduit	2.050.379 58
Changes	703.005 94
Commissions	650.684 56
Succursales, bénéfices nets	2.540.789 27
Reliquat de tantième du Conseil	111.726 53
Bénéfices divers	204.033 80
Total	6.581.411 84

Doit	
Réescompte de change (situation des fonds chez les agents de la Banque)	6.425 72
Fonds de secours aux employés (pour l'exercice en cours)	20.000 »
Immeubles amortissement	1.417 23
Gratifications aux employés (siège central et succursales)	100.000 »
Retenues sur créances douteuses (pour l'exercice en cours	31.987 60
Impôt du timbre et contributions (à Mexico et à Paris	64.131 53
Courtages payés et à payer	16.074 09
Frais généraux à Mexico et à Paris	205.254 35
Solde créditeur : Bénéfices nets réalisés, 5 millions 836.121 piastres 32, plus bénéfices à liquider, 300.000 piastres	6.136.121 32
Total	6.581.411 84

Déduisons du solde créditeur les 300.000 piastres de bénéfices à liquider, et nous obtenons comme montant distribuable, 5.836.121 p. 32. Rappelons que les béné-

fices nets de 1903 s'élevaient à 4.413.831 p. 75, somme qui, jointe au report de l'exercice précédent, soit 238 mille 900 p. 28 donnait, comme total de bénéfices distribuables, 4.652.732 p. 03.

Nous arrivons maintenant à la répartition à laquelle il a été procédé, et que nous rapprochons de la précédente :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En piastres)	
Dividende total aux actions, soit 15 piastres pour 1902 et 21 piastres pour 1903	3.200.000 »	4.436.250 »
Fonds de réserve ordinaire	465.273 20	583.612 13
Parts de fondateur	400.000 »	316.875 »
Tantièmes du Conseil	266.666 67	422.500 »
Report à nouveau	320.792 16	76 884 19
Sommes égales	4.652.732 03	5.836.121 32

Si maintenant nous nous reportons au bilan, nous trouvons que la situation financière de la Banque s'établissait ainsi au 31 décembre 1903 :

	(En piastres)
Fonds de réserve ordinaire d'après le bilan au 31 décembre	4.637.451 64
Prélèvement sur les bénéfices de l'exercice 1903 pour cette même réserve	583.612 13
Fonds de prévision des exercices antérieurs	2.000.000 »
Second fonds de prévision	1.000.000 »
Solde reporté à nouveau	76.884 19
Total	8.347.947 96

Les réserves et prévisions représentent donc plus de 32 0/0 du capital social actuel de la *Banque Nationale du Mexique* et elles témoignent, une fois de plus, de l'excellente situation de cette institution qui a encore tenu à donner une nouvelle satisfaction au public mexicain en acceptant, comme beaucoup d'autres Banques de la République, les dépôts à vue et à terme avec intérêt. Cette nouvelle mesure a commencé à fonctionner le 1er octobre 1903, et elle a été accueillie avec la satisfaction à laquelle on était en droit de s'attendre.

A. LECHENET.

Les Cies Françaises d'Assurances sur la Vie EN 1903

Le *Moniteur des Assurances* vient de publier, sous la signature de son directeur, M. Ed. Olivreau, une analyse complète des opérations des Compagnies françaises d'assurances sur la vie pendant l'exercice 1903 :

I. — Assurances

Opérations en cours. — Le montant total des capitaux en cours pour les seize Compagnies d'assurances à primes fixes dans nos tableaux, s'élevait, au 31 décembre 1903, réassurances déduites, à la somme de .... Fr. 3.593.075.122

Au 31 décembre 1902, il était de 3.555.496.928

Il y a donc une augmentation de .... Fr. 37.578.194

pour les capitaux en cours, nets de réassurance.

Opérations de l'année. — La production totale de l'année 1903 a été de .... Fr. 369.822.760

Le chiffre des capitaux disparus ayant été de 332.244.566

La différence de .... Fr. 37.578.194

représente l'augmentation que nous avons constatée plus haut.

Sinistres. — Les sinistres de l'année 1903 se sont élevés à la somme de .... Fr. 55.846.081

Ceux de l'année 1902 s'élevaient à 53.383.302

Soit une augmentation de .... Fr. 2.462.779

Les capitaux exposés au risque de décès, pendant l'année 1903, présentaient une moyenne de ...... Fr. 3.296.863.294

Les sinistres de l'année 1903 étant de 55.846.081 francs, le rapport des sinistres aux capitaux en cours a été d'environ 1.69 0/0.

Voici les taux des sinistres observés de 1894 à 1903 :

Années	Rapport des sinistres aux capitaux en cours	Années	Rapport des sinistres aux capitaux en cours
1894	1.54 %	1899	1.73 %
1895	1.58 »	1900	1.70 »
1896	1.38 »	1901	1.70 »
1897	1.48 »	1902	1.62 »
1898	1.60 »	1903	1.69 »

II. — Rentes viagères

Rentes en cours. — Les rentes viagères immédiates, en cours au 31 décembre 1903, s'élevaient à .... Fr. 85.741.726

Leur chiffre, au 31 décembre 1902, était de 82.942.481

Il y a donc une augmentation de 2.799.245

Les rentes différées, de survie, etc., se montaient, au 31 décembre 1903, à 4.669.556

et au 31 décembre 1902, à 4.629.499

Augmentation de 40.057

Constitutions de rentes. — Les rentes viagères immédiates, constituées en 1903, donnent un chiffre de 7.124.203

ce chiffre était en 1902, de 7.384.085

L'augmentation s'élève à 259.882

Extinctions de rentes viagères. — Les rentes viagères immédiates éteintes, en 1903, s'élèvent à 4.324.958

chiffre supérieur de 287.448

à celui des extinctions de 1902, qui était de 4.037.510

Le chiffre moyen des rentes immédiates en cours, pendant l'année 1903, a été de 84.342.103 fr.; le rapport des extinctions aux rentes en cours a donc été de 5 13 0/0. Ce rapport avait été, en 1902, de 4 96 0/0; en 1901, de 4 89 0/0; en 1900, de 4 92 0/0 ; en 1899, de 4 47 0/0 ; en 1898, de 4 69 0/0 ; en 1897, de 4 55 0/0 ; en 1896, de 4 81 0/0 ; en 1895, de 5 50 0/0.

III. — Comptes généraux de Profits et Pertes

Nous avons à grouper, ci après, les principaux éléments des comptes généraux de *Profits et Pertes* pour l'exercice 1903.

NATURE DU CRÉDIT

Soldes au début de l'exercice	Fr.	1.964.008
Bénéfices sur Assurances avec participation		12.032.785
— sur Assurances sans participation		15.722.806
— sur Rentes de toute nature		8.885.611
— sur Nues-Propriétés et Usufruits		2.232.282
Intérêts produits par les Fonds placés		86.655.984
Portion des Frais généraux et Commissions portées aux Comptes d'assurances		2.150.485
Recettes diverses		34.473
Solde au 31 décembre 1903 (Compte à amortir)		46.569
Total du crédit	Fr.	129.725.003

NATURE DU DÉBIT

Soldes au début de l'exercice		78.936
Pertes sur Assurances avec participation	Fr.	19.743
— sur Assurances sans participation		285.065
— sur Rentes de toute nature		110.060
— sur Nues-Propriétés et Usufruits		76.851
Intérêts bonifiés aux Comptes d'assurances		80.127.087
Frais généraux	Fr. 12.601.409	
Commissions	12.721.697	
Participation des assurés aux bénéfices		25.323.106
Dépenses diverses		6.308.494
Accroissement de réserve mathématique		339.174
		658.675
Total du débit	Fr.	113.327.191
Soldes créditeurs		16.397.812
Total égal au crédit	Fr.	129.725.003

RÉPARTITION DES SOLDES DISPONIBLES

La répartition des soldes créditeurs, au 31 décembre dernier, a été faite comme suit :

Dividendes, intérêts et impôts	Fr.	11.889.199
Réserves statutaires et facultatives		2.306.637
Allocations et gratifications		282.895
Divers amortissements		74.247
	Fr.	14.552.978
Soldes reportés à nouveau		1.844.834
Total	Fr.	16.397.812

IV. — Frais généraux et Commissions

Les frais généraux se sont élevés à..........Fr.	12.601.409
Ils étaient, l'année dernière, de.................	12.275.836
Augmentation en 1903 ......Fr.	325.573
Les commissions atteignent le chiffre de...Fr.	12.721.697
Elles s'élevaient, pour l'exercice précédent, à..	12.384.068
Augmentation en 1902....... Fr.	337.629

V. — Situation Active et Passive

Le total de l'actif et du passif compris dans les bilans s'élève, au 31 décembre dernier, à........Fr.	2 531 198.364
Il était, au 31 décembre 1902, de...........	2.475.384.027
Augmentation............Fr.	55.814.337

Nous indiquons ci-dessous le détail des variations pour chaque Compagnie et les modifications survenues, en 1903, dans la composition de l'Actif et du Passif :

COMPAGNIES EN AUGMENTATION :

	Francs		Francs
Assurances génér.	14.075.923	Confiance.........	1.020.087
Union	3.993.007	Patrimoine.......	434.083
Nationale.........	13.910.576	Abeille..........	1.846.768
Phénix...........	7.931.557	France...........	3.297.739
Urbaine..........	6.381.410	Foncière	587.920
Soleil	1.325.316	Nord.............	794.797
Aigle............	570.317		

COMPAGNIES EN DIMINUTION :

Caisse Paternelle..............Fr.	248.024
Monde..........................	12.398
Providence......................	94.746

Le passif, au 31 décembre dernier, s'établit comme suit :

Capital social..........................Fr.	181.500.100
Réserves diverses..........................	2.290.601.113
Dû pour sinistres, arrérages................	17.049.095
Loyers reçus d'avance......................	4.418.970
Dû aux assurés participants (exercice courant)	6.308.494
Créditeurs divers..........................	19.991.590
Dividendes dus aux actionnaires.............	11.326.002
Total............. Fr.	2.531.198.364

RÉSERVES POUR RISQUES EN COURS

Le montant des réserves mathématiques pour risques en cours s'élève, au 31 décembre 1903, à.....Fr.	2.166.939.956
Il était, au 31 décembre 1901, de..........	2.108.452.768
L'augmentation des réserves est de.....Fr.	58.487.188

Les réserves affectées aux assurances de toute nature sont comprises dans ce total pour 1.269.506.166 fr., ce qui donne un taux moyen de 35 32 0/0. Cette proportion était, en 1902, de 34 94 0/0; en 1901, de 34 01 0/0; en 1900, de 33 38 0/0; en 1899, de 33 27 0/0; en 1898, de 32 62 0/0; en 1897, de 31 67 0/0; en 1896, de 30 87 0/0; en 1895, de 29 72 0/0; en 1894, de 27 57 0/0.

Les réserves des rentes viagères se montent à 897.433.790 francs.

Voici le tableau des opérations réalisées par les Compagnies d'assurances sur la vie, de 1819 à 1903 :

Années	Capitaux	Rentes
	(En francs)	
De 1819 à 1866 inclusivement.....	990.600.000	29.710.000
Pendant l'année 1867	145.400.000	1.195.000
— 1868..........	198.600.000	2.490.000
— 1869..........	201 800 000	2.570.000
— 1870..........	141.400.000	1.600.000
— 1871..........	89 000 000	948.000
— 1872..........	170.600.000	1.469.000
— 1873..........	187.000.000	1.594.000
— 1874..........	237 100.000	2.164.000
— 1875..........	254.600.000	2.479.000
— 1876..........	284.840.000	3.042.000
— 1877..........	278 370 000	2.904.000
— 1878..........	315.060.000	3.469.000
— 1879..........	337 075 000	3.532.000
— 1880..........	455 377 000	3.982.000
— 1881..........	556 424 000	3.595.000
— 1882..........	589.855.000	2.503.000
Pendant l'année 1883..........	519.000.000	2.631.000
— 1884..........	514.756.000	2.707.000
— 1885..........	441.130.000	3.518.000
— 1886..........	435.288.000	3.212.000
— 1887..........	406.880.000	3.471.000
— 1888..........	420.635.000	3.498.000
— 1889..........	392.841.000	4.355.000
— 1890..........	428.347.000	5.646.000
— 1891..........	447.829.000	5.919.000
— 1892..........	473.566.000	8.057.000
— 1893..........	495.996.000	8.757.000
— 1894..........	296.451.000	6.495.000
— 1895..........	282.378.000	6.440.000
— 1896..........	315.923.000	6.673.000
— 1892..........	338.584.000	7.715.000
— 1898..........	349.060.000	7.800.000
— 1899..........	353.480.000	6.900.000
— 1900..........	365.403.000	6.900.000
— 1901..........	357.000.000	7.090.000
— 1902..........	359.000.000	7.400.000
— 1903..........	370.000.000	7.100.000
Totaux généraux....	13.796.648.000	191.521.000
Reste en vigueur au 31 déc. 1903..	3.593.075.122	90.411.280

VI. — Résumé

Nos Compagnies progressent.

Malgré les difficultés nombreuses et complexes, dont la dernière étape n'est sans doute pas achevée, malgré une sorte de neurasthénie des affaires, qui se résout dans l'incertitude du lendemain et paralyse ainsi plus ou moins toutes les initiatives, dans l'ordre de la prévoyance plus particulièrement, l'assurance sur la vie ne cesse de s'étendre chez nous.

Quelques brefs rapprochements vont mettre en évidence l'exactitude de notre affirmation.

Voici la production globale de chacun des trois derniers exercices :

Affaires réalisées :

	Francs
1901.....................	356.786.934
1902.....................	358.490.270
1903.....................	369.322.760

Cela ne prouve-t-il pas l'effort persévérant des Directions et l'activité du personnel producteur?

Les sinistres, soit 55.846.000 francs en bloc, accusent une certaine augmentation par rapport à 1902; mais ils restent au-dessous du total de l'année précédente, qui était de 55 millions 600.000 francs, chiffres ronds.

La qualité des affaires demeure très bonne et le rapport des sinistres n'a oscillé — ce qui est naturel — que de quelques fractions de point durant la dernière période décennale.

Les rentes viagères en cours présentent un accroissement qui dépasse 2.799.000 francs. La production de l'année dernière est restée un peu inférieure à celle de 1902.

« On trouve facilement l'explication de cette différence, dit le rapport de la *Compagnie d'Assurances Générales*, dans la dépression qu'ont subie les cours de Bourse pendant l'année 1903 et, en particulier, en fin d'année. Bien des personnes, disposées à placer leurs capitaux en rentes viagères, ont préféré attendre le moment où la valeur de leurs titres atteindrait un prix plus favorable aux réalisations.

Il n'en résulte pas moins que l'orientation — assez accentuée en ces dix dernières années — du public rentable vers nos Compagnies, prouve le haut crédit dont elles jouissent et la ponctualité dans l'exécution de leurs engagements.

On les sait prudemment administrées, et c'est en toute quiétude qu'on leur confie la réserve destinée à fournir le « pain des vieux jours ».

Les extinctions de rentes ont été plus élevées.

L'ensemble des garanties offertes par nos Institutions à leur clientèle s'arrondit aussi à chaque exercice ; ces fonds ont leur emploi en immeubles et en valeurs de premier ordre : Fonds de l'Etat français, obligations garanties par l'Etat, cautionnements à l'étranger, placements hypothécaires, etc., etc. Les placements de fonds, tels qu'ils résultent des tableaux fournis chaque année par les Compagnies, sont effectués avec prudence et habileté, de telle sorte qu'ils ne laissent pour ainsi dire pas place aux aléas.

Nous voyons que les réserves mathématiques se sont

accrues de près de 58 1/2 millions en 1903 ; leur proportion est de 35,32 0/0, contre 34,94 en 1902 ; elle s'élève d'ailleurs régulièrement chaque année.

En somme, nos Compagnies-Vie continuent persévéramment, et avec succès, ce que nous appellerons volontiers leur œuvre de moralisation et d'éducation économique : elles enseignent la prévoyance appliquée ; elles la mettent en acte d'après les modalités les plus sûres et en perfectionnent l'instrument suivant les données de la science et de l'expérience.

L'assurance, ajouterons-nous en terminant, est comme une semeuse de progrès, de bien-être, de bon ordre. Qu'on la laisse donc accomplir son « geste » et répandre ses bienfaits en pleine liberté.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Pendant cette semaine, les événements de la guerre en Extrême-Orient ont surtout été nombreux sur mer. En effet, les croiseurs auxiliaires qui sont dans la mer Rouge et l'escadre de Vladivostok ont opéré une série de saisies de navires de commerce. Le vapeur japonais *Takashima-Maru* a été coulé par l'escadre de Vladivostok, ainsi que deux corvettes de même nationalité. Le vapeur anglais *Knight-Commander* a subi le même sort ; il revenait d'Amérique, aussi avait-on de fortes raisons de croire qu'il avait de la contrebande de guerre à destination du Japon à bord. Le navire allemand *Arabia* a été capturé également par les croiseurs de l'amiral Bezobrazoff de même que le vapeur britannique *Calchas*. Les deux croiseurs auxiliaires russes qui opèrent dans la mer Rouge ont capturé le navire allemand *Scandia*, puis l'ont relâché à Suez ; l'*Ardova*, steamer anglais, a subi un sort semblable, ainsi que le vapeur *Formosa* de nationalité identique. On se rappelle que le *Malacca*, le premier navire capturé, avait reçu un équipage russe et faisait route pour la Russie. Il a fait relâche à Alger pour charbonner et les Consuls de Russie et d'Angleterre, sur ordre reçu de leurs Gouvernements respectifs, se sont rendus à bord et ont signifié au commandant russe du vapeur que l'incident était clos. L'équipage anglais du *Malacca* sera envoyé à Alger, de Marseille, où il se trouve actuellement, et ce navire reprendra son voyage en Extrême-Orient.

On est sans nouvelles de Port-Arthur. Aussi y a-t-il lieu de croire que la situation y reste inchangée.

Sur terre, les opérations se poursuivent sans apporter de changement notable dans la situation générale. On a pu constater que la tactique favorite des Japonais est celle de l'enveloppement. Dans tous les combats importants ou simplement d'avant-garde, ils cherchent à employer ce procédé. Aujourd'hui, encore, on peut facilement se rendre compte, par la disposition de leurs forces, qu'ils cherchent à envelopper l'armée de Kouropatkine.

Il serait ridicule, néanmoins, de croire que le système de débordement sur des deux ailes de l'armée russe distantes de 200 kilomètres puisse réussir ; l'apparente inertie de celle-ci pourrait toutefois donner des illusions à ce sujet, mais Kouropatkine pourra, quand il le voudra, réduire à néant les calculs des stratèges nippons en rétrogradant sur Moukden. C'est, d'ailleurs, sur ce point que ce général a toujours compté s'appuyer ; son plan a toujours été de laisser les Japonais s'avancer au cœur de la Mandchourie en s'éloignant de leur base de ravitaillement, ce qui aurait eu, en outre, l'avantage de rendre plus faciles la réception et l'incorporation dans l'armée russe des renforts attendus d'Europe.

Les Russes avaient un peu compté sur les pluies pour retarder l'offensive de l'ennemi et recevoir les réserves indispensables pour pouvoir à leur tour marcher de l'avant en nombre. Puisque les pluies ont été insignifiantes, il devient urgent, pour une concentration en arrière et la réception des troupes de réserve, de revenir sur Moukden. Quoi qu'il en soit, la situation, nous le répétons, reste toujours pareille.

Au Japon, on se plaint de l'interruption que la guerre fait subir à l'industrie de la pêche. Cette dernière occupe près d'un dixième de la population japonaise, et la plus grande partie des pêcheurs a été appelée à servir dans la flotte de guerre. A l'absence de bras vient s'ajouter le manque de crédit, ce qui a pour résultat une stagnation des affaires, qui ne peut qu'influer défavorablement sur la situation économique générale du pays.

Le Japon a un besoin impérieux de produits de la pêche, car on sait que le poisson, avec le riz, forment la base de l'alimentation dans ce pays ; aussi convoite-t-il les riches pêcheries de la mer d'Okhotsk, des îles du Commandeur et de Sakhaline, qui sont des domaines russes. La Russie y avait jusqu'ici laissé la pêche libre, mais, désormais, l'accès en est interdit aux pêcheurs nippons pour toute la durée de la guerre au moins.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt Marocain. — Nous avons déjà dit que l'une des premières conséquences de l'accord franco-anglais qui a tracé avec précision la politique que le Gouvernement de la République française compte suivre à l'égard du Maroc, a été la conclusion de l'emprunt de 62.500.000 francs gagé sur le produit des douanes. Cet emprunt, inscrit la semaine dernière à la cote officielle du marché de Paris, a rencontré la plus grande faveur et le contrat qui lui sert de base est en pleine voie d'exécution. Le Sultan est entré en possession d'une première partie des sommes mises à la disposition du Maroc ; d'autre part, la garantie assurée aux porteurs français a commencé à fonctionner.

Cette garantie, on le sait, devait être prise sur les douanes des principaux ports marocains. Dès la signature du contrat, un service de contrôle avait été organisé sous la direction de M. Regnault, consul général de France, mis à la disposition du syndicat des porteurs. Ce service, composé de fonctionnaires du Ministère des affaires étrangères et du service du contrôle civil tunisien, s'est aussitôt mis à l'œuvre. Et les nouvelles les meilleures arrivent de Tanger à son sujet.

Le *Temps* reçoit à ce propos des renseignements intéressants :

« Débarqué, dit-il, au Maroc il y a sept semaines, M. Regnault s'est d'abord préoccupé de manifester son action. Il a donc commencé sans tarder une tournée de prise de possession. Et dans chacun des ports de Tanger, Saffi, Casablanca, Mogador, Mazagan, Rabat et Larache, il a installé un de ses collaborateurs. Diverses dépêches, évidemment tendancieuses, ont annoncé que cette opération n'était pas allée sans quelque difficulté. Ce n'est pas exact. Nulle part il ne s'est produit de résistance. Les représentants des porteurs sont entrés en relations avec les fonctionnaires marocains, qui restent chargés de percevoir les droits. Ils ont fixé la façon dont s'exercera chaque jour le prélèvement nécessaire à la garantie. Et après s'être assuré que ce prélèvement se faisait normalement, M. Regnault est rentré à Tanger, où il se trouve actuellement. »

Ainsi est amorcée l'action financière de la France. Il est superflu de rappeler que cette action est une action privée. Mais il convient de noter la facilité et le calme parfait qui en caractérisent le début.

Compagnie Nouvelle du Canal de Panama. — On a parlé, ces derniers jours, d'une réclamation adressée par l'administration de l'Enregistrement à la *Compagnie Nouvelle de Panama*, à l'occasion du jugement

rendu le 31 mars dernier en faveur de cette dernière Société contre la Colombie qui, on se rappelle, prétendait lui faire défense de vendre la concession du canal à une puissance étrangère.

Le fisc français réclame à la Compagnie Nouvelle 13.600.000 francs de droits à raison de l'enregistrement des actes de concession de l'ancienne Compagnie et des actes de prorogation de ladite concession dont il a été fait mention audit jugement.

La Compagnie Nouvelle a fait opposition à la contrainte et les mémoires vont être échangés entre les parties.

D'après les avis communiqués, cette réclamation n'est pas de nature à faire obstacle à la première répartition aux intéressés qui est en cours. Elle ne peut manquer d'être signifiée tout d'abord à la Colombie, qui a engagé le procès et a succombé, puis à la liquidation de l'ancienne Compagnie de Panama.

Compagnie Française de Matériel de Chemins de fer. — L'exercice 1903-1904 de cette Compagnie a été un peu moins favorisé que les précédents. Voici, en effet, comment s'établit le bilan au 31 mars dernier, que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 mars	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Premier établissement, terrains.	1.199.300 »	1.199.300 »
Bâtiments et installation	805.700 »	847.100 »
Outillage	707.000 »	723 394 16
Mobilier et écurie	31.000 »	25.000 »
Bois, fer, combustibles et marchandises en approvisionnement	213.885 45	188.841 02
Marchandises en fabrication, travaux en cours (voitures et wagons)	645.456 10	651.096 86
Caisse et banques	1.781.577 44	1.773.420 39
Titres en portefeuille	355.003 »	355.003 »
Cautionnements divers	57.500 »	15.000 »
Débiteurs divers	312.671 82	346.667 77
Droits de transmissions et impôts	7.978 65	8.245 85
	6.117.072 46	6.133.069 05
Passif		
Capital social	3.500.000 »	3.500.000 »
Réserve statutaire	350.000 »	350.000 »
Fonds d'amortissement	700.000 »	750.000 »
Fonds de réserve extraordinaire.	600.000 »	700.000 »
Comptes créditeurs, fournitures	154.622 55	110.007 75
Dividendes dus, coupons impayés	10.236 75	7.319 95
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	433.185 91	339.086 15
Report de l'exercice précédent.	6.615 20	13.148 45
	6 117.072 46	6.133.069 05

D'après le rapport du Conseil d'administration, la diminution des bénéfices est la conséquence de la crise économique qui sévit depuis trois ans, crise qui a occasionné une diminution dans les demandes de matériel. Une autre circonstance a aussi porté préjudice aux affaires de la Compagnie : nous voulons parler de la catastrophe survenue sur le *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, survenue le 11 août 1903 et qui a suspendu, pendant plus de cinq mois, la construction des voitures de cette entreprise jusqu'à la création d'un type nouveau.

Le compte de Profits et Pertes de l'exercice 1903-1904 qui fait ressortir le résultat publié plus haut, se compare de la manière suivante avec celui au 31 mars 1903 :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
Produit	(En francs)	
Bénéfice brut d'exploitation	656.[illegible]07 35	543 019 25
Charges	(En francs)	
Frais généraux :		
Administration, personnel, primes.	156.953 05	124.724 70
Impositions, assurances et loyers.	35.328 80	35 254 75
Frais de bureaux, dépenses diverses	34.839 59	39.353 65
Allocations aux commissaires	1.200 »	1.200 »
Impôt du timbre des actions	2.400 »	2.400 »
Total des charges	233.721 44	203 933 10
Bénéfices nets	433.185 91	339.086 15
A ajouter :		
Report de l'exercice précédent	6.615 90	13.148 45
Soldes à répartir	439.801 81	352.234 60

La répartition des sommes ci-dessus a eu lieu de la façon suivante :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	(En francs)	
Fonds d'amortissement	50.000 »	20.000 »
Amortissement des dépenses de premier établissement de l'exercice	43.000 »	94.794 16
Réserve extraordinaire	100.000 »	» »
Dividende de 30 fr. aux actions	210.000 »	210.000 »
Tantièmes	23.652 66	14.713 14
Report à nouveau	13.148 45	12.727 30
Total	439.801 11	352.234 60

Le dividende est donc resté fixé à 30 francs, comme pour les quatre années précédentes, mais cela au détriment du fonds d'amortissement et de la réserve extraordinaire. Quant à la participation de la Compagnie dans l'industrie de l'automobilisme, elle se résume dans 3.550 actions et 710 parts de fondateur de la maison Richard-Brasier qui a remporté récemment, comme on sait, la coupe Gordon-Bennett.

Compagnie pour la fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à gaz. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués pour aujourd'hui, 29 juillet, en assemblée générale ordinaire pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1903-1904, arrêté au 30 avril dernier. Voici comment s'établit le Compte de Profits et Pertes, que nous rapprochons du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
Produits	(En francs)	
Loyers :		
Lille	7.000 »	7.000 »
Bruxelles	18.000 »	18.000 »
Barcelone	6.000 »	6.000 »
Dordrecht	11.000 »	11.000 »
Milan	»	25 000 »
Vaugirard	85.607 95	85.293 46
Revenus des titres du portefeuille, participations, intérêts divers	491.915 10	517.996 45
Bénéfices, Paris et succursales	2.856.914 40	3.139.016 71
	3.471.437 45	3.804.306 62
Dépenses		
Frais généraux : Maison de Paris	328.286 87	325.625 57
Ecritures d'ordre, intérêts et amortissements divers	45.318 42	26.224 45
Accidents du travail dépenses	1.666 20	1.719 90
Bénéfice net	3.096 165 96	3.450.736 70
	3.471.437 45	3.804.306 62

Les bénéfices nets de l'exercice 1903-1904 sont en augmentation de 354.570 fr. 74, ce qui va permettre au Conseil d'administration de la Compagnie de pro-

poser que le dividende soit fixé à 80 francs, en augmentation de 5 francs sur 1902-1903. Voici, au reste, les répartitions effectuées depuis le dédoublement des actions de 500 francs en actions de 250 francs.

Exercices	Dividende par action	Années	Cours moyen des actions
—	—	—	—
	Francs		
1896-1897	55 »	1896	1.293 56
1897-1898	60 »	1897	1.496 91
1898-1899	70 »	1898	1.709 25
1899-1900	75 »	1899	1.711 09
1900-1901	75 »	1900	1.645 67
1901-1902	75 »	1901	1.459 94
1902-1903	75 »	1902	1.475 86
1903-1904	80 »	1903	1.509 88
		Cours actuel	1.585 »

La Compagnie a un portefeuille-titres qui ne s'élève qu'à 3.666.376 fr. 88. Ce sont là des participations prises dans un but industriel, mais, comme l'observe le rapport des commissaires des comptes, ces participations n'en sont pas moins heureuses au point de vue financier, car leur revenu est très satisfaisant, et leur valeur en capital représente une plus-value appréciable dont il n'est pas tenu compte dans le bilan.

Observons que la situation financière de la *Compagnie pour la fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* reste toujours très solide, et que les réserves diverses dépassent de plus de 3 millions de francs le capital-actions qui ne s'élève qu'à 7 millions de francs.

Le Triphasé. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Société « Le Triphasé »* a eu lieu le 23 juin. On sait que cette Société avait été fondée en 1898, au capital de 6 millions de francs, divisé en 12.000 actions de 500 fr. par la *Société d'Eclairage Electrique du Secteur de la place Clichy*, pour créer, aux environs de Paris, sur la Seine, une usine spéciale de production devant servir à alimenter d'éclairage et de force les nombreuses usines de la contrée et, en outre, à fournir à la *Société du Secteur de la Place Clichy* le complément d'électricité que ses usines ne pouvaient lui donner par suite de l'augmentation considérable des demandes d'éclairage. Son premier exercice, 1900-1901, clos le 30 avril 1901, fut favorisé par l'Exposition universelle, qui lui permit d'obtenir, pour ses fournitures de courant, un prix très élevé, notamment pour le *Trottoir roulant* et pour le *Métropolitain*. Depuis, elle a perdu, tout naturellement, la clientèle du *Trottoir roulant*, mais elle put passer un traité pour quatre ans avec le *Métropolitain*, à des prix peu élevés toutefois.

Depuis sa constitution, *Le Triphasé* a distribué chaque année 20 fr. de dividende à ses actionnaires; cependant, les bénéfices du dernier exercice ont sensiblement progressé, ainsi qu'en témoignent les tableaux ci-dessous :

	Exercices 1902-1904	Exercices 1903-1904
	—	—
Avoir	(En francs)	
Produits bruts de l'exploitation	1.361.268 70	2.000.486 15
Doit		
Dépenses de l'exploitation	686.041 10	936.386 85
Jetons des administrateurs	10.000 »	10.000 »
Rémunération des commissaires	700 »	700 »
Tantièmes des directeurs	27.009 10	40.641 »
Gratifications au personnel	6.000 »	14.060 »
Intérêts divers	43.548 45	86.137 70
— des obligations	251.205 »	251.064 15
Amortissements	150.000 »	412.475 75
Solde créditeur	186.765 05	249.020 70
	1.361.268 70	2.000.486 15

Aux soldes ci-dessus, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents, et on obtient alors les montants disponibles suivants :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
	—	—
	En francs	
Solde créditeur	186.765 05	249.020 70
Report de l'exercice précédent	66.003 55	3.430 35
	252.768 60	252.451 05

Ces montants ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
	—	—
	(En francs)	
Réserve légale	9.338 25	12.451 05
Dividende de 20 fr.	240.000 »	240.000 »
Report à nouveau	3.430 35	»
	252.768 60	252.451 05

En somme, le produit net de l'exploitation de l'exercice 1903-1904 a dépassé de 388.871 fr. 70 celui de l'année 1902-1903, et si le dividende n'a pas été augmenté, c'est parce que les amortissements ont été plus largement dotés.

Au cours de l'année sociale, la Société n'a pas augmenté son matériel pour la production du courant triphasé, mais elle a cru devoir installer une petite usine au bord de la Seine, pour produire le courant continu nécessaire à ses services accessoires. Les dépenses de cette installation ont été supportées en partie par l'exercice écoulé; le solde reviendra à celui en cours. Quant à la marche de l'entreprise, elle est satisfaisante; notons que, pendant l'année, *Le Triphasé* a fourni au *Secteur de Clichy* une partie et, au *Nord-Lumière*, le total de l'énergie électrique que nécessitaient les exploitations de ces deux Sociétés.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles en Serbie* se sont élevées, pendant le mois de juin 1904, aux chiffres suivants :

	Francs
	—
Monopole du tabac	1.171.000
— du sel	469.000
— du pétrole	105.000
Douanes	362.000
Impôt de l'Obrt	211.000
Timbre	472.000
Monopole du papier à cigarettes	76.000
— des allumettes	52.000
Total des recettes brutes du mois de juin 1904	2.918.000
Les débours pour achat de matières premières, frais généraux, agio et commissions, se sont élevés, pendant le mois de juin, à	376.000
Différence : recettes nettes de juin 1904	2.542.000

Les recettes nettes de juin 1903 étaient de 2.014.000 francs, soit une augmentation pour juin 1904 de 528.000 francs.

Les remises à Paris et à Berlin, qui continuent à se faire régulièrement de Belgrade par l'Administration des Monopoles, sont applicables en ce moment aux échéances de janvier et février 1905, ce qui constitue une anticipation, dépassant de beaucoup ce qui s'était vu les précédentes années. Agio 0 20 0/0.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

A partir du 20 juillet, les obligations de l'emprunt chinois 5 0/0 or 1902 ne seront plus négociables qu'en titres définitifs.

Depuis le 25 juillet présent mois, les obligations de l'Emprunt tunisien 3 1/2 0/0 1903, dit de la Caisse des Prêts communaux, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la rubrique « Emprunts de Colonies et Protectorats ».

6.250 obligations de 500 francs, libérées et au porteur: remboursables au pair, par tirages semestriels en février et août, de 1908 à 1967, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1914;

Intérêt annuel : 17 fr. 50, net de tous impôts tunisiens et français, présents ou à venir, payables par moitié les 1er mars et 1er septembre;

Jouissance courante : 1er mars 1904;

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Algérien, 10, place Vendôme.

Depuis le mercredi 27 juillet, les 40.000 actions nouvelles de 500 francs, libérées de 125 fr. et au porteur, nos 160001 à 200000, émises par la Société du Crédit Foncier Egyptien, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 160.000 à 200.000.

Nominations d'Agents de change. — Par décret du Président de la République, en date du 14 juillet 1904, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Héraud (Pierre-Laurent-Joseph) a été nommé agent de change près la Bourse de Lyon, en remplacement de M. Patras, révoqué de ses fonctions.

Par décret du Président de la République, en date du 14 juillet 1904, rendu sur la proposition du Ministre des Finances, M. Jouillié (Félix-Henry-Laurent) a été nommé agent de change près la Bourse de Marseille, en remplacement de M. Martin, démissionnaire.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	21 juillet	28 juillet
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
21 juillet / 28 juillet		
Or ..... 2.730 832.401 / 2.719.186.703	3.856 967.758	3.846.333 350
Argent. 1.126.135.356 / 1.127.146.646		
3.856.967.758 / 3.846 333.350		
Effets échus hier recevoir à ce jour	940.411	9 562
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	184.783.196	228.254.486
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	353.049 473	436.575.413
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	5.065 300	4.787.600
Avances sur titres a Paris	168.948.775	176 290.707
Avances sur titres dans les succurs...	325 264 104	321 231.810
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.612.049	99.612.049
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.805.274	23.805.274
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	903.000	1.391 951
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	82.298.457	87.449.657
Total	5.407.025 994	5.531 130.056
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182 500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex banques-département.	2 980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000 000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.197.155.005	4.190 896 645
Arrérages de valeurs déposées	25 228.127	21.659 280
Billets à ordre et récépissés	10 769 351	11 145 028
Compte courant du Trésor, créditeur	174.757 070	208 305.789
Comptes courants de Paris	614.415 985	670.096.509
Comptes courants dans les succursales	73.487 370	88 778 439
Dividendes à payer	4 465 156	3 816 854
Escomptes et intérêts divers	2 103 513	2.356 342
Réescompte du dernier semestre	1 462 991	1.462 991
Divers	78.165 914	107 602 667
Total	5 407 025 994	5.531.130.056

Comparaison avec les années précédentes

	2 août 1900	1er août 1901	31 juillet 1902	30 juillet 1903	28 juillet 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.038.7	4.050.0	4 215.4	4.283 9	4.190.9
Encaisse or	2.209 3	2.452.4	2.590 8	2.561.7	2 719.2
— argent	1.135.3	1.119.1	1.122 0	1.125.4	1.127.1
Portefeuille	874.3	599.1	634.7	735 4	664.8
Avances aux partic.	500.6	475.5	426.5	476.2	497.5
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	289 3	168.5	200 1	196.7	208.3
— partic.	542.7	552.9	518.5	580 2	758.9
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	1.578.2	880.8	1.028.7	1.587.2	958.4

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 30 juin 1904

Reçu des déposants :

Paris	258.025 vers.	(dont 4.548 1ers vers.)	9.109.952 32
Départemts	236.524 —	(— 12.942 —	3.008.345 63
Ensemble.	494.549	17.490	12.118.297 95

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères 6.879.343 91

Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés 1.490.901 74

Ensemble 8.370.245 65

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à ..... 250.124 » aux noms de 2.364 parties.

Le total des rentes viagères est de .... 41.811.281 » réparties entre 297.795 titres.

La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs 1.389.226 24

Elle a placé :

En obligations départementales et communales 2.358.559 21

En rentes 3 0/0 .... 4.645.558 21

Production Houillère du Pas-de-Calais et du Nord en 1903 et 1904

	1er semestre 1903 Chiffres approxim.	1er semestre 1904 Chiffres définitifs	Différence 1904
	(En tonnes)		
Bassin du Pas-de-Calais :			
Béthune	769.301	780.276	— 10.975
Bruay	1.097.596	1.051.289	+ 46.307
Carvin	116.560	125.147	— 8.587
Courrières	1.117.333	1.083.041	+ 34.292
Dourges	511.610	518.930	— 7.320
Drocourt	261.740	260.200	+ 1.540
Ferfay-Cauchy	79.492	81.775	— 2.283
La Clarence	21.118	23.941	— 2.823
Lens	1.477.484	1.587.107	— 109.623
Liévin	721.241	755.454	— 34.213
Ligny-lez-Aire	64.545	55.639	+ 8.906
Marles	682.737	682.441	+ 296
Meurchin	198.910	214.624	— 15.714
Ostricourt	213.500	206.200	+ 7.300
Nœux	751.439	760.288	— 8.849
Totaux	8.084.606	8.186.352	— 101.746
Bassin du Nord :			
Aniche	728.172	665.140	+ 63.032
Anzin	1.543.362	1.530.775	+ 12.587
Azincourt	57.463	62.607	— 5.144
Crespin	38.375	38.912	— 537
Douchy	183.857	191.523	— 7.666
Escarpelle	387.907	386.704	+ 1.203
Flines-lez-Raches	66.514	74.850	— 7.836
Marly (*)	1.099	12.277	— 11.178
Thivencelles	68.572	71.519	— 2.947
Vicoigne	63.213	67.736	— 4.523
Totaux	3.138.534	3.101.548	+ 36 991
Pour les deux bassins	11.223.140	11.287.895	— 64.755

(*) L'extraction est suspendue depuis le 18 janvier 1904.

Les chiffres de la production houillère des bassins du Nord et du Pas-de-Calais, pendant le 1er semestre 1904, sont en diminution de 64.755 tonnes sur ceux du 1er semestre 1903. Le Pas-de-Calais perd 101.746 tonnes; le Nord gagne 36.991 tonnes, ce qui ramène le déficit total à 64.755 tonnes, soit 0 55 0/0, une perte insignifiante, comme on voit.

A la vérité, on s'attendait à une légère diminution. Les chiffres d'expéditions de houille par voie ferrée, qui sont un indice assez sûr de l'activité qui règne dans les mines de notre région, faisaient prévoir une moins-value de l'extraction.

Le tableau suivant montre la progression de la production, par bassin, pendant le premier semestre des onze dernières années :

1er semestre	Nord	Pas-de-Calais	Total
—	—	—	—
		(En tonnes)	
1894	2.469.037	5.331.534	7.800.571
1895	2.451.746	5.314.647	7.766.393
1896	2.550.084	5.749.380	8.299.464
1897	2.683.361	6.150.259	8.833.620
1898	2.952.161	6.707.520	9.659.681
1899	2.986.504	7.070.437	10.056.941
1900	2.980.862	7.388.241	10.369.103
1901	2.829.302	7.192.945	10.022.247
1902	2.910.058	7.419.318	10.329.376
1903	3.101.543	8.186.352	11.287.895
1904	3.138.534	8.084.606	11.223.140

Ce tableau montre que le département du Nord a extrait pendant le 1er semestre de cette année le plus gros tonnage qu'il ait atteint jusqu'à ce jour.

Le Pas-de-Calais, par contre, perd 100.000 tonnes sur 1903, mais cette diminution est purement accidentelle et n'enlève rien au prestige du premier département houiller français qui a vu, au contraire, sa capacité extractive augmenter par la mise en service de deux nouvelles fosses : l'une, à Ligny-lez-Aire, et l'autre, à Liévin.

Au total, ces résultats sont fort satisfaisants. Ils prennent plus de valeur encore lorsqu'on les rapproche des chiffres de notre commerce extérieur en charbons.

Pendant le 1er semestre 1904, il est entré en France 5 millions 335.380 tonnes (commerce spécial) de charbon étranger, contre 5.414.990 tonnes pendant le 1er semestre 1903.

D'autre part, nous avons exporté 547.680 tonnes de charbon français pendant le 1er semestre 1904, contre 465.100 pendant la même période 1903 et 428.900 en 1902.

D'un côté, diminution de nos achats à l'étranger; de l'autre, augmentation de nos ventes. Double symptôme heureux pour le travail national.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 1er au 7 juillet 1904 (27e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat	2.916	972	906	24.474	24.561	—	87
Paris-Lyon-Méditer	9.280	8.730	8.620	225.590	230.740	—	5.150
— Chemins Algériens	513	235	207	4.762	4 638	+	124
Nord	3.765	4.444	4.493	113.242	116.342	—	3.100
Ouest	5.828	3.712	3 777	90.500	90.394	+	106
Orléans	7.098	4.127	4.099	111.064	113.855	—	2.791
Est	4.922	3.827	3.677	92.862	93.142	—	280
Midi	3.804	2 144	2.159	55 758	56.174	—	416
Est-Algérien	898	192	144	4.164	3.827	+	337
Bône-Guelma	1.140	249	205	5.353	4.600	+	753
Ouest-Algérien	296	66	61	1.663	1.544	+	119
Lignes Algériennes	814	85	72	2.040	1.843	+	167
Médoc	103	24	26	656	684	—	28

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 juillet 1904 :

Dépôts de fonds	4.298.865 01
Retraits de fonds	4.577.555 43
Excédent de retraits	278.690 42

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 juillet 1904, 34 millions 141.433 fr. 51.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 juillet 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 326.297 fr. 37;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les tendances sont restées hésitantes cette semaine, et mêmes faibles à certains moments. La baisse des *Consolidés Anglais*, qui a eu lieu sur les nouvelles arrivées d'Extrême-Orient — nouvelles se rapportant aux incidents maritimes dus, cette fois, à l'intervention de la flotte de Vladivostok — ont influencé tous les compartiments de la cote. On croyait même, hier matin, que la faiblesse allait s'accentuer, en raison du bruit — confirmé d'ailleurs — que le Ministre de l'Intérieur de Russie venait d'être assassiné. Mais comme tous les différends entre la Russie et l'Angleterre seront réglés à l'amiable, ainsi que le laisse entendre la reprise que l'on a enregistrée depuis sur les susdits *Consolidés Anglais*, notre Bourse se reprend, et se prépare plus tranquillement à la liquidation de fin juillet qui va commencer par la réponse des primes.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont affaiblies, subissant l'influence du reste de la cote.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* a reculé de 98 fr. 10 à terme 97 fr. 52 1/2 pour finir à 97 67 1/2; au comptant, elle clôture à 97 fr. 25, contre 98 fr. 05; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 97 fr. 85 au comptant, perdant 20 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* qui étaient passées à 479 fr. 50, se retrouvent à 475 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 81 fr., gagnant 25 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 82 fr. 50; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 50, sans variation appréciable; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 490 fr., perdant 4 fr. 75; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 428 fr., au lieu de 425 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, aux environs de 457 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il reste à 456 fr., à une bagatelle près comme il y a huit jours.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont restées actives et bien tenues.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 558 fr. 50, gagnant 1 fr., et les *Obligations 3 0/0 1869* sont à 447 fr., comme il y a huit jours; *Obligations 3 0/0 1871*, 406 fr. 50, en plus-value de 1 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1875*, 561 fr. 75, contre 562 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 563 fr. 50, en bénéfice de 2 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* sont à leur même cours de 376 fr.; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* cotent 374 fr. 75, gagnant 1 fr. 75; *Obligations 2 0/0 1898*, 417 fr., contre 417 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* 402 fr., sans changement.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est à 443 fr. 50, à peu de chose près comme il y a huit jours.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui restaient à 3.830 fr., perdent 10 fr. à 3.820 francs.

Pour les cinq premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 958 mille 391 fr. 51.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, qui cotait 670 fr., clôture à 675 fr. à terme et à 680 fr. au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* accusent toujours une bonne animation.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* ont progressé de 480 fr. à 485 fr., avec un tirage le 5 août prochain ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 505 fr., en plus-value de 2 fr. ; *Obligations Communales 1880*, 504 fr., contre 502 fr. 50 : leur prochain tirage aura lieu le 5 août ; *Obligations Foncières 1883*, 436 fr., sans variation appréciable ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 472 fr., gagnant 2 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui étaient passées à 401 fr. 50, sont à 402 fr. 50 ; prochain tirage 5 août ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 461 fr. 50, gagnant 1 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 477 fr. 50, également en avance de 1 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 475 fr., avec un tirage le 5 août ; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles restent à 496 fr. 75, sans changement appréciable.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit*, d'abord très fermes, se sont ensuite, quelques-unes au moins, ressenties de l'état général du marché. Elles se reprennent pourtant au dernier moment.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui s'était élevée de 1.172 fr. à 1.185 fr., s'échange, au dernier moment, à 1.169 fr. On dit que les bénéfices réalisés par cette Société pendant le premier semestre de 1904 sont supérieurs à ceux de l'année 1903 tout entière.

Le *Comptoir National d'Escompte* finit à 605 francs à terme et à 608 fr. au comptant, contre 610 et 609 fr. 50 jeudi dernier. Le bilan, au 30 juin, de cette Société, vient d'être publié. La comparaison avec l'état de situation du mois précédent fait ressortir au total des opérations un nouvel accroissement supérieur de plus de 65 millions. A l'actif, on relève les diminutions suivantes : 2 millions 1/3 à l'encaisse, 6 millions aux correspondants, 3 1/2 aux comptes courants débiteurs, 5 3/4 aux débiteurs par acceptations, 2 1/2 aux participations financières et 7 millions aux avances sur garanties. Par contre, les reports ont augmenté de 2 millions 1/2 et le portefeuille s'est grossi de 85 millions et demi. Au passif, les acceptations ont diminué de 6 millions, mais les comptes de chèques et d'escompte se sont accrus de 20 millions 2/3 et les comptes courants créditeurs de 47 millions 1/2.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.131 fr. à terme et à 1.134 fr. au comptant, au lieu de 1.137 fr. et de 1.135 francs.

La *Société Générale* finit à son même cours de 625 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* a gagné 1 fr. à 621 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est revenue de 218 fr. à 212 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 143 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui clôturait à 83 fr. à terme et à 82 fr. 75 au comptant, se retrouve, sur ces deux marchés, respectivement à 81 et à 82 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* se tient aux environs de 314 fr. ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 490 fr., mais délaissé pour le moment.

La *Banque de l'Algérie* est calme à 1.389 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* s'est avancé de [illegible] fr. à 305 fr. ; d'après le bilan au 30 juin, le montant des crédits en cours de cet établissement s'élève à [illegible] fr. et les bénéfices à 750.891 fr. 92.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* sont aux environs de 1.240 fr. ; actions 2e et 3e émissions, sans changement, mais sans affaires.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 92 fr., contre 93 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* perd 4 francs, à [illegible] francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont sans changement à 117 fr. ; les *Obligations de 475 francs*, 140 fr., comme il y a huit jours.

La *Rente Foncière* est passée de 140 fr. au comptant à 141 fr. ; à terme, on cote 142 fr.

La *Compagnie Algérienne* a progressé de 730 fr. à [illegible] francs.

Le *Crédit Algérien* est à 920 fr. au comptant, toujours sans échanges suivis.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* restent indécises.

L'action *Lyon* a repris de 1.323 fr. au comptant et de 1.322 fr. à terme à 1.329 fr. et à 1.327 fr. ; le *Nord* est à 1.721 fr. au comptant, en moins-value de 11 fr. ; à terme, on cote 1.722 francs.

L'action *Midi* s'échange à 1.140 fr. au comptant, au lieu de 1.142 fr. ; *Est*, 892 fr. 50 au comptant, perdant 2 fr. 50 ; *Ouest*, 875 fr., gagnant 2 fr. ; *Orléans*, 1.447 fr. au comptant, sans changement.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la vingt-huitième semaine de 1904 : *Augmentations : Est*, 120.000 fr. ; *Lyon*, 10.000 fr. ; *Diminution : Nord*, 150.000 fr. ; *Midi*, 57.000 fr. ; *Ouest*, 136.000 fr. ; *Orléans*, 61.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu, tout naturellement, à enregistrer des variations de cours quelquefois sensibles.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* ont gagné 5 fr. à 615 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 730 fr. au comptant, comme la semaine dernière.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* se maintient à 307 fr., sans variation.

L'action *Suez* conserve, au comptant, son même cours de 4.155 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 1.876 fr., gagnant 1 fr. ; *Parts Civiles* 3.070 fr.

Les *Omnibus de Paris*, qui avaient repris à 535 fr., s'inscrivent à 533 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-neuvième semaine de 1904, ont été de 828.473 fr. 55, contre 836.073 fr. 50 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 21 juillet 1904, les recettes se chiffrent par 26.039.653 fr. 45, contre 25.665.611 fr. 65 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 374.041 fr. 80 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 187 fr., contre 190 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, à 481 fr., reperd les 4 francs gagnés la semaine dernière ; *Electro-Métallurgie de Dives*, aux environs de 250 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* clôture à 576 francs, en moins-value de 4 francs ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 185 fr. au comptant, en recul de 2 francs ; *Est-Parisien*, 28 fr. environ ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 408 francs, au lieu de 409 francs.

L'Omnium Lyonnais calme à 105 fr., son cours de clôture de jeudi dernier.

Le *Métropolitain de Paris* a reculé de 528 fr. à 523 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* s'échange à 286 fr., au lieu de 285 fr.

La *Malfidano* clôture à 592 fr. environ, sans affaires suivies.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est mieux à 168 fr., en avance de 5 fr. Il est à croire que l'assemblée générale extraordinaire, convoquée pour aujourd'hui, 29 juillet, pourra valablement se tenir. Une entente est intervenue entre le nouveau Conseil d'administration de la Compagnie et le groupe dissident, en vue des résolutions à prendre à ladite assemblée. La création des actions de priorité sera, notamment, limitée à 12 millions seulement. La forme et le mode d'augmentation ultérieure du capital, si elle devient nécessaire, restent réservés et seront soumis à l'agrément d'une assemblée générale des actionnaires, qui sera convoquée au moment voulu. *Messageries Maritimes*, 214 fr. Les ouvriers dockers ayant repris leur travail, les départs pour l'Indo-Chine et pour Madagascar n'ont subi aucun retard. *Chargeurs Réunis*, 599 fr. 50, contre 595 fr.,

La *Dynamite Centrale* a été de nouveau lourde ; elle est revenue de 570 fr. à terme, et de 580 fr. au comptant, à 562 fr. et à 565 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston* recule de 7 fr. à 669 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont repris de 106 fr. à

110 fr. 50; *Obligations 4 0/0*, 188 fr., contre 188 fr. 50.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont en avance à 180 fr.; *Phosphates du Dyr*, 60 fr., comme vendredi dernier; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 894 fr. au comptant, contre 891 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* ont encore progressé de 554 fr. à 565 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 500 fr., reperdant 5 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent actives à 469 fr. 50. Le Ministre des Finances de l'Argentine exprimait récemment l'opinion que son pays deviendra bientôt l'un des principaux marchés du monde pour le coton et pourra doubler le chiffre des exportations en céréales.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* sont demandées à 379 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* clôturent bien tenues à 461 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont en réaction plus ou moins sensible.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* perd 45 centimes à 82 fr. 60; *Rente 4 0/0 1900*, 85 fr. au comptant, sans changement.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* recule de 77 fr. 95 à 77 fr. 75; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, délaissé pour le moment; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 457 fr., en moins-value de 1 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* a progressé de 405 fr. à 420 fr.: *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 458 fr. 50 sans changement appréciable.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont calmés à 76 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole* a de nouveau rétrogradé. Elle clôture à 85 fr. 57 1/2, en moins-value de 62 centimes 1/2 pour la semaine.

L'*Italien 5 0/0* a repris de 102 fr. 50 à 102 fr. 80.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* se retrouve, au dernier moment, à 481 fr. au comptant et à terme.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, finit à 61 francs 82 1/2 au lieu de 62 fr. 40; 2e série, aux environs de 60 fr. 70; 3e série, 62 fr. 65, contre 63 fr. 15.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* s'inscrit à 99 fr. 90 les grosses coupures; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, aux environs de 88 fr., mais sans échanges suivis.

Les *Fonds Russes* sont plus faibles. Le *3 0/0 1891-1894* finit à 74 fr. 15 à terme et à 74 fr. 40 au comptant, contre 74 fr. 65 et 74 fr. 80; *Rente 3 0/0 1896*, 73 fr. 30, perdant 20 centimes; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 92 fr. 20 au comptant, en recul de 70 centimes; à terme, on cote 91 fr. 75; *Consolidés 1re et 2e séries*, 91 fr. au comptant, au lieu de 92 fr. 85.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se traitent à 504 fr. au comptant, perdant 1 franc.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* a repris de 74 fr. 60 au comptant, à 74 fr. 95; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, ferme à 440 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont moins bien. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est à 85 fr. 70, au lieu de 86 fr. 30; *Priorités 4 0/0*, 499 fr. 25, contre 502 fr. 50; *Consolidation 4 0/0*, 449 fr. 50, gagnant 1 fr. 50; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 458 fr. à terme, sans changement, et 456 fr. au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, peu active, se tient aux environs de 454 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 727 fr. à terme, en recul de 6 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 566 fr., perdant 2 francs.

Le *Rio-Tinto* a reculé de 1.340 fr. à 1.329 francs.

La *Sosnowice* a de nouveau fléchi; on la retrouve à 1.492 fr., en perte de 15 fr.; par contre, *Briansk*, en bénéfice de 6 fr., à 290 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 308 fr., sans changement, et les actions privilégiées à 322 fr. au comptant, au lieu de 321 fr. Les recettes, du 1er au 10 juillet 1904, se sont élevées à 399.568 fr., contre 401.211 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 10 juillet 1904, les recettes se chiffrent par 8.160.586 fr., contre 7.835.307 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 325.279 francs en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont en dispositions moins favorables. Les *Andalous* perdent 1 fr. à 137 fr.; *Nord de l'Espagne*, 165 fr., en moins-value de 3 francs; *Saragosse*, 280 fr., en recul de 5 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont aux environs de 298 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 455 francs environ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 406 fr., comme la semaine dernière.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a, une fois de plus, conformé son attitude à celle du Marché officiel. C'est dire qu'il s'est montré irrégulier et même faible à un moment, au moins sur certaines valeurs. On finit mieux, pourtant.

Le *Brésil 5 0/0 1895* a perdu, pour la semaine, 25 centimes à 93 fr. 90; *Brésil 5 0/0 1903*, 92 fr. 80, en moins-value de 15 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 76 fr. 87, en recul de 17 1/2 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 45 fr. 92 1/2, au lieu de 46 fr. 07 1/2; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 81 fr. 05, contre 81 25.

Le *Laurium Grec* est soutenu à 47 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 121 fr. 25, en recul de 1 fr. 50.

Le *Cape Copper* est revenu de 85 fr. 25 à 83 fr. 25; *Tharsis*, 112 fr. 50, reperdant 1 franc.

La *Huanchaca*, que nous laissions à 101 fr. 50, finit à 98 francs.

La *Harpener* est montée de 1.574 francs à 1.560 francs. L'assemblée générale extraordinaire du 23 juillet courant a approuvé l'acquisition proposée des actions *Kannengiesser* au moyen de la remise de 5.000.000 de marks d'actions *Harpener* et 5.000.000 de marks d'espèces. Les actionnaires ont ratifié aussi la cession de 5.000.000 de marks d'actions nouvelles à un consortium de banques à 180 0/0. Le produit de cette dernière opération est destiné au fonds de roulement. Le Conseil compte sur un dividende convenable pour le nouveau capital.

L'action *Kertch* est à 40 fr. 50, sans changement.

La *Montecatini* clôture aux environs de 97 francs, sans affaires.

La *Huta-Bankowa* se retrouve à 3.709 francs, à peu près comme la semaine dernière.

Les *Aciéries du Donetz* gagnent 4 francs à 1.074 francs.

La *Doubowaïa-Balka* a fléchi de 1.413 francs à 1.400 francs.

La *Dniéprovienne* est revenue de 1.780 francs à 1.770 fr. On dit que cette Société a accompli récemment une transformation notable dans son service administratif. La direction des Charbonnages Almaznaïa, Lidievski et Armenski est rendue indépendante du siège d'Almaznaïa, et la direction générale de ce département houiller confiée à l'ingénieur Voïnevitsch. En outre, à partir du 1er septembre, le service de la comptabilité sera transféré de Ramenskaé au siège administratif, à Saint-Pétersbourg.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 121 francs, en recul de 1 franc.

Le *Haut-Volga* s'échange à 305 francs, sans changement.

La *Vieille-Montagne* cote 717 francs, au lieu de 720 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* sont encore lourdes à 1.055 francs, contre 1.040 francs.

La *Part de Monaco* a accentué son avance précédente à 4.410 francs.

La *Robinson Banking* finit à 31 fr. 50, au lieu de 32 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé*, qui finissaient à 60 francs, se retrouvent à 58 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont sans variation à 64 francs; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 25 fr. 25, en moins-value de 4 fr. 75.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

28 juillet 1904.

Le Ministère de l'Agriculture a publié, dans le *Journal officiel* du 24 courant, l'évaluation des récoltes en terre au 1er juillet, d'après les rapports des professeurs départementaux d'agriculture.

Il résulte des renseignements officiels qu'entre le 15 mai, date de l'évaluation précédente, et le 1er juillet, l'état des diverses cultures s'est défavorablement modifié. Ce changement paraît avoir été la conséquence du régime humide qui a régné pendant la première quinzaine de juin, c'est-à-dire au moment de l'épiage des blés et des avoines.

Voici un résumé de cette estimation :

Blé d'hiver. — Très bon, » département (1 au 15 mai) ; bon, 23 (42) ; assez bon, 49 (42) ; passable, 5 (2) ; médiocre, 2 (») ; mauvais, 1 (») ; 2 départements, l'Aude et le Tarn, n'ont pas fourni de cotes.

Blé de printemps. — Très bon, 1 département (») ; bon, 22 (26) ; assez bon, 27 (20) ; passable, 4 (») ; n'ont pas de blé de printemps ou n'ont pas fourni de cotes, 33 (41).

Méteil. — Très bon, » (1) ; bon, 24 (40) ; assez bon, 37 (27) ; passable, 1 (») ; médiocre, 2 (») ; n'ont pas de méteil ou n'ont pas fourni de cotes, 23 (19).

Seigle. — Très bon, » (2) ; bon, 41 (47) ; assez bon, 35 (37) ; passable, 4 (1) ; médiocre, 1 (») ; n'ont pas de seigle ou n'ont pas fourni de cotes, 6 (»).

Avoine d'hiver. — Très bon, » (2) ; bon, 28 (36) ; assez bon, 31 (27) ; passable, 2 (») ; médiocre, 1 (») ; mauvais, 1 (») ; n'ont pas d'avoine d'hiver ou n'ont pas fourni de cotes, 24 (22).

Avoine de printemps. — Très bon, 2 (3) ; bon, 31 (52) ; assez bon, 42 (25) ; passable, 5 (1) ; n'ont pas d'avoine de printemps ou n'ont pas fourni de cotes, 7 (6).

Pommes de terre. — Très bon, 3 (») ; bon, 53 (32) ; assez bon, 24 (15) ; passable, 5 (1) ; médiocre, 1 (») ; n'ont pas fourni de cotes, 1 (39).

Betteraves à sucre. — Très bon, 1 ; bon, 20 ; assez bon, 12 ; passable, 1 ; 53 départements ne cultivent pas la betterave à sucre ou n'ont pas fourni de cotes.

Betteraves de distillerie. — Très bon, 1 ; bon, 12 ; assez bon, 8 ; passable, 1 ; 65 départements ne cultivent pas la betterave de distillerie ou n'ont pas fourni de cotes.

Betteraves fourragères. — Très bon, 4 ; bon, 43 ; assez bon, 31 ; passable, 4 ; 5 départements ne cultivent pas la betterave fourragère ou n'ont pas fourni de cotes.

Vignes. — Très bon, 9 ; bon, 46 ; assez bon, 19 ; 13 départements ne cultivent pas la vigne ou n'ont pas fourni de cotes.

Pommes et poires à cidre. — Très bon, 6 ; bon, 35 ; assez bon, 13 ; passable, 1 ; médiocre, 1 ; 31 départements n'ont pas de pommes à cidre ou n'ont pas fourni de cotes.

Depuis le 1er juillet, toutes les cultures, sauf peut-être celle de la vigne et des arbres fruitiers, ont gravement souffert de la sécheresse. Les renseignements ci-dessus ne présentent donc qu'un intérêt très relatif.

Blé. — Le changement de temps que les météorologues nous avaient prédit s'est opéré cette semaine. De violents orages, accompagnés d'averses diluviennes, ont éclaté dans toutes les régions. Malheureusement, ils n'ont pas été sans causer de dégâts : sur plusieurs points de la Beauce et du rayon de Paris, le vent qui soufflait en tempête a dispersé les blés et les avoines récemment fauchés ; dans d'autres contrées, la grêle a ravagé des champs entiers.

D'ailleurs, l'abaissement de la température, qui a été la conséquence de ces orages et l'humidité qu'ils ont procurée au sol ne peuvent être profitables qu'aux récoltes autres que celles des céréales ; seules les avoines tardives pourront peut-être en bénéficier. Quant aux blés, ils sont généralement arrivés à complète maturité, et le préjudice qu'ils ont subi du fait de la sécheresse est irréparable. La prolongation d'un régime pluvieux aurait même pour résultat une aggravation des dommages, car elle retarderait la fauchaison et empêcherait la rentrée à la ferme ou la mise en meule de s'effectuer dans de bonnes conditions.

Les avis concernant le rendement et la qualité du grain sont toujours pessimistes, mais, les battages ne s'étant pas encore généralisés, il convient de ne pas attribuer une trop grande importance à ces premières appréciations.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	30 juin 1904	7 juill. 1904	13 juill. 1904	21 juil. 1904	28 juil. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 75	20 62	20 87	21 37	20 87
Liverpool	17 47	17 85	18 14	18 54	18 54
Anvers	17 ..	17 ..	17 50	17 50	17 50
Berlin	21 25	21 35	21 75	21 68	21 97
Budapest	18 27	18 62	19 12	19 50	20 66
Chicago	16 14	16 85	16 11	16 87	16 99
New-York	17 ..	17 64	16 95	17 59	17 82

En province, les détenteurs se montrent toujours très parcimonieux dans leurs offres. Les prix se retrouvent en nouvelle avance d'environ 25 centimes.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, l'assistance était peu nombreuse. Les vendeurs ont été très réservés et les acheteurs peu empressés. Les quelques affaires conclues ont fait ressortir une nouvelle plus-value variant de 25 à 50 centimes, suivant les échantillons présentés.

On a coté en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 21 75 à 22 ; belle qualité, 21 50 à 21 75 ; qualité moyenne, 21 25 à 21 50 ; qualité ordinaire, 21 à 21 25 ; blancs, 21 50 à 22.

Sur le marché réglementé, la tendance a été très ferme pendant les premières séances de la huitaine sous revue, puis, les rachats du découvert étant devenus moins importants, et des réalisations ayant été effectuées, les cours ont rétrogradé. On a coté en clôture :

	13 juill.	21 juill.	28 juill.
Courant	20 87	21 37	20 87
Août	20 50	21 37	21 37
Septemb.-octobre	20 62	21 62	21 62
4 derniers	20 87	21 75	21 75
4 de novembre	20 87	21 87	22 12

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Les rachats des baissiers ont été très importants, surtout sur le courant, qui a progressé beaucoup plus vivement que les autres époques. La clôture d'aujourd'hui s'est d'ailleurs opérée en réaction :

	13 juill.	21 juill.	28 juill.
Courant	28 37	29 12	30 ..
Août	28 37	29 12	29 50
Septemb.-octobre	28 25	29 12	29 25
4 derniers	28 12	29 12	29 12
4 de novembre	28 12	29 ..	29 12

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie de la région de Paris a relevé, lundi matin, ses prix de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques, en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	50 25	32 ..
Premières marques	50 ..	31 84
Bonnes marques	48 75	31 05
Marques ordinaires	47 50	30 25

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Avoine. — Si la sécheresse a été préjudiciable à la récolte du blé, elle l'a été davantage à celle de l'avoine. Les nouvelles qui parviennent des différentes régions sont très mauvaises. Elles laissent entendre que la production sera de beaucoup inférieure à celle que l'on avait escomptée et que, par suite d'une maturation trop rapide, la qualité sera généralement défectueuse.

Ces informations pessimistes ont provoqué un revirement des tendances de notre marché réglementé, où les prix ont bénéficié d'une reprise très prononcée. On se rendra compte de l'importance de la hausse quand nous aurons rappelé que

le 20 juin le disponible était tombé à 12 fr. 75, et qu'il a valu 17 fr. ces jours derniers. Mais, le mouvement avait été exagéré; la venue de la pluie a provoqué un recul accentué.

On a coté en clôture :

	13 juil.	21 juil.	28 juill.
Courant	15 27	16 87	15 87
Août	15 ..	15 87	15 62
Octobre-septemb.	14 87	15 87	15 75
4 derniers	14 87	15 87	15 62
4 de novembre	15 12	16 12	15 87

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kilos à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	30 juin 1904	7 juill. 1904	13 juill. 1904	21 juil. 1904	28 juil. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 37	24 50	25 ..	25 25	25 ..
Londres	23 16	23 52	23 81	24 14	23 86
Anvers	23 ..	23 12	23 60	23 87	23 87
Amsterdam	23 52	23 77	24 16	24 29	24 44
Prague	22 68	22 89	23 40	23 20	23 31
Hambourg	23 44	23 87	24 12	24 12	24 06
New-York(moscovad)	39 25	39 25	39 25	39 97	39 97

La Direction générale des Contributions indirectes a publié dans le *Journal officiel* le tableau présentant, au 15 juillet, la quantité de betteraves mises en œuvre, le rendement des betteraves en sucre, en sirops et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau, comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

		Au 15 juillet 1902-1903	Au 15 juillet 1903-1904
Fabriques inactives		3	4
— en activité		»	»
— ayant terminé		319	292
Jours de râpage		19.542	19.103
Jus déféqués	Hectol.	»	76.687.835
Densité moyenne des jus déféqués		»	5.22
Prise en charge, raffiné	Tonnes	485.688	600.599
Sucre extrait en raffiné :			
Premier jet	—	638.646	626.612
Deuxième jet	—	79.608	76.716
Autres jets	—	16.709	11.446
Totaux	Tonnes	734.963	714.774
Rendement % de betteraves en raffiné		»	9.32
Rendement par degré de densité		»	1.78
Mélasses épuisées	Tonnes	228.359	238.222
Rendement % en mélasse		»	0.59

Sur le marché des sucres bruts, la venue de la pluie a provoqué certaines réalisations de la part d'acheteurs qui avaient pris position au moment où les nouvelles concernant la récolte de betteraves étaient devenues défavorables. Ces ventes n'ont pas été cependant très nombreuses et n'ont pas pesé trop lourdement sur les cours. On a coté en clôture :

	13 juill.	21 juil.	28 juill.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 75	27 62	27 50
Août	28 ..	27 75	27 62
Septembre	28 25	28 12	27 87
4 d'octobre	29 12	29 12	29 ..
4 premiers	29 75	29 75	29 75
Roux 88° disponible	25 ..	25 25	25 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.
Les prix des raffinés sont inchangés. Pains, 60 50 à 61.

Alcool. — Le marché a d'abord fait preuve de fermeté cette semaine, puis s'est alourdi à la suite de ventes d'excédents. On a clôturé aux cours suivants :

	13 juillet	21 juillet	28 juillet
Courant	43 ..	42 37	43 25
Août	41 75	42 ..	41 87
Septembre	39 75	40 ..	39 87
4 derniers	37 ..	37 37	36 62
3 d'octobre	36 ..	36 37	35 62
4 premiers	35 62	36 ..	35 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Les orages qui ont éclaté cette semaine ont quelque peu abaissé la température et les cas de grillage des raisins sont devenus plus rares. Par contre, la grêle a occasionné quelques dommages, notamment, dans les vignobles de l'Ardèche, du Rhône, de la Gironde et des Charentes.

Les affaires sont toujours lentes et difficiles, l'accord entre le commerce et la propriété sur les cours des vins de la dernière et de la prochaine récolte n'étant pas encore établi.

D'après la statistique mensuelle publiée par la direction des Contributions indirectes, les quantités de vins sortis des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevés pendant le mois de juin, dixième de la campagne, à 2.416.521 hectolitres, portant à 26.318.761 hectolitres le total des sorties depuis le commencement de la campagne 1903-1904. Le stock commercial à la fin de juin, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands de vins en gros, était de 13.810.713 hectolitres, contre 13.134.357 hectolitres au 31 mai 1904 et 13.776.305 au 30 juin 1903. Il y a donc augmentation de 676.356 hectolitres par rapport à mai 1904 et de 34.408 hectolitres par rapport à mai 1903.

Soies. — Les marchés de la matière première, celui de Lyon en particulier, n'ont présenté que peu d'intérêt pendant cette dernière quinzaine. Les transactions ont été encore plus limitées que précédemment, et les cours qui ont été enregistrés n'ont pas grande signification. Il est cependant probable que la tendance restera orientée vers la fermeté. Cette opinion est basée sur ce fait que des positions à la baisse ont été prises à la veille de la récolte, c'est-à-dire à un moment où tout le monde prédisait des prix très bas pour les cocons ; les événements ayant donné tort aux baissiers, ceux-ci devront se racheter coûte que coûte et il est certain que les détenteurs leur imposeront de dures conditions. En outre, les employeurs se sont tenus pendant de longs mois à l'écart du marché et ont puisé largement dans leurs réserves qui sont maintenant à peu près épuisées ; on est donc en droit de compter sur une plus grande activité de la demande. Toutefois, cette reprise des affaires ne semble pas devoir se manifester avant le commencement de septembre, époque à laquelle la fabrique recevra les premières commandes de la saison de printemps.

A Lyon, on a pratiqué : Grèges Piémont et Messine 9/11, 1er ordre, 44 fr. le kilo ; 11/13, extra, 44-45 fr.; 12/16, 1er ordre, 42-43 fr. ; autres provenances d'Italie, 11/13, 2e ordre, 40-41 francs; Brousse 13/15, 2e ordre, 38-39 fr.; 16/18, 1er ordre, 42 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 39-41 fr. ; 10/12, 2e ordre, 38-39 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 45 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 11/13, extra, 36 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 42 fr. 50; 10/12, 11/13, 1 1/2, 42 francs.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	30 juin 1904	7 juill. 1904	15 juillet 1904	21 juillet 1904	28 juillet 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	56 12 6	57 5 .	57 8 9	57 3 9	57 2 6
A 3 mois	56 11 3	57 2 6	57 7 8	57 2 6	57 22 6
Etain : disponible	117 10 .	117 15 .	119 12 6	122 15 .	122 7 6
— à 3 mois	117 10 .	117 17 6	120 .. .	123 2 6	122 15 .
Plomb anglais : disp.	11 13 9	12 .. .	11 17 6	12 .. .	11 19 4
— espagnol : —	11 9 4	11 15 7	11 12 6	11 15 .	11 4 4
Zinc : disponible	21 18 9	22 5 .	22 10 .	22 6 3	22 1 4
—					
Glascow					
Fonte : disponible	51 9	51 9	51 9	51 9	51 9
— à 1 mois	.. .	.. .	.. .	.. .	.. .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	16 juillet	23 juillet
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	148 75	148 75
— Chili, 1res marques	150 50	150 50
— en lingots et plaques de laminage	154 ..	154 ..
— en lingots propres au laiton	154 25	154 ..
— en cathodes	154 25	154 ..
Étain Banka	322 50	334 50
Plomb, marques ordinaires	34 75	35 ..
Zinc de Silésie	58 75	58 75

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 27 juillet 1904.

Le traité de commerce russo-allemand. — Les métallurgies et les charbonnages. — Les chemins de fer. — Le marché monétaire.

Il a couru, au sujet des négociations du traité de commerce russo-allemand, des bruits qui ont fort inquiété nos industriels. On avait annoncé que les négociateurs allemands du traité de commerce avec la Russie n'avaient fait aucune concession sur les règlements à l'entrée du bétail russe en Allemagne, ni sur l'augmentation des droits sur les animaux vivants et la viande de boucherie.

Alors, ont pensé les industriels, si la Russie accepte sans compensation les droits élevés sur les céréales, c'est que cette compensation porte uniquement sur les droits d'entrée en Russie des produits industriels, métaux et textiles. Le point n'est pas encore éclairci à cette heure. C'est vous dire que les craintes des fabricants vont toujours en augmentant.

Les événements internationaux ont été, cette semaine, encore, sans influence sur la Bourse. On s'est accoutumé à voir le conflit japonais entièrement localisé en Extrême-Orient. Les complications qu'ont failli amener les manœuvres des deux croiseurs de la flotte volontaire russe, dans la mer Rouge ont péniblement surpris et montré que l'avenir restait gros de complications dangereuses. Néanmoins, l'activité des affaires financières comme la solidité des cours ne s'en sont pas ressenties. C'est la fermeté qui a continué à dominer partout.

Comme vous verrez par la statistique du fer que je joins à cette lettre, la production de nos métallurgies est toujours satisfaisante, toujours en progrès. Il faut pourtant avouer que ces progrès se ralentissent. La consommation intérieure reste encore satisfaisante, mais les débouchés du marché se ferment graduellement. Les chiffres qu'on a fait connaître à la dernière assemblée générale du Syndicat de l'acier ne laissent aucun doute à ce sujet. Faut-il s'en plaindre? On sait que notre exportation du fer n'avait suivi, dans les dernières années, une marche si rapidement ascendante qu'à cause de l'avilissement des prix de vente : on avait fini par travailler sans bénéfice. Un ralentissement de l'exportation du fer ne nuira donc pas sensiblement à notre prospérité. Il serait très fâcheux, cependant, pour l'avenir, que nous perdions complètement une clientèle et des débouchés que nos concurrents se hâteraient d'acquérir.

Pour les charbonnages, la note n'est guère meilleure. La production a augmenté, mais la vente a diminué : c'est vous dire qu'il y a encombrement dans les stocks. On pensait que la guerre favoriserait grandement la vente et ouvrirait d'importants débouchés ; on voit qu'on s'est trompé. L'insécurité du transit maritime gêne singulièrement les affaires.

Ajoutons, pour ne pas donner que des notes pessimistes, que les recettes des chemins de fer sont toujours en augmentation. Dans le seul mois de juin, les chemins de fer allemands ont réalisé, par rapport à juin 1903, une augmentation de recettes de plus de 6 millions de marks. Depuis le commencement de l'année fiscale, le chiffre provisoire des recettes de tous nos chemins de fer dépasse de plus de 7 millions de marks le chiffre définitif de la même époque de l'année dernière.

Le marché monétaire est toujours abondamment pourvu de disponibilités. Les offres paraissent d'autant plus abondantes que les demandes se raréfient, comme toujours, à cette époque de l'année. Nous lisons dans la *Gazette de Francfort*, que Paris aurait offert des capitaux à la place de Berlin au taux de 2 1/2 0/0, jusqu'à la fin de l'année, sans garantie du change, et que des sommes importantes ont été acceptées à ces conditions. Ces transactions doivent avoir quelque corrélation avec les dépôts du Gouvernement russe à Paris, la place de Berlin ayant fourni des traites en grande quantité sur Paris, sans doute pour compte russe.

Le statut de la *Reichsbank* s'est encore amélioré dans les huit derniers jours. Le nombre des billets a diminué d'environ 30 millions de marks; celui des bons du Trésor, après avoir diminué de 34 millions de marks dans la semaine antérieure, a encore diminué de 15 millions dans la semaine passée. La réserve des billets libres d'impôt a monté à 238 millions de marks. Malgré tout, il ne saurait être question, maintenant, d'une diminution du taux de l'escompte, car on est trop près de l'automne, dont la venue occasionne toujours un resserrement des disponibilités.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	23 juill.	Dif. 15 juil.	23 juill.	Dif. 15 juil.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	958 672	+ 46.641	960 899	+ 38.183
Billets du Trésor	26.373	+ 210	28 612	+ 106
Billets d'autres banques	39.189	+ 8.826	15.616	+ 1.170
Lettres de change	755 881	— 29.610	817.668	— 39.114
Prêts sur titres	53.585	— 12.507	50.615	— 19.415
Valeurs	90.534	— 14.191	4 138	+ 11
Divers	96.527	— 5.531	78.722	— 5.616
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.255.493	— 40.654	1.184.334	— 59.969
Autres engagements à vue	539.076	+ 33.834	550 944	+ 34.708
Divers	24.578	+ 658	23.405	+ 586

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
31 mai	965	1.210	549	823	70	+ 262	4
7 juin	959	1.188	506	770	60	+ 259	»
15 »	983	1.177	611	743	62	+ 332	»
23 »	997	1.208	620	741	60	+ 321	»
30 »	870	1.478	540	951	157	— 105	»
7 juillet	875	1.389	511	869	89	+ 1	»
14 »	912	1.296	505	785	66	+ 142	»
21 »	939	1.255	539	756	54	+ 239	»

Fondations de Sociétés par actions dans le premier semestre 1904 — La fondation de Sociétés par actions dans le premier semestre 1904 n'a pas été sensiblement différente de ce qu'elle a été dans les deux semestres antérieurs.

On a créé, dans ces six premiers mois, 59 Sociétés, contre 42 dans le premier semestre 1903 et 41 dans le second semestre. Mais le capital total n'a été que de 70.7 millions de marks, contre 78 millions dans le premier semestre 1903.

Toutes ces nouvelles Sociétés sont des Sociétés industrielles. La forme de Société à responsabilité limitée est celle qui domine.

Les Recettes des Chemins de fer prussiens dans le premier trimestre. — Du 1er avril au 30 juin, premier trimestre de l'exercice financier, les recettes des chemins de fer prussiens se sont élevées à 377.597.000 marks, ce qui constitue une augmentation de 15.191.000 marks sur le même trimestre de 1903. La recette kilométrique ressort à 11.412 marks, en augmentation de 354 marks.

La Production du Fer brut dans le premier semestre. — En Allemagne, la production du fer brut du premier se-

mestre a été de 4.999.413 tonnes, contre 4.934.532 tonnes, 4.013.776 tonnes et 3.953.779 tonnes dans les premiers semestres des trois années précédentes.

L'augmentation est donc de 64.881 tonnes ou 1.4 0/0 par rapport à 1903 ; 985.637 tonnes ou 24.5 0/0 par rapport à 1902 et 1.045.634 tonnes ou 26.4 0/0 par rapport à 1901.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 28 juillet 1904.

Bourse sans affaires, aux tendances de plus en plus faibles. Les dispositions sont mauvaises et encore mal influencées par les nouvelles des Bourses étrangères.

Les Fonds d'Etat allemands sont en recul léger ; les Fonds étrangers sont en recul plus sérieux.

Toutes les valeurs industrielles ont été touchées par la baisse. Les valeurs métallurgiques et charbonnières sont les plus éprouvées.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 .. ; Extérieure 85.50 ; Lombards 17 30. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 27 juillet 1904.

Les incidents de la guerre russo-japonaise. — Le marché monétaire. — Le vote de la loi de finances. — Le trust de l'Océan.

Seule, la politique n'a pas chômé cette semaine. Les incidents relatifs à la guerre russo-japonaise : l'affaire du *Malacca* d'abord, la destruction du *Knight-Commander* ensuite ont donné copieuse matière à discussion et, plusieurs fois, M. Balfour a dû, par des déclarations officielles, calmer l'ardeur du Parlement.

En dépit de l'indignation témoignée par quelques journaux contre les tentatives dont les neutres ont été victimes, on ne pense pas que ces incidents puissent avoir de graves conséquences. Le marché ne pouvait, cependant, pas s'en désintéresser; ils ont ainsi contribué à affaiblir des dispositions fort hésitantes.

L'argent a continué à être rare et cher, le marché extérieur étant peu pourvu et aussi parce que les banques ont négligé de se munir de la réserve en or qu'il était de leur devoir de se procurer. Elles se sont aperçu de leur erreur et tout porte à croire à une très prochaine augmentation des stocks. Actuellement, il y a environ 1.200.000 liv. st. de ce métal en route, dont les deux tiers seront vraisemblablement absorbés par la *Banque d'Angleterre*. De plus, on attend l'arrivée d'autres contingents de métal jaune d'ici peu et il est hors de question que cet or viendra à la Banque, si des mesures convenables sont prises à ce sujet. L'argent est très abondant et bon marché aux Etats-Unis; malgré les fortes expéditions d'or faites récemment, ils pourraient fournir d'autres sommes si cela devenait nécessaire. En plus de cela, la *Banque de France* a un stock très important : elle n'a donc pas besoin de métal. L'Allemagne et l'Italie sont dans le même cas. L'Autriche-Hongrie, par contre, est acheteur, mais on peut presque dire que ses demandes vont cesser. Nos banques seront donc à peu près seules à demander de l'or.

A la suite d'une séance qui n'a pas duré moins de 25 heures et qui a été fertile en incidents, la Chambre des communes a, la semaine dernière, voté définitivement le budget.

Dans une lettre qu'il adresse au chef du parti ministériel, M. Balfour se félicite de cette solution : « J'espère, écrit-il, que les députés ministériels se rendent compte que ce n'est que par leur esprit de suite et leur persistance que nous avons été capables d'accomplir la tâche que nous nous étions imposée. »

Cet éloge du Premier, écrit l'*Economist*, est si emphatique que ceux qui, moins disciplinés, avaient quelquefois mal compris leur devoir politique, croient avoir mérité l'absolution.

Et notre confrère poursuit :

Si, au lieu d'obliger le Parlement à achever en hâte le vote de la loi des finances en une séance si fatigante, il avait adopté l'ordre rationnel dans lequel les discussions doivent avoir lieu, le Chancelier de l'Echiquier eût pu faire sanctionner le programme qu'il proposait pour trouver l'argent indispensable au Trésor et le « Licensing Bill » eût pu venir en discussion et être adopté ; les Ministres et leurs partisans ne peuvent donc pas se flatter de la conclusion de ce Bill.

Le privilège que possède la Chambre des Communes d'avoir, dans les questions financières, une autorité incontestée qu'aucun pouvoir dans l'Etat ne peut amoindrir, entraine aussi pour elle une grande responsabilité. Elle a le devoir le plus absolu de contrôler et de discuter très sérieusement toutes les propositions de crédit qui lui sont soumises par l'Echiquier. L'exécution entière et consciencieuse de son mandat devient d'autant plus impérieuse que les dépenses du pays ont pris en quelques années des proportions inconnues jusqu'alors et qu'une juste répartition des charges doit avoir lieu en cherchant, le plus possible, à éviter les entraves aux forces vives et productives du pays.

Le Chancelier de l'Echiquier s'étant rendu compte du dommage que causerait au commerce des tabacs l'application du nouveau droit supplémentaire de 3 pence, a consenti à réduire la taxe à 1 d. 1/2 pour les stocks existants dans le Royaume au moment du discours sur le Budget ; et même plus tard, pendant la séance de lundi, il a consenti à appliquer cette taxe réduite à tous les tabacs en cours de route à ladite date. C'était reconnaître qu'il s'était grossièrement trompé. Quelques orateurs ayant demandé la suppression de la surtaxe, M. Austen Chamberlain se plaignit amèrement de l'esprit peu généreux avec lequel sa concession avait été accueillie.

A la question de la réductionde l' « *income-tax* » M. Chamberlain a répondu qu'on ne pouvait raisonnablement en diminuer la quotité et en même temps augmenter la taxation directe pour faire face aux charges de l'année.

La proposition de l'adoption du système de la graduation, réforme fiscale demandée depuis si longtemps, n'a pas été accueillie favorablement par le Gouvernement.

Une étude approfondie s'impose, d'après nous, pour arriver à déterminer la façon équitable dont cette graduation pourra être mise en pratique sans préjudice pour le Trésor et sans vexations pour le public. M. Balfour, se basant sur l'impossibilité de refonte du budget en discussion, faute de temps, a insisté pour son adoption tel qu'il était présenté.

Cette façon d'agir, constate notre confrère, et l'emploi d'un argument aussi futile démontrent quel cas les Pouvoirs publics font des finances nationales.

Lorsque Pierpont Morgan, rêvant de monopoliser le trafic maritime de l'Europe avec les Etats-Unis, constitua le « *Trust de l'Océan* », l'opinion publique en Europe s'en émut et tout particulièrement les armateurs, qui avaient cru devoir rester en dehors de ce Syndicat.

M. Morgan s'était assuré le concours de tous les grands capitalistes américains ayant des intérêts dans les chemins de fer, de façon à assurer à la flotte du trust un gros appoint de fret. Bref, le milliardaire avait cru avoir tous les atouts dans la main pour imposer son monopole au monde entier.

Les craintes des armateurs européens ne se sont cependant pas réalisées, fort heureusement, d'ailleurs, car les comptes d'exploitation de l'année 1903, que le « trust » vient de publier ne font ressortir qu'un bénéfice net de 71.059 liv. st. pour un capital de 34.000.000 de livres sterling. Il est vrai que le trust a adopté le système d'assurer ses navires lui-même et que le compte assurances présente un solde créditeur de 288.500 liv. st., que l'on pourrait, à la rigueur, ajouter aux 71.059 de bénéfices nets, ce qui ferait un total de 359.559 liv. st. Mais, même en procédant ainsi, la rémunération du capital est excessivement faible et ne serait que de 1 0/0 environ, et il faut tenir compte de ce qu'aucune somme n'a été déduite pour amortissement.

Voici le compte de recettes et de dépenses pour les douze mois de 1903 :

		Liv. st.
		—
Recettes brutes		5.935.551
— diverses		271.933
		6.207.484
Dépenses		5.407.380
		800.104
Intérêts sur les obligations	6'6.669	
— emprunts	88.244	
Income-tax	24.132	
		729.045
Net		71.059
Reliquat du compte assurance		288.500
		359.559

Ces chiffres ne comprennent pas les résultats des deux lignes « Leyland » et « National » dans lesquelles le trust a de gros intérêts. Les deux Compagnies ont éprouvé des pertes pendant l'exercice et le trust n'a retiré comme recettes que le dividende semestriel payé par la « Leyland » aux actions de préférence.

On trouve toujours des excuses quand les résultats d'une exploitation ont été nuls. Nous ne voulons pas entrer dans les détails de celles fournies par le trust. M. Bruce Ismay, qui est à la tête de ce Syndicat, aura donc l'occasion de faire valoir ses talents d'administrateur et de s'attirer la reconnaissance des actionnaires s'il arrive à faire produire des bénéfices sérieux à la vaste entreprise.

Les actions de préférence même ne devront pas compter sur le plus petit dividende. Comme je l'ai déjà dit, les bénéfices nets ne sont que de 71.059 liv. st. tout en n'ayant affecté aucune somme ni à l'amortissement du matériel ni à celui des obligations.

Si le trust avait dû inscrire en amortissement une somme proportionnellement aussi importante que celle employée par la Compagnie Cunard, c'est 900.000 liv. sterling qu'elle aurait dû y consacrer ; on voit ce que serait devenu le bénéfice de l'exercice 1903 qui, grâce au solde du compte assurance, n'était que de 359.559 livres sterling. Les bénéfices bruts ressortent à 800.104 livres sterling, comme je l'ai dit plus haut ; or, la « White Star Line » prétend avoir fait 642.151 liv. st. et si cela est la « Red Star », la « American », la « Dominion » et l' « Atlantic Transport » n'auraient fait ensemble que 145.000 livres sterling.

Informations Économiques et Financières

Constructions navales. — D'après les renseignements fournis par le *Lloyd's Register* il appert qu'en dehors des navires de guerre, il y avait au 30 juin 1904, dans tout le Royaume-Uni, 392 navires en construction représentant 993.088 tonnes.

Voici un tableau donnant le détail de ces constructions :

	Navires en construction			
	30 juin 1904		30 juin 1903	
	Nombre	Tonnage (Tonnes anglaises)	Nombre	Tonnage (Tonnes anglaises)
Navires à vapeur :				
Acier	355	982.644	397	1.020.381
Fer	4	704	2	360
Bois et composés	2	310	2	270
Total	361	983.658	401	1.021.011
Navires à voiles :				
Acier	15	7.730	10	5.520
Fer	»	»	»	»
Bois et composés	16	1.700	15	1.568
Total	31	9.430	25	7.088
Total général	392	993.088	426	1.028.699

Le tonnage en construction dépasse celui de mars 1904 de 4.500 ; par contre, il est inférieur à celui du 30 juin 1904 de 35.011 et même il est beaucoup plus inférieur aux chiffres les plus élevés constatés.

C'est Belfast qui a eu à enregistrer la plus grande diminution, avec 26.988 en moins, malgré que vingt et un navires y soient en construction, contre vingt l'an dernier.

Les chantiers de la Clyde montrent très peu de réduction, et tandis qu'à Glasgow on enregistre une réaction de 200.907 tonnes à 180.497, on constate à Greenock une avance de 111.260 à 123.711 tonnes. Par ailleurs, c'est surtout la construction de petites unités qui a souffert dans les plus petits centres de construction ; Newcastle ne fait que 6.500 tonnes de moins, mais, par contre, Sunderland gagne 33.800 tonnes et Middlesbro 14.600 : Hartlepool et Whitby n'ont que 54.135 tonnes en construction contre 71.771 l'an dernier, et à Barrow, Maryport et Workington le tonnage est tombé de 28.840 à 18.650 tonnes.

Les constructions à l'étranger ne sont pas plus actives qu'ici, les trois pays dont la construction a quelque importance sont en recul sur l'an dernier :

	Tonnage en construction au 30 juin		
	1904	1903	1902
	(En tonnes)		
Etats-Unis	122.389	191.431	192.871
Allemagne	124.574	133.223	134.703
France	83.280	115.737	116.717

Le tonnage tout entier de ces trois nations ne représente que le tiers de celui en construction au Royaume-Uni, ce qui prouve que la diminution de construction dans ce pays est dû à l'état actuel peu actif de la demande et non au fait que des concurrents auraient enlevé la clientèle.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

28 juillet 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	51.114.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.664.000
Total	51.114.000	Total	51.114.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.704.000
Réserve et profits et pertes	3.430.000	Portefeuille et avances	29.185.000
Trésor et administration publique	8.411.000	Billets en réserve	22.100.000
Comptes particuliers	42.501.000	Or et argent monnayés	2.005.000
Billets à sept jours, etc.	99.000		
Total	68.994 000	Total	68.994.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
9 juin	33.382	28.332	56.563	41.063	23.500	50 12	3
16 »	34.444	28.048	47 798	40.780	24.846	51 84	»
23 »	35.167	28.090	49.410	41.438	25.527	51 82	»
30 »	35.340	28.869	59.275	52.233	24.921	41 94	»
7 juillet	34.276	29.326	50.271	44.913	23 406	46 45	»
14 »	34.149	28.742	47.868	42 055	23.857	49 73	»
21 »	34.483	28.601	47.886	41.616	24.332	50 71	»
28 »	34.669	29.014	50.912	44 889	24.105	47 39	»

Les Constitutions de Sociétés. — *L'Investor's Guardian* publie le compte-rendu semestriel des Compagnies nouvelles qui ont été enregistrées pendant le 1er semestre 1904. Depuis 1888, année de l'adoption du timbre, le total des capitaux déclarés n'a jamais été aussi bas. La moyenne par enregistrement des capitaux nominaux déclarés pendant le 1er semestre de 1904 n'a été que de 22.628 liv. st., contre 33.300 liv. st. en 1903,

45.250 liv. st. en 1902, 42.870 liv. st. en 1901 et 77.600 liv. st. pour 1899, année de la constatation de la plus forte moyenne·

Voici le tableau qui donne, pour chaque genre d'industrie ou de commerce, le chiffre des capitaux déclarés :

	1er semestre		
	1902	1903	1904
	(Livres sterling)		
Manufacture	2.729.450	3.691.107	3.454.550
Huiles	2.256.100	3.188.500	202.500
Alimentation	1.424.700	2.963.950	2.228.060
Mines et exploration	24.052.849	19.994.222	7.331.921
Entreprises maritimes	2.644.281	3.790.000	1.254.160
Brasseries et distilleries	1.784.400	824.900	462.600
Chemins de fer	7.369.277	1.505.100	1.957.264
Bâtiments	2 761.346	2.837.500	2.709.083
Electricité	1.202.466	2.519.2[illegible]0	1.171.055
Finances et banque	5.083.982	3.153.357	1.189.855
Assurances	6.118.100	426.350	935.250
Cycles et automobiles	691.591	1.251.357	1.153.875
Imprimerie	1.467.750	1.698.843	1.717.864
Charbon	929.100	2.994.486	1.778.606
Fer, acier, mécanique	8.853.700	4.295.987	3.980.550
	80.453.925	65.808.398	40.980.943

En général, la proportion prise par chaque chapitre dans la distribution des capitaux est normale; tous sont en diminution, sauf les cycles et les automobiles.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 28 juillet 1904.

La liquidation n'a pas été aussi facile qu'on l'espérait et les taux des reports ont été plus élevés que précédemment; le titre a de nouveau manqué sur les fonds russes, on a fait 1/4 et 1/2 0/0 de déport sur le 4 0/0 Russe; sur les Japonais, on a fait le pair à 2 0/0 sur le 4 0/0, puis 3 à 4 0/0 de report sur le dernier emprunt; sur le Chinois or on a coté 4 0/0; sur les Fonds argentins et brésiliens 5 0/0, chiliens 3 0/0, l'Uruguay le pair à 2 0/0 de report; les obligations péruviennes étaient reportées à un taux variant entre 3 et 5 0/0, l'Extérieure, l'Italien, le Portugais 2 0/0; sur le Rio, le déport a disparu, on a fait 1/2 à 1 1/2 de report.

En dehors des opérations de la liquidation, les affaires font complètement défaut, aussi la tendance a-t-elle été lourde; la tendance s'est cependant améliorée un peu aujourd'hui.

Les *Consolidés* reculent à 88 3/8, contre 88 7/16 la semaine dernière.

Les Fonds d'Etat étrangers restent fermes, quoique leurs cours soient moins bien soutenus que précédemment : l'*Italien* finit à 102 ./.. L'*Extérieure Espagnole* revient à 85 ./. et le *Turc unifié 4 0/0* à 84 1/4.

Les Fonds sud-américains sont animés et les cours restent à la parité de la semaine dernière. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 101 1/4 et le *Funding* monte à 102 1/4. Le *Brésil 5 0/0* s'avance à 93 1/4.

Les Chemins anglais ont été fort irréguliers et restent faibles en clôture.

Les Chemins américains, à l'exception des lignes du Pacifique, sont en recul. La moyenne du report sur ces valeurs a été de 4 0/0.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 126 1/4 ; l'*Erie* à 25 1/4, et le *Louisville* à 116 ex-c. ; l'*Atchison* à 78 7/8, et le *Norfolk* à 91 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 27 juillet 1904.

Le traité de commerce avec l'Italie. — L'évaluation des futures récoltes. — Les industries du fer. — Les Chemins de fer de l'Etat.

Que se passe-t-il chez les négociateurs du nouveau traité de commerce entre l'Autriche-Hongrie et l'Italie ? On nous annonçait la semaine dernière que voulant d'abord conclure le traité de commerce avec l'empire d'Allemagne, l'Autriche allait interrompre les négociations de Vallombroso, en vue du traité italien, jusqu'au mois d'octobre, et qu'elle était sur le point de conclure avec l'Italie un nouveau traité provisoire jusqu'au 30 septembre 1905 ou même jusqu'au 31 décembre 1905.

La clause des 200.000 hectolitres de vins admis en Autriche-Hongrie formerait encore la base de ce nouveau provisoire.

Jusqu'ici, on n'a aucune confirmation de cette nouvelle, mais elle prouve bien que les négociations subissent un temps d'arrêt.

La Chambre hongroise fait, en ce moment, du travail sérieux. Elle a adopté l'augmentation de la liste civile et puis elle a passé à la discussion du budget.

Elle a déjà voté les titres de la Dette publique commune, la conversion du bloc hongrois de cette dette réduite de 4 20 à 4 0/0, les dépenses pour la Croatie, la subvention à la Société de Navigation de Fiume « l'Adria », la convention pour le remboursement des dix millions avancés à la Compagnie des Chemins autrichiens, et divers autres articles moins importants.

Cette seconde lecture du budget ne tardera pas à être terminée, après quoi la Chambre ira en vacances.

Bien que la chaleur ait avancé la venue des vacances, et que les affaires soient réduites au minimum à la Bourse de Vienne, les tendances du Marché restent assez bonnes. La bonne tenue des valeurs métallurgiques et charbonnières soutient tous les cours. On avait craint pour les industries et les entreprises de transport la chaleur encore plus que les vacances. Pour les transports, au moins, la chaleur n'a pas eu de mauvais effets. Ni sur la *Nordbahn*, ni sur la *Sudbahn*, on n'a constaté aucune diminution de recettes. Sur les Chemins de fer de l'Etat on constate même une notable augmentation du transit.

Le Ministère de l'Agriculture de Hongrie vient de publier une nouvelle et dernière évaluation des récoltes de céréales. Le rapport commence par constater que la diminution de la quantité, par rapport à l'année dernière, sera compensée par une grande amélioration de la qualité. S'il survient même des pluies, on aura encore une bonne récolte de maïs. Voici ses prévisions, en chiffres. Froment : 34.820.000 quintaux, en diminution de 9.250.000 par rapport à 1903; seigle 11.650.000 quintaux, en diminution de 1.260.000; orge 10.350.000 quintaux, en diminution de 3.700.000; avoine 8.950.000 quintaux, en diminution de 3.720.000. Ces rendements, comme on voit, ne sont pas ceux des bonnes années. Mais dans les derniers dix ans, on en a vu d'inférieurs encore. Mais partout la qualité est bonne : les épis sont bien remplis et lourds.

La situation des grandes industries est toujours précaire : les métallurgies, principalement, sont éprouvées. On n'a pas encore la statistique exacte de la production du fer dans le premier semestre 1904, mais on sait qu'elle est inférieure, d'au moins 500.000 quintaux, à la production du premier semestre 1903. C'est la production des rails qui est surtout en déficit.

Vous verrez, d'ailleurs, par le tableau de notre commerce extérieur dans le premier semestre, que je joins à cette lettre, que toutes nos transactions sont en assez médiocre situation. Le solde actif de notre balance commerciale diminue progressivement. Et encore, la dernière récolte a-t-elle prêté, par son abondance, à d'importantes exportations !

Malgré tout, les Chemins de fer de l'Etat voient croître leurs recettes. En juin dernier, le trafic des voyageurs a produit 235.179 couronnes de moins que l'an dernier, mais celui des marchandises a produit 643.543 couronnes de plus.

Pour le semestre, le produit est de 30.627.500 cour. pour les voyageurs et 87.754.700 cour. pour les marchandises, ensemble 118.282.200 cour., en augmentation de 4.433.036 cour. sur le semestre de 1903.

L'industrie du pétrole, nouvellement réorganisée, marque aussi quelques progrès : l'exportation du pétrole du premier semestre s'est élevée à 3 millions de couronnes, plus du double de l'exportation du premier semestre 1903.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur des six premiers mois. — Dans le premier semestre de 1904, l'excédent des exportations s'est élevé à 11.8 millions de couronnes, contre 45.3 millions dans le premier semestre 1903. Il y a, par conséquent, une diminution de 33.5 millions.

L'importation du premier semestre a été de 1.010.4 millions de couronnes, en augmentation de 67.7 millions et l'exportation a été de 1.022.2 millions, en augmentation de 34.2 millions.

L'augmentation de l'importation provient surtout du coton.

Le Trafic entre l'Autriche et la Hongrie dans le premier semestre 1904. — Ce trafic a été moins favorable à l'Autriche dans le premier semestre de 1904 que dans le premier semestre 1903. Cette année, le solde actif en faveur de l'Autriche n'est que de 7.8 millions de couronnes, contre 13.4 l'année précédente.

Les envois de Hongrie en Autriche se sont élevées dans ce semestre à 436.7 millions de couronnes, en augmentation de 21.7 millions sur le premier semestre 1903.

Les envois d'Autriche en Hongrie se sont élevées à 444.5 millions de couronnes, en augmentation de 16.1 millions.

Importations d'or du premier semestre. — Dans les six premiers mois de l'année, l'importation de l'or en Autriche-Hongrie s'est élevée à 14.1 millions de couronnes contre 4.6 millions dans le premier semestre de 1903. En même temps, l'importation de monnaie d'or s'est élevée de 23.3 millions de couronnes à 28.9 millions.

L'exportation de monnaie d'or a diminué : elle est tombée de 28.4 millions de couronnes, dans le premier semestre 1903, à 12.4 millions.

En réunissant les statistiques de l'or et de la monnaie d'or, on constate que la situation de l'Autriche-Hongrie s'est améliorée à ce point de vue, de 27.5 millions de couronnes, dans le premier semestre.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 27 juillet 1904.

Affaires peu actives et tendances très faibles dans tous les compartiments.

Les fonds d'Etats et les valeurs industrielles sont également en recul.

On a coté le Mobilier Autrichien 636 .. ; les Lombards, 81 70 ; la Lænderbank, 424 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 632 50 ; l'Alpine, 431 50 ; Clôture lourde.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 26 juillet 1904.

Le marché. — Les fonds d'Etat. — Les actions de banques. — Les charbonnages.

Notre Bourse traverse actuellement une période de grande inactivité, et il est peu probable que cette situation subisse un changement quelconque avant le commencement de l'automne prochain. Les quelques positions spéculatives qui ont été prises pendant la hausse du printemps, sont presque complètement liquidées, et il faut avouer que les cours ne se trouvent pas à un niveau encourageant à prendre de nouveaux engagements.

Les fonds d'Etats traités sur notre marché à terme : *L'Extérieure Espagnole*, le *Turc Unifié* et le *Brésil* n'ont pas eu de grandes variations de cours depuis un mois. En valeurs de tractions, la spéculation locale a acheté beaucoup de *Métro*, en vue de la mise en exploitation de la nouvelle ligne transversale et de l'augmentation des recettes qu'elle apportera. Le *Rio Tinto* a été très mouvementé tout ce temps sur des bruits divers qui attendent encore confirmation. Aujourd'hui on reste lourd, sans raison bien apparente.

Les affaires n'ont pas été plus actives au comptant qu'à terme. Les Rentes Belges directes et indirectes sont fermes avec les transactions ordinaires pour compte de l'épargne. Les obligations de Tramways ont un marché suivi ; presque toutes les bonnes 4 0/0 ont déjà dépassé le pair. En obligations industrielles de premier ordre, le marché est des plus courts, l'offre faisant complètement défaut.

Les actions de Banques sont fermes : *Banque de Bruxelles* 900, *Banque Internationale* 465, *Caisse Générale de Reports* 1.020, *Crédit Liégeois* 607, *Banque Nationale* 4.280, *Part de Réserve de la Société Générale* 3.000.

En actions de Tramways, les transactions ont perdu beaucoup de leur importance. En bons titres, le classement est à peu près complet et les acheteurs des derniers temps ne montrent aucune disposition de se défaire de leurs titres. Par contre, il y a beaucoup d'offres en titres spéculatifs pour lesquels la contrepartie n'est pas toujours facile à trouver, même avec de gros sacrifices dans les cours.

En valeurs sidérurgiques, on est excessivement calme, et nous ne trouvons depuis quatre semaines aucune variation bien intéressante à enregistrer. Quant à la situation de l'industrie, il est impossible de dire exactement si elle s'est améliorée ou a décliné depuis un mois. En général, nos usines sont bien occupées à des prix convenables encore jusqu'à la fin de l'été. Au delà, on hésite de part et d'autre de prendre des engagements. Les négociations pour la formation du Syndicat international de l'acier sont arrêtées pour le moment à cause des vacances. Comme la réussite ou l'échec de ces négociations pourra avoir une importance considérable sur les prix des produits de cette industrie, acheteurs et vendeurs se trouvent dans une situation difficile et préfèrent attendre une solution.

En Allemagne, la situation dans l'intérieur est certainement moins brillante qu'au printemps. Ici c'est la grande question des traités de commerce qui empêche les affaires. On n'a qu'à suivre la cote de la Bourse de Berlin et à observer les grandes fluctuations des cours des valeurs sidérurgiques, suivant les nouvelles qu'on reçoit à ce sujet.

Il est impossible de dire quelle est exactement la situation aux Etats-Unis. La note reste pessimiste dans les journaux spéciaux de l'industrie du fer, mais alors qu'il y a un mois, on prévoyait presque un cataclisme, il nous semble qu'on voit moins noir, et surtout, on parle de la possibilité d'une reprise en automne. Quant à la Bourse des valeurs à New-York, elle a continué à apprécier dans ses cours la situation plus favorablement, et la hausse qu'elle a fait dernièrement sur les valeurs les plus en vue de ce groupe démontre même une grande confiance dans l'avenir.

Alliance fait aujourd'hui 595, *Angleur* 380, *Nicaise et Delcuve* 810, *Athus* 1.300, *Baume et Marpent* 972 50, *Cockerill* 1.750, *Espérance Longdoz* 277, *Grivegnée* 874, *Halanzy* 670, *Ougrée-Marihaye* 1.375, *Providence* 2.460.

La tendance est lourde dans le groupe des actions Charbonnières, mais les variations des cours sont, en général, peu importantes. Jusqu'à maintenant, les prix se sont maintenus sur le marché de la houille, mais il est certain que la production ne s'écoule plus aussi facilement, même en charbon industriel, et que les expéditions en charbons à l'usage domestique sont presque complètement arrêtées. A côté de la situation intérieure peu satisfaisante, nous avons la menace de voir augmenter la concurrence de l'étranger, surtout des charbonnages du bassin de la Ruhr. Les avis de là-bas sont peu favorables, et, de partout, on annonce une diminution importante de la vente. Il est à craindre que le Comptoir des Charbonnages ne cherche un écoulement de son trop-plein à l'étranger, d'abord chez nos clients en France, qui ont déjà commencé à

t'approvisionner en Allemagne, et finalement dans notre pays. Depuis quelques jours, on se plaint de la grande diminution de la production de coke imposée par le Syndicat (près de 30 0/0) et de l'augmentation importante du prix de revient qui en est la conséquence. Il se peut très bien que le Syndicat allemand se décide à diminuer les prix du coke dans un temps rapproché, et forcera nos charbonnages de procéder de même. Pour le moment, les contrats sont faits jusqu'à la fin de l'année, le mouvement de recul ne pourra donc se manifester immédiatement, mais il se peut bien que l'avenir nous réserve une surprise à ce sujet, qui sera très agréable à l'industrie sidérurgique.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) s'élèvent pour le mois de février 1904 à 16.457.107 fr. 18, contre 15 millions 671.348 fr. 23 pour le même mois de 1903, soit une augmentation de 785.758 fr. 95. Pendant les deux mois de 1904, l'administration des chemins de fer a encaissé pour les réseaux de l'Etat et des Sociétés concessionnaires, 33 millions 965.941 fr. 37, contre 32.637.769 fr. 90, soit une augmentation de 1.328.171 fr. 47. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduit depuis le 1er janvier jusqu'au 28 février s'élève à 396.228 fr. 99, contre 354.520 fr. 08 en 1903, soit un surplus de 41.708 fr. 91.

Les recettes nettes au profit du Trésor s'élèvent, pour février, à 16.096.231 fr. 65, contre 15.323.991 fr. 24. Pour les deux mois de l'année courante, ces recettes sont de 33 millions 240.069 fr. 52, contre 31.933.378 fr. 18 l'année dernière, soit une augmentation de 1.306.691 fr. 34.

Le tableau suivant renseigne les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois de février et les deux mois de l'année 1904 ainsi que leur comparaison avec les recettes des mêmes périodes de l'année précédente:

	Février		Deux mois	
	1904	1903	1904	1903
	—	—	—	—
Flandre occident.	293.631	288.093	603.946	601.804
Nord belge......	1.408.050	1.336.848	2.859.609	2.800.819
Chimay.........	53.048	49.444	106.033	98.457
Malines-Terneuz.	124.871	119.699	255.510	235.540
Term.-St-Nicolas	22.475	19.537	46.061	42.376

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 24 juillet 1904.

La situation. — La gestion du ministre des finances. — Les recettes publiques. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La période des vacances fait peut-être plus lourdement sentir son influence en Espagne que dans les autres pays : la Cour s'en va, le monde politique la suit, les gens d'affaires disparaissent et ceux qui restent songent plus à faire la sieste qu'à entreprendre de nouvelles opérations. La vie est ainsi paralysé pendant au moins deux mois et le rôle de l'informateur devient des plus difficiles.

Le seul fait qui occupe en ce moment le public — l'occupe-t-il réellement — est la question du Maroc et des négociations avec la France. Des renseignements contradictoires ont été publiés ces jours-ci à ce sujet, mais j'estime que les pourparlers se poursuivent sans gros incident et qu'une solution favorable aux intérêts des deux pays paraît probable.

Comme il n'y a plus de question nouvelle, nos confrères examinent les événements qui se sont déroulés pendant l'année et, naturellement, la gestion du Ministre des Finances est analysée avec un soin particulier par nos organes économiques.

Nous trouvons, à ce sujet, dans l'*Espagne Economique et Financière*, un très intéressant article de M. R. de Madariaga.

Quel problème primordial, demande-t-il, se présentait au Ministre des Finances ?

« Ce n'est assurément pas celui de réformer le budget ; ce n'était pas non plus celui de favoriser certains intérêts, moins encore d'aggraver les charges de la nation en lançant sur le marché des millions de Dette publique dans le but de liquider d'autres dettes qui pouvaient être payées de toute autre façon.

« Or, pour quiconque examine la situation actuelle de l'Espagne et observe comment tous ses efforts naturels se trouvent annulés par la pénurie de son pouvoir économique ; pour quiconque connaît la crise que traverse la production et la consommation, la crise du travail national et celle de l'alimentation ; l'engrenage de toutes ces crises avec le problème social de ce pays, il pensera immédiatement que le rôle du Ministre des Finances, pour le moment, n'est pas celui de correcteur de certains impôts ni de perturbateur du crédit public sous prétexte d'améliorer la situation du Trésor.

« Non, personne, absolument personne méritant le nom d'homme de gouvernement ou de financier, ne peut être d'avis que c'est un travail qui vaille la peine d'épuiser les efforts d'un homme, d'un Gouvernement et d'un parti que d'entreprendre de créer un impôt nouveau, d'en retoucher quelques autres sans plan, sans méthode, sans aucune liaison entre la théorie et la pratique, au milieu des besoins réels ou apparents.

« Il est vrai que l'impôt sur les alcools était nécessaire et que ce n'est pas une faute de l'avoir établi. Il n'y a pas de doute qu'un projet de chemins de fer secondaires pouvait être utile, mais non pas celui qui a été voté et auquel aucune Société sérieuse ne pourra donner son approbation, mais tout cela et d'autres choses encore, que M. le Ministre des Finances pourra peut-être s'enorgueillir d'avoir arraché au Parlement, ne sert de rien, tant qu'il est en face des obstacles qu'oppose notre situation monétaire au développement économique de la nation. »

On voit que notre confrère n'est pas tendre pour la gestion du Ministre.

La *Gazette* vient de publier les recettes rectifiées du premier semestre : elles se sont élevées à 477.533.876, contre 472.202.718 en 1902.

L'augmentation pendant le premier semestre de cette année est de 5.331.158 pesetas, au lieu de 7 millions environ qu'on avait annoncé il y a quinze jours. De toute façon, il y a augmentation.

Tous les chapitres sont en progression.

Le Marché reste tout à fait inactif et cela n'a rien de surprenant à l'époque de l'année où nous nous trouvons.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	4 juill.	11 juill.	18 juil.	23 juil.
4 0/0 Intérieur.........	77 20	76 90	76 80	76 95
5 0/0 Amortissable.....	97 60	97 85	97 70	97 90
Banque d'Espagne......	476 50	475 50	475 ..	475 ..
— Hypothécaire...	186 50	186 75	187 50	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	428 ..	425 ..	418 ..	419 ..
Chèque sur Paris......	37 75	38 35	37 80	37 90
— Londres...	34 69	34 86	34 73	.. ..
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0.	102 25	102 40	102 60	102 80

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous voyons les changements suivants : argent + 2.2 millions; escompte — 3 millions; circulation fiduciaire — 0.5 million; comptes courants — 0.4 million.

Les Dettes des Colonies. — Les Chambres espagnoles ont approuvé le projet destiné à payer les dettes des colonies encore en suspens.

Les soldes du personnel, les cautions et remboursements qu'il y a à effectuer s'élèvent à 44.964.020 pesetas.

Les crédits des créanciers directs pour d'autres motifs s'élèvent à 29.873.826 pesetas et ceux de même sorte qui ont

été l'objet d'une cession, à 5.688.287 pesetas. Total des crédits : 80.526.133 pesetas.

Conformément au projet voté, on paiera intégralement les crédits du premier groupe, soit 44.964 020 pesetas.

On abaisse à 23.002.846 ceux de la première catégorie du second groupe et à 3.722.988 les derniers ; au total, à 71 millions 689.850 pesetas, soit une diminution de 8.636.283.

Sur ces produits, il y en a pour 31.046.844 pesetas de reconnus et en suspens non encore approuvés, pour 40 millions 643.006 pesetas.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 8 juillet (27 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord del Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	31.225.039	32.367.791	32.911 281	33.254.112
Asturies, Galice.	784	9 329.346	9.755.008	10 253.476	10.374 859
Valence à Utiel.	88	359.945	391.319	422.024	560.022
Lérida-Reus.....	104	613 227	685 443	702.634	735.767
San Juan de Las Abadesas	112	1.289.795	1 281 360	1.354 147	1.288.611
Almansa Valence	499	6.640.285	7 365.373	7.717.814	7.888.716
Total Nord de l'Esp..	3.657	49.457.637	51 846.294	53 361.376	54.102.087
Andalous.........	1.067	9.771.192	11 081.543	10.861 595	10 850 848
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	46.456.330	50.660.576	51.411.708	52.145.748
Sud de l'Espagne.	302	1.706 132	1 856.166	2.209.627	2 215.770

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 27 juillet 1904.

Après quelques jours de fermeté, le marché s'est affaibli par suite des nouvelles de Londres. On cote l'*Intérieure* 76 55. Le change sur Paris s'établit à 38 12.

ROUMANIE

La Loi sur les Bourses de Commerce. — La nouvelle loi sur les Bourses de Commerce, promulguée le 8 mai dernier, entrera en vigueur le 8 août prochain.

Aux termes de cette loi, la corporation de la Bourse devra être organisée à cette date. La corporation comprendra les commerçants, les industriels et les associations de crédit qui, faisant des opérations de Bourse, payent une patente de 1re, 2e ou 3e classe et ont leurs enseignes inscrites au Tribunal de commerce depuis au moins deux ans.

Statistique agricole pour 1903. — Le service de la statistique générale attaché au Ministère des domaines a publié son travail annuel relatif à la statistique agricole de la Roumanie.

Le document que nous avons sous les yeux nous montre les résultats agricoles de 1903, accompagnés de données rétrospectives très intéressantes.

En 1903, l'agriculture a employé en Roumanie une étendue de 5.912.942 hectares, ce qui représente 45 02 0/0 de la superficie totale du pays. Les cultures ont été réparties de la façon suivante :

	Hectares	% de l'étendue des cultures
Céréales	4.876.626	82 47
Plantes oléagineuses et textiles......	155.636	2 63
Légumineuses et tubercules	50.677	0 86
Plantes industrielles	16 884	0 29
Légumes potagers	27.119	0 49
Prairies artificielles et naturelles. ...	570 228	9 64
Plantations (vignes, vergers, de pruniers)	215.772	3 62
Total des cultures	5.912.942	100 »

En rapportant ces calculs à la période quinquennale 1899-1903, on trouve que l'étendue des cultures comprend en moyenne une surface de 5.930.740 hectares, soit 45 15 0/0 de la superficie de la Roumanie que la statistique évalue à 13.135.300 hectares, en prenant pour base le relevé du Crédit foncier rural.

Le reste de 7.204.560 hectares de la superficie du pays peut être considéré comme réparti ainsi, en admettant les différentes opérations de mesurages et d'évaluations exécutées par les services publics :

	Hectares	% de la superficie du pays
Propriétés bâties, jardins, enclos, rues et places (évaluations)............	270.000	2 06
Pâturages (d'après la statistique des pâturages de 1901)............	1.781.300	13 56
Forêts (d'après les évaluations du service forestier en 1900)............	2.282.300	17 38
Eaux, étangs, lacs, rivières et roseaux d'après la carte du service des pêcheries dressée en 1900)............	807.300	6 15
Voies de communication : chemins de fer, routes et chaussées naturelles (évaluation)............	200.000	1 52
Terrain non utilisé............	1.863.590	14 19

Si l'on retournait de quarante ans en arrière, on verrait que depuis cette époque cette répartition de la surface de nos terrains s'est beaucoup modifiée.

Pour mettre en évidence la modification qui s'est produite dans la répartition du territoire de la Roumanie dans cet intervalle de plus de quarante ans, le service statistique a dressé le tableau suivant :

Roumanie avec la Dobrogea

Catégories des terrains	Surfaces (Hectares)	Superficie du pays %
Propriétés bâties, rues et places, jardins et enclos............	270.000	2 06
Terrains de labour avec jachères....	5.465.190	41 61
Prairies naturelles............	536.380	4 08
Pâturages permanents............	1.495.600	11 38
Vignes............	140.800	1 07
Pruniers............	74.800	0 56
Bois et forêts (sans vides)............	2.282.300	17 38
Chemins de fer, routes chaussées naturellement, rivières, lacs, étangs et roseaux, mines, carrières et terrains non utilisés............	2.870.830	21 86
Superficie actuelle de la Roumanie...	13.135.300	100 00
Population de la Roumanie au 1er janvier 1903...	6.195.800	
Densité par kilomètre carré, habitants..........	47 17	

De la superficie totale du pays il revient 2.120 hectares par 1.000 habitants.

On constate, par ce tableau, que la superficie occupée par les constructions, jardins, enclos, c'est-à-dire les cours et terrains vagues, a augmenté approximativement de 130.000 hectares, et cela à cause de l'augmentation de la population de 2.331.000 âmes, soit plus de 60 0/0 de 1860 au 1er janvier 1903. On comprend que les villes et les villages ont étendu leur rayon et que de nouvelles communes se créaient en même temps. Les terres de labour ont augmenté de 2 millions 970.970 hectares, soit 119 0/0 et cela au détriment des prairies naturelles et des pâturages permanents qui ont diminué de moitié sur ce qu'ils étaient en 1860.

On a défriché environ 913.000 hectares des terrains non utilisés en 1810, pour servir aux besoins d'augmenter de plus en plus la superficie cultivée.

L'augmentation qu'on observe aux forêts est due au fait qu'en Bessarabie les forêts occupaient 36 680 hectares et qu'elles en occupent 129.000 en Dobrogea.

En réalité, les forêts ont diminué et si l'on ne tient compte ni de la Bessarabie ni de la Dobrogea, on voit qu'il existait en Moldavie et en Munténie en 1860, 2.194.520 hectares de forêts et qu'il n'y en a plus aujourd'hui que 2.152.000 hectares.

En résumé, les terres de labour ont augmenté d'une façon extraordinaire et cela, aux dépens surtout des prairies et des pâturages qui ont été sacrifiés.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Chemin de fer Sorocabana-Ituana. — Nous lisons dans le *Brésil* :

La perspective de la mise en vente aux enchères publiques de la Compagnie du Chemin de fer Sorocabana-Ituana a fait couler à S. Paulo des flots d'encre et créé, au Congrès de l'Etat, un mouvement en faveur du rachat de la Compagnie par le Gouvernement; on ne voudrait en aucune façon la voir accaparer par l'étranger.

Au Congrès de l'Etat, on a longuement discuté la question, et, après plusieurs séances, il a été décidé d'autoriser le Gouvernement à racheter la Compagnie; comment le fera-t-il? On a dit qu'il négociait dans ce but un emprunt, mais ce bruit n'a pas trouvé confirmation; il faut donc croire que, d'accord avec la loi que l'on vient de voter, il offrira en paiement des titres de la dette publique de S. Paulo.

Reste à savoir cependant ce qu'en pensent le Gouvernement fédéral et la Banque de la République, qui sont créanciers de la Sorocabana-Ituana pour plus de 35.000 contos.

Voici, en contos de reis, le mouvement financier des quatre grandes Compagnies de chemins de fer de l'Etat, pendant l'année 1903 :

	Recettes	Dépenses
Paulista	20.102	9.571
S. Paulo Railway	21.916	11.033
Mogyana	16.406	8.837
Uniao Sor. et Ituana	10.215	6.564

L'excédent de recettes de ces quatre Compagnies a été respectivement de 10.531, 10.883, 7.569 et 3.651 contos de reis

CHILI

Situation financière du Chili. — Un télégramme de Santiago dit que le crédit du pays s'améliore grâce aux progrès de ses industries et spécialement en ce qui concerne les nitrates. A ces déclarations, le Ministre des Finances ajoute que les prévisions du prochain budget sont un excédent des recettes sur les dépenses de 17.000.000 de pesos, soit 31 millions 875.000 fr., excédent qui devra être employé en travaux publics rémunérateurs. Ce budget comprend une somme de 13.000.000 de pesos à employer en amortissement de la Dette.

Comme le Gouvernement chilien se propose d'obtenir des Chambres des réductions sur les dépenses improductives, il est probable que l'excédent ci-dessus mentionné pourra être réalisé. Un autre facteur favorable pour le Chili c'est la grosse exportation de nitrates, qui pourra avoir lieu jusqu'en avril.

Le Comité du Chili a fixé à 36.000.000 la quantité à produire, contre 32.500.000 quintaux l'an dernier, ce qui constitue une augmentation de 11 0/0, qui sera d'un rapport supplémentaire pour le Gouvernement. Le prix du nitrate est très élevé et pour empêcher une dépréciation, il a été décidé que d'ici fin décembre on n'exporterait que 80 0/0 des quantités fixées.

Cette restriction, dictée par l'expérience, est nécessaire pour empêcher l'avilissement des prix ; la part de chaque producteur a été réduite, car le nombre en a augmenté. Le commerce du nitrate profitera à l'Etat et aux Compagnies. Le Ministre des Finances dit que le fonds de conversion sera au complet l'an prochain, mais le Président a l'intention de remettre le remboursement du papier-monnaie à juillet 1907 et de faire procéder, d'accord avec le Congrès, à l'émission d'un emprunt-or de 25.000.000 de pesos. Cet ajournement de la conversion du papier-monnaie, qui devrait avoir lieu dès le 1er janvier 1905, a été décidé, car le pays n'y est pas prêt, l'ancien fonds de conversion ayant dû être en partie employé à des préparatifs d'armement en vue d'une guerre avec l'Argentine ; aussi la proposition du président Riesco est-elle approuvée unanimement.

Travaux publics projetés. — Voici le plan des travaux publics qui vient d'être soumis au Congrès chilien ; son exécution nécessitera une dépense de 256 millions de pesos, soit 467 millions de francs. Dans ces travaux, les chemins de fer sont les plus nombreux, y compris la ligne principale dite « Railway Longitudinal », qui ira du Sud au Nord le long de la côte et desservira les gisements de nitrate dans les provinces d'Arica et de Tarapaca :

Chemin de fer longitudinal	
1.804 kilomètres	76.204.727 pesos
Annexe vers la Cordillère	
217 kilomètres	9.640.821 pesos
Annexe vers la Côte	
380 kilomètres	16.685.532 pesos
Lignes à voie étroite	
320 kilomètres	4.390.000 pesos

Travaux hydrauliques. — Les travaux hydrauliques consistent en constructions molles et brise-lames, dont le coût est estimé, en chiffres ronds, à 2 millions de pesos. Les travaux fluviaux comportent des améliorations pour rendre plus facile la navigation sur les rivières Maullin, Imperial et Valdivia et la protection des berges contre les inondations, soit une dépense en chiffres ronds de 2 millions de pesos.

Irrigation et force motrice hydraulique. — Consistent à endiguer le fleuve Coquimbo dans ses débordements, ainsi que les lacs de Teno et Colina qu'il traverse. Coût : 3 millions de pesos ronds.

Travaux d'assainissement, conduites d'eau, chemins de fer et ponts. — Pour les deux premiers chapitres, on se propose de dépenser 10 millions de pesos (environ 18.250.000 fr.) dans différentes villes et dans plusieurs parties du pays 5 millions de pesos (9.125.000 fr.).

L'exécution du projet sera réparti sur 15 années, le paiement en sera fait en Bons du Trésor, en dollars de 18 pence, ou l'équivalent en numéraire à 1 et à 2 ans, portant un intérêt de 5 0/0 payables tous les semestres, les billets à être émis sur demande.

La part des travaux à exécuter en 1905 comportera :

		Pesos
487 kilomètres de chemins de fer	Coût	18.950.000
Môles, docks, travaux de port	—	6.550.000
Travaux fluviaux, digues, etc.	—	289.000
Ponts	—	2.174.000

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de mai et pour les onze premiers mois des six derniers exercices :

Marchandises

Mai	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1899	93.841.247	70.160.373	+ 23.680.874
1900	113.427.849	71.653.525	+ 41.774.324
1901	124.567.911	78.642.703	+ 45.925.208
1902	102.321.531	75.689.087	+ 26.632.444
1903	100.929.591	79.035.137	+ 21.894.454
1904	89.766.254	80.472.407	+ 9.293.847
Onze mois de			
1898-1899	1.130.629.075	635.391.180	+ 495.237.895
1899-1900	1.285.831.125	788.939.817	+ 496.891.308
1900-1901	1.384.990.728	754.767.508	+ 630.223.220
1901-1902	1.292.478.918	830.205.894	+ 462.273.024
1902-1903	1.324.918.833	943.719.460	+ 381.199.373
1903-1904	1.367.516.720	909.497.644	+ 458.019.076

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Mai	Or	Argent
	(En dollars)	
1899	— 1.021.010	+ 1.426.196
1900	+ 8.525.962	+ 3.605.105
1901	+ 8.328.343	+ 1.640.754
1902	+ 471.354	+ 1.838.494
1903	+ 13.025.423	+ 535.831
1904	+ 32.598.541	+ 3.154.025

Onze mois de		Or	Argent
—		—	—
		(En dollars)	
1898-1899......	—	69.285.158	+ 23.696.093
1899-1900......	—	671.117	+ 21.167.628
1900-1901......	—	14.950.111	+ 25.264.111
1901-1902......	+	242.628	+ 20.052.923
1902-1903......	—	7.631.467	+ 20.581.163
1903-1904......	—	14.230.221	+ 20.110.027

Le Marché Financier de New-York

New-York, 27 juillet 1904.

Le Conseil d'administration du Trust de l'acier a déclaré un dividende trimestriel de 1 3/4 0/0. Les bénéfices nets des trois derniers mois se sont élevés à 19.491 000 dollars, en diminution de 17.152.000 dollars sur l'année dernière, mais en augmentation de 6.182.000 dollars sur le premier trimestre de cette année. Les commandes en mains au 30 juin s'élevaient à 3.192.247 tonnes, soit en diminution de 144.684 tonnes sur celles en mains au 31 mars dernier.

Le Marché subit l'influence des grèves de Chicago où 25.000 ouvriers chôment. On s'attend à ce que la grève se généralise ; aussi, les réalisations sont-elles nombreuses. La clôture est irrégulière quoique, cependant, plus soutenue.

Le *4 0/0 ancien* s'est affaibli à 106 1/8.

Les valeurs de Chemins de fer ont faibli en sympathie avec l'allure générale du Marché.

Voici les derniers cours :

Atchison, 75 7/8; ***Milwaukee***, 145 1/4; ***Erie***, 23 7/8; ***Reading***, 51 ./.; ***Canadian Pacific***, 122 1/8; ***Illinois Central***, 134 7/8 ; ***Louisville***, 112 1/8 ; ***Central***, 162 ./. ; ***Union Pacific***, 94 1/2.

MEXIQUE

La Production de l'Or. — La Section de statistique du Ministère des finances, vient de publier un supplément au numéro du *Bulletin*, correspondant au mois de septembre de l'année dernière, lequel contient des renseignements détaillés relativement à l'exportation de l'or pendant l'année fiscale de 1902-1903 et les sept premiers mois de 1903-1904.

Pour l'année 1902-1903, les chiffres sont les suivants :

	Piastres
	—
Minerai d'or..................................	276.741 77
Or en pâte..................................	8.928.067 51
Cyanures..................................	81.027 71
Sulfures..................................	67.517 19
Total des exportations......	9.353.354 18
Si à ce total on ajoute le chiffre relatif à la frappe de l'or, dans ledit exercice, soit.......	713.146 »
on obtient pour le produit de l'or, dans la République pour l'année fiscale de 1902-1903	
Valeur en or..................................	10.066.500 18

En ce qui concerne l'exploitation de l'or, dans les sept premiers mois de 1903-1904 on voit :

	Piastres
	—
Minerai d'or..................................	117.780 07
Or en pâte..................................	5.978.221 06
Cyanures..................................	39.852 95
Sulfures..................................	80.350 96
Total..................................	6.216.205 04

L'Industrie cotonnière. — Le Mexique consomme annuellement 120.000 balles de coton environ.

La moitié du coton filé au Mexique est produite dans le pays. L'autre moitié est importée des Etats-Unis. En 1903, la récolte de coton dans la République mexicaine a été de [illegible] balles.

Voici les résultats des cinq dernières années :

Années	Fabriques	Broches	Métiers	Machines à imprimer	Employés
—	—	—	—	—	—
1899.......	118	468.547	13.944	27	21.960
1900.......	144	588.474	18.069	30	27.767
1901.......	152	591.506	18.733	33	26.709
1902.......	155	595.728	18.222	33	24.964
1903.......	158	628.090	20.287	36	»

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Commerce extérieur. — Voici les chiffres du commerce général de la République Argentine pendant le premier trimestre de 1904, comparés à ceux de la période correspondante de 1903.

L'excédent des exportations sur les importations a été de 29.933.824 pesos or pendant le premier trimestre de 1904, alors qu'en 1903 l'excédent était de 35.811.601 pesos or, le recul est dû à l'augmentation des importations. On a prétendu que cet accroissement dans les importations provenait de la suppression de deux taxes de 5 0/0 ad valorem chacune ; mais cela n'est pas, car les détaillants viennent seulement de faire bénéficier leur clientèle de cette réduction. Il faut plutôt l'attribuer à l'amélioration des conditions sociales et de l'aisance qu'ont donnée deux bonnes récoltes successives.

L'importation de l'or montre un surplus, quant à 1902, de 6.300.000 pesos, ce qu'on explique en constatant que les taux du change furent tels que les banquiers trouvaient avantage à remettre de l'or en paiement de traites tirées sur l'étranger pour les exportations.

En déduisant de l'excédent des exportations l'excédent des importations d'or (13.503.486 pesos), le solde sera de 16.400.000 pesos, qui a été absorbé par le paiement de dividendes et d'intérêts sur les capitaux étrangers, c'est-à-dire banques, chemins de fer, entreprises industrielles, et le service de la Dette extérieure.

Les statistiques commerciales ne sont, toutefois, pas toujours exactes et bien des choses sont laissées à l'imprévu.

Les statistiques sur les exportations sont un peu plus exactes, car les exportateurs n'ont pas intérêt à cacher la valeur de leurs marchandises.

La fraude se pratique, bien entendu, sur une grande échelle au moyen de déclarations fausses, de sorte que l'évaluation fiscale est faussée elle-même.

Dans les importations, voici, par ordre d'importance, les pays qui y ont pris part :

Grande-Bretagne 16.064.433 pesos, Allemagne 5.580.074 pesos, Italie 5.489.640 pesos, Etats-Unis 4.480.650 pesos, France 3.946.095 pesos, Belgique 1.843.981 pesos, Brésil 1.397.113 pesos, Espagne 1.054.256 pesos.

Voici la répartition des exportations : Grande-Bretagne, 32.400 tonnes de viande gelée, contre 5.900 tonnes à tous les autres pays : laine : France 30.719 tonnes, Grande-Bretagne 2.989 tonnes, Allemagne 22.025 tonnes, Belgique 9.053 tonnes, Etats-Unis 5.745 tonnes. L'Angleterre a pris 39.430 tonnes de graine de lin, 59.522 tonnes de maïs, 58.921 tonnes de blé. Les chargements à ordres ont emporté : 225.321 tonnes de graine de lin, 115.419 tonnes de maïs et 526.802 tonnes de blé.

L'Allemagne a acheté 40.921 tonnes de graine de lin, 12.814 tonnes de maïs et 15.781 tonnes de blés.

Malgré l'épizootie, le Brésil a pris 10.066 bœufs et taurillons et la Belgique 4.194 moutons.

Les Etats-Unis ont importé 248.609 kilos de peaux de chevaux et 193.540 kilos de peaux de chèvres ; la France a aussi importé 193.540 kilos de ces dernières.

Les os ont été pris par les Etats-Unis pour les deux tiers, soit 3.029 tonnes, ainsi que 1.158 tonnes d'extrait de quebracho. L'Allemagne a pris 1.059 tonnes de sucre, l'Uruguay 1.061, et le reste a été partagé entre les autres pays, soit 1.866 tonnes.

Les droits de douane du premier trimestre se sont élevés à 11.191 142 pesos à l'importation, en progrès de 1.549.897 pesos sur 1902 ; les droits d'exportation ont fourni 947.358 pesos or, soit une augmentation de 29.748 pesos or.

L'augmentation à l'importation a été générale, sauf en ce qui concerne les huiles, cigares et instruments agricoles.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Notre revue des diverses provinces du territoire de la Compagnie de Mozambique se poursuivra aujourd'hui par la continuation de l'étude sur le district de *Mossurize* et sur la situation administrative de *Govuro :*

Caoutchouc (suite). — A raison de 125 pieds de caoutchouc par hectare, chaque pied donnant 40 grammes, le rendement par hectare est de 5 kilogrammes. En raisou des conditions peu favorables dans lesquelles le travail d'exploitation se fait aujourd'hui, à cause du manque d'eau et des difficultés de ravitaillement des ouvriers, la quantité de 11 tonnes récoltées paraît devoir être un maximum, puisqu'on est obligé de limiter le nombre des ouvriers pour les raisons ci-dessus mentionnées.

Agriculture indigène. — Les indigènes cultivent le millet et le sorgho qui constituent la base de leur alimentation; le sorgho sert aussi à la fabrication d'une liqueur fermentée très appréciée par les naturels du pays et à laquelle ils ont donné le nom de *pombé.* En dehors de ces cultures, ils pratiquent celles du tabac, du ricin, de la patate douce, des fèves de pays et de certains légumes comme les tomates.

L'*industrie indigène* est réduite à la confection de quelques poteries grossières et d'ouvrages en paille.

Province de Govuro

Les recettes administratives recouvrées par la Compagnie du Mozambique se sont élevées, en 1903, à 17.173 : 901 reis, et les dépenses ont atteint, pour la même période, 10.155 : 605 reis; nous en donnerons le détail dans notre prochain numéro.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

La Chambre des Mines de Johannesburg a tenu une réunion le 21 juillet. Le président a déclaré que le ralentissement signalé pendant les trois derniers mois dans le recrutement des indigènes, n'était que momentané et qu'il fallait l'attribuer à l'abondance de récoltes qui retenait les Cafres dans leurs kraals. Au reste, d'après les dépêches parvenues récemment, les départs de noirs semblent se ralentir. La diminution dans le nombre des indigènes ne s'élevait, à la fin de la première quinzaine de juillet, qu'à 95. Il est vrai que les dénonciations de contrat ne se produisent généralement qu'à la fin du mois. Toutefois, comme la plus mauvaise saison de l'année prend fin en juillet, au Transvaal, on est en droit de croire que les noirs reviendront en plus grand nombre à partir d'août.

La dépêche suivante arrivée de Johannesburg samedi dernier, et datée du 22 juillet, a produit une certaine émotion :

« A la suite d'une explosion qui s'est produite ce matin « dans la New Comet Mine, deux Chinois ont été tués. Cet « accident a provoqué une révolte des coolies qui devaient « prendre le service de nuit; ils ont refusé de se mettre à « l'ouvrage et ont attaqué à coups de pierres le fonctionnaire « chargé de la surveillance. Celui-ci a été blessé. Le tumulte « persista pendant une heure environ.

« La police dut intervenir pour rétablir l'ordre. Dix-sept « Chinois ont été arrêtés. Les mineurs blancs et les Cafres « voulaient aider l'autorité à réprimer les désordres, mais on « put les décider à s'abstenir.

« Un peu plus tard les Chinois ont consenti à reprendre le travail. »

Tout est rentré maintenant dans l'ordre à la *New Comet*, et l'on annonce que cette Compagnie va reprendre ses broyages.

Le vapeur *Ikbal* est arrivé à Durban et l'on attend, ces jours-ci, le *Swanley*. Ces deux navires transportent 3.959 coolies qui vont être dirigés sur le Rand. Le *Courtfield*, de son côté, doit être parti de Tien-Tsin, et l'on espère qu'avant la fin du mois d'août 6 à 7.000 autres ouvriers chinois seront rendus au sud de l'Afrique.

Les Filiales de la Randfontein

Au sujet de ces Compagnies, le *Financial Times*, de Londres, publie les appréciations suivantes que lui transmet son correspondant de Johannesburg :

La *North Randfontein* possède 183 claims; les filons s'enfoncent suivant un angle d'environ 54 degrés, et on peut calculer que la propriété contient 5 millions de tonnes sur le Randfontein Leader et autant sur le West Reef. D'après les chiffres fournis par les développements antérieurs, 50 0/0 du Leader et 85 0/0 du West Reef sont payants, au moins en ne comptant que le minerai d'une teneur de 8 dwts. Dans ces conditions, le Leader donnerait 2.500.000 tonnes et le West Reef 4.200.000 tonnes, soit en tout 6.750.000 tonnes; pour plus de sûreté, on peut ramener cette quantité à 6 millions de tonnes. Le moulin de 100 pilons broyant 160.000 tonnes par an, la durée de l'exploitation peut être évaluée entre trente-sept et quarante ans. On sera donc amené à envisager l'augmentation de la puissance de broyage, de façon à ramener la vie de la mine à vingt ou vingt-cinq ans, tout en permettant de traiter de grandes quantités de minerai de basse teneur, actuellement inexploitables. Mais il convient de faire observer que, dans ce cas, on serait obligé d'augmenter les réserves de minerai développé et aussi de foncer un nouveau puits, car il est douteux que l'on puisse extraire 1.200 tonnes par jour à l'aide du seul puits actuel.

Dans la *Robinson Randfontein*, le filon a une inclinaison de 57 degrés, et on peut calculer qu'il y a 3 250.000 tonnes sur le Leader et 3.500.000 tonnes sur le West Reef. En se basant sur les résultats des développements jusqu'à la fin de 1903, on peut estimer que 75 0/0 du tonnage total ouvert sur le Leader sont payants, tandis que 60 0/0 environ de celui mis à jour sur le West Reef sont également payants. Il y aurait ainsi quelque chose comme 2.400.000 tonnes de minerai payant sur le Leader et 2.200.000 tonnes sur le West Reef. En déduisant de ce chiffre 10 0/0 pour les déchets, les piliers, etc., le total du minerai payant peut être évalué à 4.200.000 tonnes. La capacité de broyage étant la même qu'à la North Randfontein, la durée de l'exploitation peut être évaluée à vingt-six ans. Il est, par suite, probable que la capacité de broyage sera portée ultérieurement à 150 pilons.

En ce qui concerne la *Porges Randfontein*, on admet généralement qu'elle contient encore 2.300.000 tonnes du Leader et 2.650.000 du West Reef; mais il est bon de ne compter que sur 85 0/0 du Leader et sur 25 0/0 du West Reef. Il y aurait ainsi un total de 2.500.000 tonnes utilisables pour les broyages, ce qui permet d'évaluer à treize ans environ la durée de la mine. Mais si, comme on peut l'espérer d'après les résultats obtenus dans les autres filiales, le West Reef s'améliorait dans les développements futurs, la durée de l'exploitation se trouverait par là considérablement augmentée.

A la *South Randfontein*, il existe environ 2.500.000 tonnes du Leader, dont 75 0/0 de minerai payant, et 3.200.000 tonnes du West Reef, dont 55 0/0 d'une teneur inférieure à 8 dwts. On obtient ainsi 3.500.000 tonnes de minerai payant. Le moulin broyant environ 160.000 tonnes par an, la durée de la mine peut être évaluée à dix-huit ou dix-neuf ans; mais elle pourrait être facilement prolongée de vingt ans, si le West Reef s'améliorait en profondeur.

SHEBA

A la date du 19 mai dernier avait lieu une assemblée générale extraordinaire de la *Sheba Mine*, qui avait voté la liquidation volontaire de la Compagnie et sa reconstitution; les porteurs devaient recevoir une action nouvelle libérée de 14 sh. pour une action ancienne entièrement libérée et verser, au moment de l'échange, 2 sh. 6 pence par action. Or, les résolutions prises ne recevront pas d'exécution; la Compagnie, en effet, a convoqué de nouveau ses actionnaires en assemblées générales extraordinaires d'abord le 27 juillet, pour voter purement et simplement la liquidation volontaire de la Compagnie, et ensuite le 11 août, pour confirmer cette résolution et nommer un liquidateur chargé de répartir entre les porteurs les actions auxquelles ils ont droit.

Informations diverses

Paiements de dividendes. — Les Compagnies suivantes annoncent la mise en paiement, à partir du 4 août, des dividendes déclarés le mois dernier :

Compagnies	Montant du dividende	Coupon à présenter
—	—	—
Crown Deep	30 0/0	6
Geldenhuis Deep	35 0/0	9
Rose Deep	15 0/0	6
Bonanza	40 0/0	11

Ces dividendes se chiffrent donc ainsi : *Crown Deep*, 6 shillings ; *Geldenhuis Deep*, 7 shillings ; Rose Deep, 3 shillings ; *Bonanza*, 8 shillings.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 28 juillet 1904.

La liquidation de fin juillet, qui a eu lieu lundi, a eu à supporter des taux de reports un peu plus élevés qu'à la liquidation précédente. Sur la *Goldfields* et l'*East Rand*, on a traité de 3 1/4 à 4 1/2 0/0 ; sur la *Rand Mines*, de 4 à 5 pour cent ; sur la *Geduld*, la *Modderfontein* et la *Randfontein*, de 4 1/2 à 5 1/2 0/0 ; sur la *Barnato* et la *Johannesburg Investment*, et sur les autres mines d'or, de 5 à 7 0/0. Par contre, sur la *Chartered* on a fait le pair et 1/2 penny seulement. Quant aux valeurs rhodésiennes, on les a reportées entre 6 et 7 0/0.

Au point de vue de la tendance, le marché est resté mou et même faible, par suite de nouveaux allégements. Il clôture, toutefois, un peu plus soutenu.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 3/8, se retrouve à ce cours. A la réunion qui avait eu lieu le 19 courant, et à laquelle assistaient les chefs des maisons de la Cité en relations d'affaires avec l'Afrique du Sud, pour examiner la situation de la *Chartered*, aucune décision n'a été prise, mais ceux qui assistaient à cette réunion considéraient le rachat de la Charte par le Gouvernement comme la seule solution possible pour mettre fin aux embarras actuels.

La *Consolidated Goldfields* finit à 5 7/8, au lieu de 5 3/4. *Transvaal Goldfields*, 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, 2 7/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 1/2, reste au dernier moment à 7 7/16. *Angelo*, 6 15/16. *New Comet*, 2 7/8; *Van Ryn*, 3 7/16; *Treasury*, 3 3/4.

La *City and Suburban* finit à 6 1/4 ; elle s'inscrivait, la semaine dernière, à 6 3/8. *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 9/16 ; *Driefontein*, 4 15/16. *Village*, 6 1/2; *Jumpers*, 2 7/8; *Modderfontein*, 7 15/16, au lieu de 8 liv. ; *Ferreira*, 21 liv.

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/8.

La *New Primrose* est à 3 5/8; *Rietfontein* A, 2 1/4.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 3/4

La *Ginsberg* est à 3 1/8. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 1/4. *Crown Reef* cote 14 1/2, au lieu de 14 1/4. *Randfontein*, 2 11/16; *Worcester*, 1 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/2, reste à 9 1/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 7/16.

La *New Heriot* est à 8 liv. *Wolhuter*, 3 1/4.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/2, sans changement. La *Wemmer* est à 10 1/2.

La *Robinson Randfontein* est à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 liv.; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/8.

L'*Angelo Deep* finit à 1 7/8. La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 3/4, se retrouve, à la dernière heure, à ce cours. *Glen Deep*, 4 ./.. *Ferreira Deep*, 5 1/2. *Robinson Deep*, 5 3/16; *Langlaagte Deep* 2 . ..

La *Nourse Deep* reste à 4 ./. ; *Roodepoort Central Deep*, 1 11/16. *Rose Deep*, 8 5/8 sans changement.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 5/8. *Jumpers Deep*, 4 1/8. *Rand Victoria*, à 2 1/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 1/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 3/8; *Village Deep*, 5 1/8; *Geldenhuis Deep* 11 1/2.

La *Simmer and Jack East* est à 1 7/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 13/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 7/8; *Globe and Phœnix*, 1 7/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 3/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 28 juillet 1904, 6 h. soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 28 juillet 1904.

La tendance signalée à Londres a, une fois de plus, pesé sur le marché des Mines d'or de Paris, que l'approche de la liquidation de fin juillet impressionnait, du reste, un peu. Aussi a-t-on fléchi, et bien qu'on ne reste pas tout à fait aux plus bas cours, les dispositions générales n'en laissent pas moins à désirer. Il faut maintenant attendre les résultats officiels qu'aura donnés l'emploi de la main-d'œuvre chinoise.

La *Consolidated Goldfields* est à 145 fr., contre 148 fr. ... *East Rand* clôture à 188 fr. .., au lieu de 191 fr. .. ; *Chartered*, 36 fr. 75, contre 37 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 17 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 17 fr. 75.

La *Ferreira* cote 527 fr. 50 ; elle finissait jeudi dernier à 530 fr.

La *Geduld* se retrouve à 147 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 63 fr. 75. *French Rand*, 67 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 135 fr., au lieu de 139 fr. ... *Geldenhuis Deep*, 280 fr. .. ; nous la laissions, jeudi dernier, à 286 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 98 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 49 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 50 fr. 25. *Langlaagte Estate* 88 fr. 50, au lieu de 91 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 11 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 32 fr. ... *New Primrose*, 92 fr. ...

La *New Goch* est à 73 50. L'*Oceana Consolidated* est à 35 ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 234 fr. .., reste à 233 fr. *Robinson Deep*, 132 fr. 50, contre 134 50 ; *Robinson Randfontein*, 41 50 ; *Randfontein Estates*, 67 fr. 75 ; *Rose Deep*, 216 fr. 50, sans changement.

La *Roodepoort Central Deep* est à 43 fr. 25.

La *Village Main Reef* finit à 161 fr. 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 164 fr. ...

La *Sheba* cote 5 fr. 50.

La *Wemmer* est à 268 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 72 fr. 25 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 38 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 92 fr. ... Un avis de la Compagnie informe les actionnaires qu'une assemblée extraordinaire est convoquée pour le 1er septembre, à l'effet d'approuver l'achat de 46 392 actions de la Compagnie connue sous le nom de *Braamfontein Company*, au moyen de la cession de 185.508 actions de la Compagnie ; c'est-à-dire que pour une action *Braamfontein*, il sera remis quatre actions *Transvaal Consolidated Land*. Dans ce but, les actionnaires auront à approuver l'augmentation du capital de la Compagnie de 800.000 liv. st. à 1 million de livres sterling, par la création de 200.000 actions nouvelles. Une circulaire va être envoyée aux actionnaires pour leur expliquer les avantages de l'opération. *Transvaal Goldfields*, 59 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 114 fr. 50, contre 123 fr.

L'action *Callao* reste à 12 fr. 75.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 66 fr. ...

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 478 fr. .. l'action ordinaire, et à 473 50, l'action de préférence, contre 479 fr. 50 et 474 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50** ; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 656. — 26e volume. (6) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arr^t)** | Vendredi 5 Août 1904

SOMMAIRE DU N° 656

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1903 6 août	2.557	1.126	4.241	454	505	470	3
1904 21 juillet	2.731	1.126	4.197	688	538	499	3
1904 28 juillet	2.719	1.127	4.191	759	665	502	3
1904 4 août	2.702	1.126	4.328	620	706	508	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 31 juillet	857	301	1.520	629	1.041	80	4
1904 15 juillet	821	319	1.620	631	982	83	4
1904 23 juillet	863	335	1.569	674	945	67	4
1904 30 juillet	853	324	1.587	606	985	75	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 avril	64	23	182	120	168	66	»
1904 31 janvier	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904 30 avril	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 6 août	876	»	752	998	648	»	3
1904 21 juillet	862	»	715	1.021	630	»	3
1904 28 juillet	867	»	725	1.063	730	»	3
1904 4 août	853	»	732	1.043	672	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 4 juillet	145	19	197	»	»	»	»
1904 12 mars	119	21	173	»	»	»	»
1904 7 mai	124	25	188	»	»	»	»
1904 2 juillet	120	39	191	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 4 juillet	80	9	175	»	»	»	»
1904 12 mars	75	11	165	»	»	»	»
1904 7 mai	75	10	176	»	»	»	»
1904 2 juillet	75	7	161	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 23 juillet	1.143	329	1.569	134	250	40	3½
1904 7 juillet	1.201	323	1.707	159	361	44	3½
1904 15 juillet	1.212	322	1.701	150	325	43	3½
1904 23 juillet	1.217	321	1.677	162	317	42	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 30 juillet	85	24	642	58	553	30	3
1904 14 juillet	90	23	636	52	535	32	3
1904 20 juillet	90	24	625	56	535	32	3
1904 28 juillet	90	24	635	61	538	31	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 5 juillet	9	8	28	72	23	18	8
1904 20 juin	7	7	40	70	22	18	8
1904 27 juin	7	7	40	71	22	18	8
1904 5 juillet	7	7	39	70	22	17	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 juillet	103	»	142	5	41	10	4½
1904 31 mai	111	»	147	9	42	13	4½
1904 30 juin	119	»	157	5	48	13	4½
1904 31 juillet	104	»	144	3	45	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 1er août	365	512	1.648	638	919	120	4
1904 16 juillet	368	508	1.640	658	861	106	4½
1904 23 juillet	368	510	1.640	658	856	107	4½
1904 30 juillet	368	512	1.639	653	856	118	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 juin	1	1	133	83	34	10	6½
1904 30 avril	1	1	131	85	31	13	6½
1904 31 mai	2	1	128	86	31	14	6½
1904 30 juin	2	1	129	90	32	14	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 1er août	99	163	480	7	151	113	3½
1904 16 juillet	138	164	504	13	137	90	3
1904 23 juillet	138	164	500	15	136	89	3
1904 30 juillet	138	163	501	12	129	88	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 10 juillet	390	72	854	180	333	31	5
1904 20 juin	470	111	816	194	304	35	5
1904 30 juin	469	110	853	177	309	36	5
1904 10 juillet	469	108	873	185	301	28	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 30 juin	83	14	273	65	105	30	5
1904 10 juin	99	14	268	76	111	23	5
1904 20 juin	101	14	277	78	119	23	5
1904 30 juin	102	15	283	79	119	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 30 juin	40	2	62	33	43	3	5
1904 10 juin	41	2	54	38	40	3	5
1904 20 juin	41	2	57	39	45	3	5
1904 30 juin	41	2	61	37	44	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 juin	35	»	94	11	64	2	5½
1904 30 avril	35	»	87	11	57	2	5
1904 31 mai	35	»	86	8	54	3	5
1904 30 juin	35	»	95	11	61	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 1er juillet	27	41	387	12	103	29	5½
1904 15 juin	27	35	377	9	100	30	5½
1904 22 juin	27	35	378	9	101	28	5½
1904 28 juin	27	35	380	10	102	30	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 25 juillet...	64	4	159	»	52	11	5
1904 2 juillet....	68	4	167	»	73	9	5
1904 9 juillet....	68	4	169	»	71	9	5
1904 23 juillet....	67	4	174	»	70	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 29 juillet....	2.634	239	1.517	415	539	343	4½
1904 14 juillet....	2.237	226	1.838	375	527	387	5½
1904 21 juillet....	2.252	230	1.800	376	525	378	5½
1904 29 juillet....	2.269	238	1.789	463	513	372	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 juillet....	21	3	69	26	32	17	»
1904 15 juin.....	21	2	77	21	37	20	»
1904 30 juin......	21	2	75	29	36	20	»
1904 15 juillet....	22	2	74	21	35	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 juin	18	9	34	10	6	7	6
1904 30 avril.....	13	9	37	4	7	10	6
1904 31 mai......	12	9	38	3	7	10	6
1904 30 juin	12	7	38	2	7	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 30 juin......	76	7	187	48	107	14	4½
1904 30 avril.....	82	7	213	69	122	16	4½
1904 31 mai......	82	7	211	61	116	14	4½
1904 30 juin......	82	7	229	57	126	17	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 1er août.	106	10	217	1.242	223	46	3½
1904 16 juillet....	114	9	226	1.287	214	47	3½
1904 23 juillet....	113	9	225	1.287	214	47	3½
1904 30 juillet....	111	9	226	1.287	214	47	3½
TOTAUX							
1903 6 août......	9.278	2.916	15.559	5.240	5.940	1.490	»
1904 21 juillet....	9.786	2.939	16.075	5.342	5.882	1.543	»
1904 28 juillet....	9.858	2.965	15.982	5.715	6.060	1.520	»
1904 4 août.....	9.799	2.972	16.152	5.600	6.050	1.534	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.214	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	29 juin	6 juill.	13 juill.	20 juill.	27 juill.	3 août
Amsterdam	47 95	47 90	47 87	47 86	47 87	47 88
Anvers	100	100 02	99 98	99 98	99 95	99 97
Athènes	139	130 50	130 50	134 50	134 50	138 75
Barcelone	38 70	38 40	38 25	38 10	38 35	38 40
Berlin	80 96	81	80 95	80 95	81 .	81 ..
Bruxelles	99 9[illegible]	100 01	99 95	99 96	99 92	99 95
Bucharest	100 72	100 5[illegible]	100 12	100 02	100 16	100 10
Constantinople	22 [illegible]	22 87	22 90	22 97	22 98	22 97
Francfort	80 92	81	80 97	80 98	81 03	81 05
Gênes	[illegible]	[illegible]	99 93	99 96	99 97	100 ..
Genève	99 97	99 94	99 96	100	99 95	99 93
Lisbonne	660	658	675	636 .	633 .	637
Londres	25 32	25 36	25 32	25 36	25 37	25 37
Madrid	38 [illegible]	38 02	38	37 82	38 12	38 20
Rome	99 9[illegible]	99 97	99 97	99 97	99 97	100 .
Saint-Pétersbourg	37 [illegible]	37 35	37 35	37 35	37 35	37 37
Vienne	95 0[illegible]	95 10	95 05	95 08	95 07	95 06
— à [illegible]	95 12	95 1[illegible]	95 10	95 13	95 12	95 11

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	7 juill.	15 juill.	21 juill.	28 juill.	4 août
Amsterdam..	papier court	4 %	206 37	206 50	206 50	206 50	206 50
Allemagne...	—	4 %	122 25	122 06	122 19	122 12	122 12
Vienne-Tr. ..	—	4 %	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..
Espagne.....	—	4 %	.. ..	.. ..	... .	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	361 50	363 .	361 ..	361 50	361 50
Lisb.-Porto..	—	4 %	450 ..	451 ..	457 ..	466 ..	466 ..
St-Pétersb...	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	3 %	25 18	25 19	25 21	25 22	25 235
—	Chèque	. ..	25 20	25 21	25 23	25 24	25 255
Belgique.....	—	3 %	0 06p	pair	pair	pair	pair
Italie.........	—	5 %	0 06p	pair	pair	pair	pair
Suisse........	—	3 ½	pair	0 06p	pair	pair	pair
New-York....	—	4 %	516 50	517 ..	517 ..	516 50	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	99 ..	97 ..	99 ..	98 ..	98 25
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 7 juill.	15 juill.	21 juill.	28 juill.	4 août
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 234	1 233	1 234	1 233	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 175	25 185	25 215	25 205	25 225
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 76	0 76	0 74	0 74	0 72
Hollande (fl. or).......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 54	4 55	4 61	4 70	4 70
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	0 99	1 ..	1 ..	1 .
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 17	5 17	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 44	2 33	2 44	2 43	2 45
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 77	1 76	1 76	1 74	1 74
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 26	1 26	1 27
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghaï taël arg.)	7 47	3 25	3 25	3 25	3 25	3 27

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 4 août 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 10	Billets *Allemands*......	99 90
En *Angleterre*	99 86	— *Anglais*	100 14
En *Autriche-Hongrie* ...	100 ..	— *Austro-Hongrois*.	100 ..
En *Belgique*............	100 ..	— *Belges*............	100 ..
En *Espagne*............	138 31	— *Espagnols*........	72 30
En *Grèce*..............	138 75	— *Grecs*............	72 64
En *Hollande*............	99 90	— *Hollandais*.......	100 10
En *Italie*..............	100 ..	— *Italiens*..........	100 ..
En *Portugal*............	119 14	— *Portugais*........	84 04
En *Roumanie*...........	100 10	— *Roumains*........	99 90
En *Russie*.............	100 77	— *Russes*...........	99 23
En *Suisse*..............	100 ..	— *Suisses*..........	100 ..
Aux *Etats-Unis*.........	100 28	Pièces des *Etats-Unis*..	99 72
Au *Mexique*............	221 63	— du *Mexique*......	45 11
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	10[illegible] 62	— du *Chili*..........	92 06
Au *Brésil*..............	223 62	— du *Brésil*........	44 71
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*..............	101 45	— du *Japon*..........	98 55
En *Chine*..............	228 44	— de la *Chine*.......	43 77

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 4 août 1904.

Les cours des changes à 3 mois sont identiques à ceux de la semaine dernière; par contre, le Londres continue à progresser, nous laissons les traites à 25,23 1/2 et le chèque à 25,25 1/2. Ce prix n'est pas suffisant pour établir un courant d'exportation d'or de Paris à Londres, mais il s'en faut de peu et il est probable que le gold point sera atteint avant qu'il soit longtemps.

Les devises des pays de l'Union latine sont toutes au pair; il n'y a pas de mouvements à attendre pour le moment dans cette direction; quant au New-York, nous le retrouvons à 516 50. Les capitaux sont pour rien sur cette place, et la situation des Banques associées de New-York est plus forte qu'elle ne l'a jamais été.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	6 juillet	13 juillet	20 juillet	27 juillet	3 août
Yokohama	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure	1/11 3/8	1/11 1/4	1/11 5/16	1/11 3/8	1/11 3/8
Bombay	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.
Calcutta	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.
Hong-Kong	1/10 1/4	1/10 1/8	1/10 3/16	1/10 3/16	1/10 3/16
Shanghai	2/7 ./.	2/7 ./.	2/7 ./.	2/7 ./.	2/7 1/8
Rio-Janeiro	12 7/32	12 3/16	12 1/16	12 ./.	12 3/32
Valparaiso	16 29/32	16 25/32	16 3/4	16 17/32	16 19/32
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 3/8	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	26 15/16	26 5/8	26 7/8	26 3/4	27 ./.

Pas de changement sur le Yokohama. L'argent en barres hausse de 1/4 sans exercer aucune action sur le Singapoure et sur le Hong-Kong, mais le Shanghaï gagne 3/32.

Le 3 août, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 50 laks de roupies sur les Indes; les offres se sont élevées à 3.51.10.000 roupies de 1 sh. 4 d. à 1 sh. 4 1/32 d. Voici le détail des allocations : 29.32.000 Rs. sur Calcutta à 1 sh. 4 011; 12.10.900 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 d. et 7.17.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 02 d.; en transferts télégraphiques furent alloué : 1.41.000 Rs. sur Calcutta à 1 sh. 4 031 d. Depuis le 1er avril, le montant des ventes s'est élevé à 8.93.97.640 Rs., ayant produit 5.967.631 liv. st. Ensuite il a été vendu des traites sur Madras pour un montant de 10.000 roupies à 1 sh. 4 1/16.

La roupie est très ferme; les avis de l'Inde sont favorables : la moisson est bien établie et la récolte promet beaucoup. Le milreis brésilien est à 12 3/32, en légère reprise; le Valparaiso gagne 1/16. Le Buenos-Ayres reste toujours au même point.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est resté à 77/9. Le dollar américain vaut 76/4 3/8, le yen japonais 76/4 5/8; les monnaies françaises font 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées	£	Sorties	£
Afrique du Sud...	292.000	Bombay	34.800
Australie	51.000	Madras	4 000
Vera-Cruz	18.000		
Indes orientales	27.000		
Détroits	4.000		
Total	392.000	Total	38.800

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 22 au 28 juillet, à 541.733 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 6.450.463 liv. st., contre 4.374.703 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	7 juillet	14 juillet	21 juillet	28 juillet	4 août
Paris	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/4
Londres	2 ./.	2 5/16	2 13/16	3 ./.	2 3/4
Berlin	2 5/8	2 3/4	2 5/8	2 1/2	2 5/8
New-York (time money)	3 1/8	3 1/4	3 1/4	2 1 4	3 1/4

Situation générale des Banques d'émission

Il est sorti, cette semaine, 16.895.000 fr. d'or de la *Banque de France.*

La circulation a prélevé 3.061.000 fr. à Paris et 7.439.000 francs dans les succursales; il a été vendu pour 215.000 fr. de matières; il a été expédié 100.000 fr. à la Canée et 80.000 francs en Suisse.

L'argent est en diminution de 1.226.000 fr.

La circulation a rendu 209.000 fr. à Paris et 725.000 fr. dans les succursales; il a été expédié 2 millions en Belgique et 510.000 fr. en Suisse: il est venu 350.000 fr. du Sénégal. L'échéance du 31 juillet a fait sortir 137 millions de billets, les comptes courants ont retiré 139 millions, le portefeuille a augmenté de 41 millions, les avances sont en plus-value de 6 millions.

L'encaisse métallique de la *Banque d'Allemagne* a baissé en tout de 39 millions et la circulation a grossi de 18 millions, les comptes courants ont pris 68 millions, le portefeuille a augmenté de 40 millions, les avances ont progressé de 8 millions; ces variations sont faibles pour un bilan de fin de mois, mais même en morte-saison.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées	£	Sorties	£
Achats en barres	300.000	Amérique du Sud	50.000
Allemagne	5.000	Excédent des entrées	255.000
Total des entrées	305.000	Total égal	305.000

Les entrées dépassent les sorties de 6.375.000 fr., presque tout l'or offert sur le Marché est entré à la Banque; du reste, on n'en vend pas pour le moment au-dessus de 77/9. La circulation a prélevé 20.375.000 fr., d'où une diminution de 14 millions dans la semaine. La circulation des billets a augmenté de 7 millions, les comptes courants ont retiré 20 millions et il a été remboursé 58 millions sur les escomptes et avances, le rapport de la réserve aux engagements est de 48 66 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* continue à entasser de l'or et à ne faire qu'un chiffre insuffisant d'affaires commerciales. Avec 1.217 millions d'or ou, mieux, avec 1.677 millions de circulation et 162 millions de dépôts, la Banque n'a que 359 millions de crédits en cours.

Les derniers jours du mois ont augmenté bien légèrement le portefeuille de la *Banque de Belgique.* Les avances de la *Banque d'Espagne* ont progressé de 11 millions.

La fin de juillet n'a pas amené d'autre modification dans la situation de la *Banque d'Espagne*, qu'une augmentation de 11 millions dans les avances.

Il y a encore 17 millions de plus à l'encaisse-or de la *Banque de Russie*; la circulation a baissé de 11 millions; les comptes courants particuliers ont augmenté de 87 millions; le portefeuille a fléchi de 12 millions et les avances ont perdu 6 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations Du 9 au 16 juillet	Exportations Depuis le 1er janv.	Importations Du 9 au 16 juillet	Importations Depuis le 1er janv.
OR				
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France	»	41.305.126	»	1.439.882
Allemagne	»	»	»	1.633.787
Autres pays	7.000	3.512.464	10.215	1.223.397
Total 1904	7.000	64.455.066	10.215	6.344.412
— 1903	330.838	32.793.384	26.691	3.631.942
— 1902	45.945	16.976.906	59.001	1.354.166
ARGENT				
Grande-Bretagne	869.630	20.698.908	»	535
France	»	763.109	559	2.464
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays	2.390	1.566.380	1.848	472.736
Total 1904	872.070	26.049.197	2.407	484.481
— 1903	476.546	18.184.988	1.930	937.335
— 1902	343.745	18.261.157	4.615	738.945

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 1er août	170.7	80.8	43.9	909.9	908.9	+ 24.1
1904 16 juill.	255.3	84.1	39.2	1179.2	1087 5	+ 44.6
1904 23 juill.	266.0	85.0	39.1	1201.4	1099.8	+ 50.6
1904 30 juill.	271.2	86.0	39.0	1205.0	1097.3	+ 56.0

Il n'y a pas de mouvements d'or à New-York. Comme nous le faisons remarquer plus haut, la situation des *Banques associées* est très brillante. L'encaisse et les legal tenders sont en augmentation. Les dépôts atteignent le chiffre énorme de 1.205 millions de dollars ; le portefeuille a baissé de 2 millions de dollars. Le surplus-réserve atteint 56 millions de dollars.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 27 juin...	115.1	202.7	8.8	21.6	54.4
1904 11 juin...	72.5	201.8	14.0	22.4	51.9
1904 18 juin...	82.9	217.7	11.9	33.2	40.8
1904 25 juin...	84.0	224.9	15.0	37.2	39.4

Du 18 au 25 juin, la *Banque du Japon* a fait rentrer un peu d'or, mais sa circulation a un peu augmenté. Le portefeuille a augmenté et les avances ont diminué.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Pièce de vingt-cinq centimes en Nickel

Un décret portant modification de la pièce de vingt-cinq centimes en nickel vient d'être publié au *Journal Officiel*. La pièce sera dorénavant frappée avec un nouveau revers dont le modèle exécuté par M. Patey, graveur, est déposé à l'Administration des médailles. La tranche lisse sera remplacée par une tranche à vingt-deux pans.

Les pièces du nouveau type auront cours légal pour l'appoint de 5 francs. Quant à celles du modèle primitif (tranche lisse, revers au carré), elles continueront à avoir cours légal concurremment avec les nouvelles.

La Frappe des Monnaies au Mexique pendant l'Exercice fiscal 1903-1904

M. Manuel Fernandez Leal, directeur des Hôtels de Monnaies du Mexique, vient de faire connaître les résultats généraux des travaux de ces établissements pendant l'année fiscale qui vient de finir (1er juillet 1903/30 juin 1904).

Voici le montant des monnaies frappées pendant cet exercice :

Hôtels de Monnaies	Argent	Or	Cuivre
	(En piastres)		
Mexico	17.804.600	859.591	91.000
Zacatecas	2.782.000	»	»
Culiacan	1.438.850	61.954	2.524
Totaux	22.025.450	921.545	93.524

Le total général des monnaies frappées dans ces trois établissements [illegible] de 23.040.519 piastres contre 27.000.000 de piastres pendant l'exercice antérieur. La frappe a donc diminué de près de 4.000.000 de piastres en 1903-1904.

[illegible] tient à ce que, vu le relèvement du cours de l'argent, dans ces derniers mois, les producteurs de métal [illegible] ont préféré exporter ceux-ci à l'étranger sous forme de [illegible] plutôt que de les faire frapper dans le pays.

Les Changes extérieurs

Suite (1)

L'[illegible] des câbles télégraphiques a rendu possible [illegible] de transfert de l'argent et d'opérations [illegible] de l'usage direct des lettres de change. Voici comment Bolles décrit cette méthode :

[illegible], on peut [illegible] à faire des transferts [illegible] par le télégraphe ou autrement, comme disent les [illegible] des transferts télégraphiques. De cette façon, un négociant [illegible] faire une affaire de blé avec Londres peut la conclure en quelques heures. Il peut faire l'expédition du blé, en aviser son acheteur ou consignataire à Londres, obtenir des détails sur la situation du marché et, s'il le juge à propos, il peut vendre de suite livrable *à l'arrivée* l'argent à être versé entre les mains à ce moment à un banquier de Londres, qui remettra la somme directement au vendeur. Dans cette opération, il n'est pas question de traite. Les opérations traitées de cette façon ont réduit celles où les traites jouaient un rôle.

Dans le commerce oriental avec Londres, où la concurrence est très âpre et les bénéfices, par conséquent, restreints, le système des transferts télégraphiques est en usage depuis plusieurs années déjà. Le montant global de ces opérations augmente d'année en année.

Une des opérations de change les plus compliquées est celle du change indirect : c'est une opération qui peut comporter des avantages dans la conclusion d'une transaction commerciale ou donner des bénéfices aux opérations d'arbitrage sur du papier de commerce. Le change indirect, c'est l'emploi de traites tirées sur une certaine place pour éteindre des obligations sur une autre. C'est de cette façon que se traitent bien des affaires entre pays dont le commerce direct réciproque donnerait lieu à des soldes trop largement favorables ou défavorables. Par exemple, si les Etats-Unis ont vendu davantage de marchandises en Angleterre que celle-ci n'en a vendu aux Américains, il devient naturel que les négociants britanniques envoient à leurs créanciers du papier représentant les sommes que l'Amérique du Sud leur doit.

Les opérations de ce genre se font par l'intermédiaire de courtiers et de banquiers qui doivent se conformer aux exigences du marché, qui leur dira s'il convient de faire des envois d'or, des achats ou des ventes de traites. Elles peuvent être faites et le sont, en effet, souvent par des banques, dans le but de réaliser un bénéfice d'arbitrage. Dans ce but, les banquiers étudient de très près le taux de change et d'intérêt des places qu'ils se proposent de choisir comme base de leurs opérations. Exemple : si le change sur Berlin à New-York est favorable à cette dernière place, de telle façon qu'un montant relativement petit de dollars sera suffisant pour acheter 1.000 marks à Berlin, tandis que Berlin sur Londres est également favorable, c'est-à-dire que relativement peu de marks seront nécessaires pour équivaloir à 100 liv. st.; alors une banque new-yorkaise pourra trouver un certain bénéfice dans la vente directe de traites sur Londres à ses clients, vente dont la contre-partie sera faite en remises sur Berlin, qui seront, à leur tour, converties par ses agents à Berlin en remises sur Londres.

Ces opérations comportent, néanmoins, certains aléas et demandent une étude par des calculs faits avec soin pour laisser un profit.

Suprématie financière de Londres

On pourrait supposer que, au cas où deux places auraient réciproquement des obligations d'un montant approximativement pareil, elles tireraient l'une sur l'autre. Cela n'est pas le cas. Londres est le centre sur lequel on tire le plus grand nombre de traites. L'exportateur de marchandises en Angleterre, auquel on doit de l'argent à Londres, tirera une traite sur Londres, qui lui assurera le paiement de son dû. L'importateur de marchandises venant d'Angleterre, d'autre part, qui a des paiements à faire sur Londres, achète d'habitude une remise sur cette place pour se libérer au lieu d'attendre l'arrivée d'un tirage sur lui. La raison de cette situation, c'est que Londres a été, pendant au moins un siècle, la place financière la plus importante du monde.

Cette suprématie est due principalement au fait qu'une remise sur Londres est payable en livres sterling et que celles-ci représentent un poids déterminé d'or. Il n'y a aucune difficulté, ni escompte, à subir lorsqu'on veut réaliser une obligation rédigée en monnaie anglaise. Cela provient de ce que la Grande-Bretagne a adopté l'étalon d'or dès 1818 et ne s'en est pas écartée même en instituant une prime ou en mettant obstacle à l'obtention d'or de la Banque d'Angleterre. Cette sécurité offerte par la monnaie anglaise est si précieuse que bien des négociants et banquiers adoptent le libellé en livres sterling. On fait cela pour éviter les risques de fluctuation des monnaies étrangères et spécialement du papier monnaie.

Le volume très important des transactions et opérations

(1) Voir l'*Économiste Européen*, nos 651 à 654.

faites par les courtiers et les banquiers de Londres a donné une certaine réputation aux traites tirées ou acceptées par eux et cette réputation fait défaut à des maisons aussi importantes, mais établies depuis moins longtemps dans les centres financiers. Le résultat de ceci a été que les traites sur Londres jouissent de la faveur de ceux qui, sur le continent, ont des placements à court terme à faire. Les banquiers achètent ce papier et le gardent plus ou moins longtemps, suivant l'état réciproque du marché de Londres et du leur propre. Le papier sur Londres passe entre bien des mains souvent avant d'atteindre cette place; il constitue un actif facilement négociable en dehors des profits qu'il peut rapporter dans une opération d'arbitrage. La Banque Nationale de Belgique place toujours la moitié de ses réserves en papier, dont la plus grande partie est sur Londres, et les banquiers parisiens ou berlinois en suivant la même ligne de conduite sont toujours prêts à parer à un manque soudain de numéraire en opérant la vente d'un paquet de traites sur l'étranger.

Traites tirées sur des pays à monnaie de papier non remboursable

Très différente est la question de tirer des traites sur des pays qui ont un papier-monnaie non remboursable. Il n'y a que les spéculateurs très osés qui se hasarderont à acheter du papier sur ces pays, car ils ne peuvent savoir d'avance jusqu'à quel point une dépréciation peut survenir. Il ne peut (le papier) jamais monter plus haut que la valeur de l'or, mais il est possible, au contraire, qu'il descende bien plus bas que l'or. Des traites de cette catégorie, payables en papier-monnaie non remboursable sont sujettes à l'offre et à la demande, qui est réglée par la situation du monopole du Gouvernement d'émission et non par le libre mouvement des cours des métaux qui ont été choisis par certains pays comme étalon. Il y a, bien entendu, eu des cas fréquents de spéculation effrénée en traites payables en papier-monnaie.

Lorsque la Russie avait comme base de système monétaire le papier-monnaie, M. Touzé écrivait dans le « Traité théorique et pratique du change » :

« Au cas où les Russes auraient été obligés de se libérer d'une Dette extérieure en monnaie anglaise, il eût peut-être fallu qu'ils payassent un prix excessivement élevé pour celle-ci ; en un mot il n'existait aucune limite et, de ce fait, le taux du change devenait, lui aussi, illimité. La valeur relative du rouble-papier et du numéraire n'existait plus dans le problème.

L'offre et la demande seule déterminaient le prix, et si le montant des exportations du pays n'égalait pas celui des importations, et si la demande de traites nécessaires aux paiement desdites importations excédaient au point de vue de la valeur celles des traites à escompter pour les exportations, le solde ne pouvait être réglé qu'au prix d'un sacrifice.

(*A suivre.*) A. CONANT.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. La liquidation de fin juillet a été très facile au point de vue des reports. Les capitaux ont été de nouveau tellement abondants, que lesdits reports sont tombés à des taux des plus minimes.

La tendance générale, cependant, reste hésitante et même un peu lourde; et pour justifier cet état de choses il faut prendre en considération ce fait, qu'à Londres, le resserrement de l'argent continue à ce point que, pour la liquidation des *Consolidés anglais* qui a eu lieu mardi, les acheteurs ont dû payer 4 0/0 pour prolonger leurs positions. Toutefois, il ne conviendrait pas d'exagérer la répercussion que peut avoir cette situation spéciale sur le Marché de Paris. Malheureusement, et à cause des nombreuses absences que l'on signale en ce moment, notre Bourse manque, pour l'instant, de ressort.

Allemagne. — Le Gouvernement prussien a proposé aux charbonnages *Hibernia* d'acheter tous leurs gisements et exploitations. La Société est au capital de 53 millions 1/2 de marks. L'Etat propose de racheter toutes les actions moyennant 8.000 marks de *Consolidés* 3 0/0, contre 3.000 marks de capital. L'action est cotée en bourse à environ 247 0/0 et le dernier dividende a été de 11 0/0.

Dans les six premiers mois, l'importation en Allemagne s'est élevée à 3.180 millions de marks, contre 3.077 millions dans la même période de 1903 ; l'exportation s'est élevée à 2.508 millions de marks, contre 2.423 millions.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes.

Angleterre. — Les dispositions du Stock-Exchange sont fermes, malgré l'inactivité relative du marché.

Les demandes d'argent s'étant accentuées, il en résulte un léger resserrement monétaire.

Des dix banques londoniennes qui publient leur bilan semestriel, deux ont payé à leurs actionnaires plus qu'elles n'ont gagné, pour maintenir leur dividende.

Les sept banques provinciales qui publient des comptes semestriels déclarent un excédent de bénéfices nets sur le montant du dividende de 42.664 liv. st., contre 41.019 en 1903.

Danemark. — En 1903, les exportations se sont élevées à 489.640.000 fr., en augmentation de 45.735.000 francs sur celles de 1902. Les importations se sont élevées à 617.570.000 fr., en augmentation de 75 millions 550.000 francs.

Espagne. — Le calme des vacances règne dans les milieux politiques et financiers. Le marché financier est désert et les affaires manquent d'animation.

L'industrie minero-métallurgique a produit, en 1903, 377.394.732 pesetas, en augmentation de 16.588.960 pesetas sur 1902.

La valeur de la production dans les mines a été de 179.958.942 pesetas, en augmentation de 10.052.394 pesetas.

La récolte des vins s'annonce comme abondante.

Grèce. — Le budget de 1904, voté par la Chambre, se résume ainsi : Recettes : 121.186.246 dr. ; dépenses : 120.200.247 dr. Excédent de recettes : 985.999 drachmes.

Italie. — La conversion des obligations en or 4 1/2 0/0 de la Ville de Rome s'est bien effectuée. Un cinquième seulement a été présenté au remboursement.

Sauf pour le blé, toutes les récoltes sont bonnes et abondantes.

La *Patria* croit savoir que le régime actuel des Chemins de fer sera prolongé pour cinq ans encore.

A la fin de juin, la situation du Trésor était en amélioration de 47 millions de lire sur celle de la même époque de 1903.

En 1903-1904, les recettes de tous les Chemins de fer ont été de 340.375.393 lire, en augmentation de 21 millions 609.397 sur 1902-1903.

Amérique. — *Brésil*. La dette extérieure de Minas-Geraes est de 58.345.500 fr. et sa dette intérieure de 31.296.300 milreis.

La population est de plus de 4 millions d'habitants.

Etats-Unis. — En 1903-1904, les recettes publiques ont été de 541.515.644 dollars et les dépenses de 582 millions 569.000 dollars.

En juillet, les recettes publiques ont été en déficit important.

Le marché financier est faible par la crainte d'une grève générale à Chicago.

Mexique. — Dans les onze premiers mois de 1903-1904, les recettes des douanes mexicaines ont été de 30.800.700 piastres, contre 29.229.021 piastres dans la même période précédente.

République Argentine. — M. Terry, ministre des Affaires étrangères, a déclaré que le budget de 1905 serait présenté le mois prochain et se solderait par un bel excédent.

République Dominicaine. — Le Gouvernement provisoire a rendu un décret établissant à titre transitoire une augmentation de droit de douane de 8 0/0.

Venezuela. — Nous publions, page 190, un extrait du décret créant une *Banque Nationale du Venezuela.*

Asie. — *Chine.* Dans le 1er trimestre de 1904, les recettes des douanes se sont élevées à 6.060.409 haikwan taëls, contre 6.575.848 dans la même période de 1903.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	28 juillet			4 août		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 67	32 55	3 07	97 65	32 55	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 45	35 38	2 82	87 75	35 10	2 84
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 70	25 42	3 93	102 40	25 60	3 90
Belgique 3 %	100 60	33 53	2 98	100 45	33 48	2 98
Bulgarie 5 % 1896	420 ..	16 80	5 95	415 ..	16 60	6 02
Danemark 3 % 1897	89 05	29 68	3 36	89 50	29 83	3 35
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	85 57	21 39	4 67	85 55	21 38	4 67
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	236 50	25 15	3 97	233 ..	24 78	4 03
Hollande 3 %	97 60	32 53	3 07	97 ..	32 33	3 09
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 70	25 17	3 97	101 40	25 35	3 94
Italie 4 % net	102 80	25 70	3 89	103 10	25 77	3 87
Norvège 3 % 1888	90 ..	30 ..	3 33	89 ..	29 66	3 37
Portugal 3 %	61 82	20 60	4 85	61 80	20 60	4 85
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 ..	30 ..	3 33	90 ..	30 ..	3 33
Roumanie 4 % 1898	87 90	21 97	4 55	87 ..	21 75	4 59
Russie 3 % or 1891	74 15	24 71	4 04	74 10	24 70	4 04
Serbie 4 % amort. 1895	74 95	18 73	5 33	74 45	18 61	5 36
Suède 3 ½ % 1895	101 ..	28 85	3 43	101 .	28 85	3 43
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 50	32 83	3 04	98 70	32 90	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %	85 70	21 42	4 66	86 17	21 54	4 64
— Priorité 4 % 1890	500 ..	25 ..	4 ..	500 50	25 02	3 99
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	82 60	20 65	4 84	85 30	21 32	4 57
Brésil 4 % 1889	77 75	19 43	5 14	77 60	19 40	5 15
Chinois 5 % or 1898	478 50	19 14	5 22	476 ..	19 04	5 25
Egypte unifiée 4 % net	106 25	26 56	3 76	106 45	26 61	3 75
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 25	26 56	3 76	106 25	26 56	3 76
Haïti 5 % 1875	223 50	14 90	6 70	220 ..	14 66	6 81
Japon 5 % à Londres	86 75	17 35	5 76	88 ..	17 60	5 68
Mexique 5 % intérieur	45 92	18 36	5 44	46 05	18 42	5 42
Québec 3 % 1894	88 .	29 33	3 40	88 75	29 58	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891	61 60	17 60	5 68	62 40	17 82	5 60

FRANCE

La Politique. — Les élections départementales. — La rupture avec le Vatican. — La Commission du Budget.

Comme récemment pour les élections municipales, le Ministère a publié la statistique des élections départementales, et, naturellement, il chante victoire ; mais nous croyons qu'il aurait dû se montrer beaucoup plus réservé, car lorsque l'on examine le nom des élus auxquels le Président du Conseil donne le qualificatif de ministériels, on s'aperçoit vite qu'il y a là beaucoup plus de poudre aux yeux que de vérité. De plus, il ne faut pas oublier que si une moitié de la France a nommé dimanche des conseillers généraux, l'autre moitié a nommé des conseillers d'arrondissement dont on ne dit rien, ce qui complique singulièrement les petits calculs que l'on publie. Il est donc d'une bonne loi élémentaire, en présence d'élections aussi complexes et aussi difficiles à juger d'ensemble, vu leur caractère local, de se borner à des conclusions prudentes et [illegible].

Nous croyons que la journée a été bonne pour la République car le parti progressiste a, partout, conservé ses positions et que dans beaucoup d'endroits ces positions ont été augmentées et renforcées. En un mot, nous avons l'impression nette d'une grande victoire remportée par la politique libérale contre la politique sectaire.

〰 Les Ministres se sont réunis le 29 juillet, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

MM. Maruéjouls, absent de Paris, et Mougeot, souffrant, n'assistaient pas à la délibération.

Le Conseil, qui s'est prolongé de deux heures à cinq heures, s'est occupé de la réponse faite par le Saint-Siège à la dernière communication du Gouvernement français relative aux évêques de Dijon et de Laval.

Les Ministres ont décidé, pour une raison de convenance diplomatique, de garder secrète leur décision.

M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères, a fait un exposé de la situation extérieure. Il a, notamment, entretenu ses collègues de la question des prises maritimes, au point de vue du droit international, et de la situation politique au Maroc.

Les Ministres ne se réuniront de nouveau que vers la fin du mois d'août.

〰 Le *Journal officiel* a publié dans son numéro du 31 juillet les documents relatifs au conflit avec le Vatican.

Le 31 juillet, Mgr Lorenzelli, nonce du Pape, a reçu de M. Delcassé une lettre lui faisant savoir que, vu les circonstances, sa mission devenait sans objet. Mgr Lorenzelli s'est aussitôt préparé à quitter Paris. Il a fait, vers cinq heures, enlever l'écusson de la nonciature, dont l'hôtel, à partir de ce moment, perdait le bénéfice de l'exterritorialité.

Vers six heures, Mgr Lorenzelli est allé, à l'archevêché, prendre congé du cardinal Richard. Il a diné à la nonciature, où il a reçu dans la soirée quelques personnalités du clergé de Paris. Le nonce a pris ensuite le train de 10 h. 25 à la gare de Lyon. Il était accompagné de son secrétaire.

De son côté, M. de Courcel, chargé d'affaires de France, avait fait, le 30 juillet, une visite au cardinal Merry del Val, pour lui notifier la rupture des négociations.

〰 Les élections de conseillers généraux qui ont eu lieu le 31 juillet portaient sur 1.449 sièges de la série sortante ou créés par des lois nouvelles, ou vacants par suite de décès ou de démission.

Parmi les candidats se trouvaient un grand nombre de membres du Parlement : 74 sénateurs et 160 députés, ainsi que plusieurs membres du Gouvernement : MM. Combes, président du Conseil ; Vallé, garde des sceaux ; Maruéjouls, ministre des travaux publics ; Mougeot, ministre de l'agriculture ; Bérard, sous-secrétaire aux postes et télégraphes, et le général André, ministre de la guerre, qui ne fait pas partie du Parlement.

Voici les derniers résultats communiqués par le Ministre de l'Intérieur :

Nombre de sièges à pourvoir	1.449	
Résultats officiellement connus	1.403	
Ministériels élus	841	
Antiministériels élus	467	
Ballottages	95	
Gain au profit des ministériels	125	sièges
Perdus	42	—
Gain net au profit des ministériels	83	—

Parmi les anciens députés et sénateurs, les notabilités marquantes élues, on remarque le général André, ministre de la guerre, et M. Pichon, résident général en Tunisie ; MM. Monsservin, Dugué de la Fauconnerie, Brune, René Berge, Saint-Prix, Silhol, Malartre, les généraux de Sesmaisons, de La Rochethulon, de Lestapis, Roques, de La Chevrelière, Jacques Hébrard.

〰 Le 2 août, la Commission du budget, réunie sous la présidence de M. Doumer, a arrêté au début de sa séance les chiffres du budget de la Justice et adopté les conclusions de M. Cruppi, rapporteur. De légères réductions ont été opérées : la plus importante, de 50.000 francs, faite sur les frais de justice en vue de limiter les concessions d'assistance judiciaire qui sont accordées avec trop de facilité.

La Commission a abordé le budget de la Marine, dont elle a réglé les treize premiers chapitres avec des réductions de détail.

〰 Le 3 août, la Commission du Budget, réunie sous la présidence de M. Doumer, a continué l'examen du chapitre réservé du budget de la justice et concernant la reconstruction de l'Imprimerie Nationale.

M. Cruppi avait été chargé par la Commission de rechercher les motifs d'un crédit de 500.000 francs demandé pour le Budget de 1905.

La Commission constate que, les crédits fixés par la loi du 6 avril 1902, et montant à 2.920.000 francs étant épuisés, il y a lieu de supprimer purement et simplement le crédit de 500.000 francs actuellement demandé par le Garde des sceaux.

Le rapporteur est chargé de s'enquérir à nouveau de l'état des travaux de reconstruction et de rechercher, s'il y a lieu, pour des travaux d'aménagement et d'installation, à de nouvelles dépenses qui devraient faire l'objet d'un nouveau projet de loi.

QUESTIONS DU JOUR

Les Consolidés Anglais

La tenue des *Consolidés Anglais* sert aujourd'hui d'orientation aux principales places européennes, et en particulier au marché de Paris, non seulement parce qu'il existe une solidarité incontestable entre le marché financier anglais et les marchés du continent, mais aussi, et surtout, parce que tous les marchés de l'Europe étant sous l'impression des événements qui se déroulent en Extrême-Orient, leurs opérations locales et internationales sont très restreintes et subissent, par cela même, l'influence du marché anglais à un plus haut degré qu'en période normale.

Ce fait nous conduit donc à examiner les raisons de la faiblesse persistante des *Consolidés anglais*, faiblesse que nos confrères britanniques cherchent à expliquer par des causes accidentelles, alors qu'un examen attentif de la question semble indiquer qu'il s'agit, au contraire, d'un véritable déplacement du taux de la capitalisation en Angleterre, ou, tout au moins, du taux de capitalisation des *Consolidés*, considérés jusqu'ici comme le thermomètre de la prospérité anglaise.

Ainsi que nous avons déjà eu l'occasion de le constater (1), l'histoire de la dette publique anglaise est des plus intéressantes en ce sens qu'elle permet de savoir exactement, non pas, comme on le dit quelquefois, ce que les guerres soutenues par l'Angleterre, depuis sa révolution de 1688, ont coûté aux contribuables anglais, mais le chiffre dont chacune d'elles a augmenté le capital nominal de la dette publique anglaise.

En 1775, au commencement de la guerre de l'Indépendance américaine, la dette publique anglaise était de 3.171 millions de francs. En 1784, à la fin de la guerre, elle s'élevait à 6.076 millions : soit une augmentation de 2.905 millions de francs.

Au commencement de la guerre de 1792 contre la France, elle avait été réduite à 5.991 millions de francs ; mais en 1815, après Waterloo, nous la trouvons fixée à 21.526 millions, chiffre le plus élevé qu'elle ait jamais atteint.

Les guerres contre la République et le Premier Empire ont donc majoré la dette anglaise de 15.535 millions de francs, alors qu'entre 1800 et 1815 celle de la France n'a augmenté que de 560 millions : mais tous les Anglais estiment que cette énorme dépense n'a été, enfin de compte, qu'un placement à très gros intérêt, car c'est grâce à l'écrasement de la France que l'Angleterre a pu conquérir son riche domaine colonial et le quasi monopole du commerce maritime qui ont fait sa fortune pendant le dix-neuvième siècle.

En 1854, au commencement de la guerre de Crimée, la dette publique anglaise ayant bénéficié de 1.420 millions de francs d'amortissement depuis 1815, se trouvait réduite au capital nominal de 20.106 millions de francs. La guerre de Crimée la releva de 823 millions : elle était exactement à 20.529 millions de francs en 1857 ; à partir de cette époque, elle diminua presque chaque année pour tomber au chiffre de 15.689 millions au 31 mars 1899.

***

Ainsi donc, avant la guerre du Transvaal, la dette publique anglaise avait été ramenée à la somme de 15.689 millions de francs ; mais il faut observer que depuis plus de vingt années l'amortissement, par voie de rachat en Bourse, fonctionnait régulièrement en Angleterre et que pour la seule période 1892-1899, cet amortissement avait diminué cette dette de 1.253 millions de francs.

Au contraire, depuis le commencement de la guerre du Transvaal et jusqu'à la fin du premier semestre 1904, il a été offert au public pour 4 milliards 186.217.500 fr. de nouveaux fonds d'Etat anglais et M. Austin Chamberlain, chancelier de l'Echiquier, en présentant le budget 1904-1905 à la Chambre des Communes, a constaté que la dette publique anglaise proprement dite (abstraction faite des dettes locales et coloniales) s'élevait au 1er avril 1904 à la somme de 762.630.000 liv. st., soit 19.068 millions de francs et que les dépenses publiques, qui avaient été évaluées à 2.704 millions de francs pour l'exercice 1898-99, avaient atteint 3.674 millions pour l'exercice 1903-1904.

Avant la guerre du Transvaal, le service de la dette publique anglaise absorbait 666.250.000 fr. ; dans l'exercice 1903-1904, ce même service représente 745 millions de francs, soit une augmentation de 78.750.000 fr., et encore faut-il observer que le passage des *Consolidés* du taux de 2 3/4 0/0 au taux de 2 1/2 0/0, prévu par la conversion de 1888 et survenu le 5 avril 1903, a procuré au Trésor anglais une économie annuelle d'environ 37 millions de francs (0,25 0/0 sur un capital nominal de 14.800 millions de francs), ce qui a diminué d'une pareille somme le service de la nouvelle dette publique.

Par conséquent, la dette publique anglaise proprement dite étant passée, entre le 1er avril 1899 et le 1er avril 1904, d'un capital nominal de 15.689 millions de francs à un capital nominal de 19.068 millions, c'est-à-dire ayant augmenté exactement, entre les deux dates, de 3.379 millions de francs, ou 21,5 0/0 du chiffre de 1899 ; et cette augmentation coïncidant avec une suspension plus ou moins complète de l'amortissement : il n'est pas extraordinaire que les *Consolidés* aient progressivement baissé, et qu'il se produise de nouvelles ventes chaque fois que leur cours manifeste une tendance de relèvement.

Il n'est pas sans intérêt de rappeler ici les cours extrêmes des *Consolidés anglais* depuis le commencement du dix-neuvième siècle :

En 1805 (bataille d'Austerlitz et paix de Presbourg), les Consolidés font au plus haut 62 et au plus bas 57. De 1806 à 1812, ils se maintiennent entre les cours extrêmes de 70 et 55,12. Ils étaient à 54,50 au commencement de juin 1815, mais la défaite de Napoléon à Waterloo (18 juin) les releva

(1) *Histoire Économique de 1890 à 1900*. 1 volume, librairie de l'*Économiste Européen*, 1902.

en quelques jours à 75,50 : ce fut le cours le plus élevé de la période 1800-1815.

En 1816, année de très mauvaises récoltes et de grande crise, les Consolidés retombèrent à 53,87, c'est-à-dire au plus bas cours du siècle ; en 1830, nous les trouvons à 94,50 au plus haut, et à 77,50 au plus bas.

En 1837, année du couronnement de la reine Victoria, les cours extrêmes sont de 93,87 et de 87,75, et, pour la première fois, ils dépassent le pair en 1844 à 101,37 ; mais la grande crise de 1847 les ramène à 78,25, et, en 1848, nous relevons comme cours extrêmes 90 et 80.

En 1852, ils montent jusqu'à 102, qui fut le plus haut cours de la période 1850-1870 ; avec la guerre de Crimée (1854), ils retombent à 85,33, et Sadowa (1866) leur fait toucher le cours de 84,62. En 1870, les cours extrêmes s'établissent à 94 50 et 88,25.

En 1888, après la conversion Goschen, les nouveaux *Consolidés* 2 3/4 0/0 débutèrent à 101 62 ; ils reculèrent jusqu'à 93 37 en 1890, mais, en 1894, ils regagnaient le pair et, en 1897, ils cotaient 113 87, c'est-à-dire le plus haut cours du siècle.

Le 30 septembre 1891, à la veille de la guerre du Transvaal, nous les trouvons à 104 75 ; le 31 mai, après la signature de la paix, ils ne valaient plus que 97 et leur plus bas cours (86 87) a été constaté le 24 septembre 1903, six mois après leur transformation en 2 1/2 0/0.

* * *

Cette fameuse conversion anticipée, que les porteurs de *Consolidés* avaient très facilement acceptée en 1888 parce qu'elle ne devait produire son effet que quinze années plus tard, a été longtemps considérée comme une opération très habile et très favorable aux intérêts financiers anglais. On est aujourd'hui revenu de cette opinion, car on considère que cette conversion forcée, arrivant à une heure absolument inopportune, est une des causes les plus sérieuses de la modification du taux de capitalisation du marché anglais dont la baisse des *Consolidés* est l'expression directe.

Dans les considérations générales de son *Marché financier en 1903 1904*, ouvrage des plus remarquables que tous les capitalistes devraient avoir dans leur bibliothèque, notre savant collaborateur M. Arthur Raffalovich émet, à ce propos, des observations qui méritent d'être reproduites *in extenso* :

Il est certain que l'abaissement automatique de l'intérêt de 2 3/4 à 2 1/2, qui s'est effectué en avril 1903, a contribué à la dépréciation des Consolidés, concurrencés par les nouvelles émissions 2 3/4 et 3, portant la même première signature. Ce fut une erreur de jugement de décréter ainsi la réduction de l'intérêt de 2 3/4 en 2 1/2, lorsque M. Goschen combina sa conversion du 3 0/0. On ne peut pas prévoir, à quinze ans de distance, ce qui se passera : la modification dans le revenu du premier fonds d'État peut coïncider avec une période de dépression et de crise, alors qu'il faut recourir au crédit, à un taux beaucoup plus onéreux que celui qu'on avait entrevu en pleine baisse du loyer des capitaux, au moment de la conversion. Il est très dangereux de marcher sur le terrain des finances publiques, en se laissant trop guider par des vues didactiques. On commet aisément cette faute de devancer la baisse de l'intérêt. Nous avons considéré comme prématurées les tentatives d'introduire sur le continent le type de 2 1/2 0/0.

La baisse des Consolidés a été une calamité pour toutes les Sociétés qui avaient leurs fonds de réserve placés en titres de la dette nationale ; il leur a fallu procéder à des amortissements onéreux pour ramener la réserve à la valeur actuelle. Cela a été, notamment, aussi le cas de la Caisse d'épargne postale, qui est en déficit de plusieurs millions. Il est vrai que l'Etat couvrira l'insuffisance qui existe sur le papier. Par une véritable anomalie, ce sont relativement les meilleures valeurs qui ont été les plus flottantes, les moins classées (Consolidés, Emprunt du Transvaal, Emprunts municipaux, coloniaux, Chemins anglais). Dans la liquidation d'octobre 1903, il a fallu qu'un syndicat de la haute banque intervînt pour prendre un paquet de quelques millions de livres de fonds britanniques à une maison du Stock-Exchange, qui succombait sous le poids de ses engagements.

Si la situation a été difficile pour le Gouvernement anglais, en supposant que celui-ci ait le souci de son crédit d'émission et du cours de ses fonds, elle l'a été beaucoup plus encore pour les autres autorités d'un ordre subordonné, telles que les municipalités, qui n'ont trouvé à écouler leurs obligations qu'à des taux onéreux, ou qui ont dû emprunter à courte échéance. Quant aux colonies anglaises, notamment celles d'Australasie, elles avaient fait de fréquents appels au crédit dans les années qui ont précédé la guerre ; en 1903, leurs fonds ont reculé de 6 à 9 points. On a prétendu que la dépréciation était due à un sentiment d'hostilité et de méfiance des capitalistes. La vérité, c'est que les colonies avaient dû, en grande partie, le succès de leurs opérations d'emprunt à l'intervention des Syndicats de garantie, et ces Syndicats ont fini par être tout à fait bloqués ; les emprunts coloniaux sont devenus des valeurs non digérées. Les raisons de cet état de choses, c'est la croyance répandue parmi le public que les colonies dépendent trop de l'emprunt, que leurs Gouvernements sont trop sous la domination des partis ouvriers, partis dont la politique est de dépenser avec prodigalité, de créer du travail, sans s'inquiéter si l'ouvrage est rémunérateur ou non, tant qu'il donne beaucoup d'emploi avec des salaires élevés. On a le sentiment que cela ne peut continuer indéfiniment, sans conduire à de sérieuses difficultés ; on a confiance dans la solvabilité des colonies australasiennes, mais on voudrait qu'elles ne fussent pas encouragées à se charger de fardeaux financiers qui, à un moment donné, pourraient dépasser leurs forces ; le socialisme d'Etat n'est pas populaire parmi les capitalistes anglais.

Toutes ces observations sont fort justes et on peut ajouter que l'année 1903, et surtout le premier semestre 1904, auraient été encore plus mauvais pour le marché financier anglais si de puissants capitaux français n'avaient pas franchi le détroit, et si le marché de Paris n'avait pas absorbé la majeure partie des valeurs internationales que les capitalistes britanniques ont dû réaliser pour souscrire à leurs nouveaux fonds d'Etat.

Il faut donc que les places européennes — qui règlent peu ou prou leur allure sur la tenue du marché anglais, synthétisé lui-même par les cours des *Consolidés* — en prennent leur parti : il se passera certainement plusieurs années avant que ces *Consolidés* reviennent au pair, car, ainsi que notre excellent collaborateur, M. Georges Bourgarel, l'a si clairement établi dans notre dernier numéro, leur situation ne pourra sérieusement s'améliorer tant qu'il existera sur le marché anglais l'énorme flottant provenant des dernières émissions, et tant que les rachats du *sinking fund* — repris avec le dernier budget — n'auront pas sensiblement diminué le chiffre de la dette publique anglaise.

Edmond Théry.

LE RAPPORT
du Directeur de la Monnaie des Etats-Unis
pour 1902

Le rapport du Directeur de la Monnaie des Etats-Unis pour l'année 1902 vient d'être publié : il contient, comme toujours des statistiques d'un grand intérêt sur la production et la consommation des métaux précieux. Bien que tous les chiffres n'en puissent pas être pris les yeux fermés, c'est avec le rapport du Directeur de la Monnaie française, le document le plus complet et le plns important sur les questions monétaires.

La tableau de la production universelle de l'or attire tout d'abord l'attention. En voici le résumé pour les cinq dernières années :

	Or		Argent	
	Onces	Valeur	Onces fines	Valeur commerciale
	Milliers	Millions de dollars	Milliers	Millions de dollars
1898......	13.878	287	169.055	100
1899......	14.838	306	168.337	101
1900......	12.315	255	173.591	108
1901......	12.698	262	173.011	104
1902......	14.314	295	166.956	88

La quantité d'or extraite dans les 5 dernières années a été en croissant en 1898 et 1899, pour fléchir en 1900, et se relever dans les années suivantes. En 1902, malgré le trouble causé par la désorganisation des mines du Transvaal, la production est revenue presqu'au même point qu'en 1899.

Le Directeur de la Monnaie résume ainsi la production par grandes divisions géographiques pour l'année écoulée :

	Onces fines
Amérique du Nord................	5.461.000
Australie..........................	3.946.000
Afrique.............................	1.888.000
Europe..............................	1.209.000
Asie.................................	614.000
Amérique du Sud.................	614.000
	14.313.000

L'Australasie arrive bonne première avec une production de 122.749 kilos, dépassant toutes les années antérieures. L'Australie occidentale occupe la première place avec 1.871.000 onces fines ; puis Victoria, 720.000.

Viennent ensuite par ordre d'importance : Queensland, 640.000 ; Nouvelle-Zélande, 459.000 ; Nouvelles Galles du Sud, 161.000 ; Tasmanie, 71.000 ; Australie du Sud, 22.395.

Les Etats-Unis occupent le second rang avec 120.373 kilos. Vingt-deux Etats fournissent de l'or : le plus gros stock est donné par le Colorado, 1.379.000 onces fines ; ensuite on trouve en Californie 818.000 onces et en troisième lieu l'Alaska.

Cette dernière région, encore si peu connue, a jeté sur le marché environ pour 40 millions de métal jaune et un peu d'argent.

Un fait très remarquable est que le minerai de faible teneur de l'Alaska peut être traité à très bon compte. Les salaires sont assez hauts : ils dépassent 3 dollars par jour, y compris la nourriture et le logement, mais les machines sont transportées par mer directement aux mines, sans recourir aux voies ferrées, et elles reviennent à meilleur compte que celles qui sont envoyées dans les camps, à 100 ou 200 milles de San-Francisco. Le territoire anglais du Yukon, situé dans la même région, a produit 701.438 onces fines, valant 14.500.000 dollars.

Pour le Canada, l'ensemble est de 31.209 kilos.

Un pays qui nous intéresse particulièrement est la Guyane française, qui se présente avec 3.642 kilos de fin. Il est certain que les quantités extraites sont notablement supérieures, car on sait pertinemment que beaucoup d'or est exporté subrepticement.

Voici, par districts, ce que donne l'industrie aurifère de la Guyane :

	Kilos		Kilos
Maroni...........	2.108	Ancien contesté brésilien	19
Mana	1.059	Autres territoires..	3
Sinnamary........	481		
Approuague.......	629		
Oyapok	273		
Roura............	73		
			4.645

Une autre colonie sur laquelle on fonde un certain espoir est Madagascar ; en 1902, on a exporté de Tamatave 36.232 onces valant 3.744.880 fr. que l'on présume représenter toute la production de l'année.

Les mines sud-africaines sont trop connues de nos lecteurs pour que nous ayons à en parler ici.

Quoi qu'il en soit, une récolte de 445.215 kilos ou 1.530 millions de francs de métal jaune a été mise en 1902 à la disposition du monde.

Il serait fort intéressant de savoir quel usage en a été fait, mais à cet égard, on en est réduit aux conjectures, car l'or, comme Protée, prend toutes les formes : aujourd'hui lingot, demain bijoux, puis monnaie et le même cycle recommence indéfiniment.

Essayons, cependant, de calculer les usages qu'il a reçus, d'après les statistiques de l'*Economiste Européen* :

	1901	1902
	Millions de francs	
Encaisse or des banques d'Europe.	8.770	8.752
Encaisse des banques nationales des Etats-Unis	533	520
Encaisse du Trésor des Etats-Unis.	3.086	3.433
Banque du Japon..................	187	285
	12.576	12.990

En 1902, le stock d'or visible a augmenté de 414 millions. Reste à trouver la trace de 1.116 millions.

En 1902, la *Banque d'Angleterre* a, de plus, expédié dans l'Amérique du Nord 76 millions et, cet or n'est certainement pas revenu. D'autres banques, dont nous ne connaissons pas exactement la situation, ont pu prendre une quarantaine de millions ; il y a donc 1 milliard qui est entré dans la circulation ou qui a servi à des usages industriels.

Le Directeur de la Monnaie des Etats-Unis estime que les usages industriels ont absorbé 114.000 kilos d'or fin ne provenant pas de refontes, ayant une valeur de 392 millions. En admettant ces chiffres, que nous prenons tels quels sans pouvoir autrement les justifier, il resterait environ 600 millions qui servent aux paiements et qui augmentent *in specie* la quantité de monnaie en circulation.

Jetons maintenant un coup d'œil sur l'argent.

La quantité produite est égale à un peu plus de quatorze fois le poids de l'or ; le rapport moyen de la production de l'argent à celle de l'or n'avait été que de 10 3/4 environ de 1873 à 1902 inclusivement ; il y a donc un relèvement, les chiffres connus conduisent à un même résultat. Le record de l'argent a été battu en 1902 par une production de 150 millions d'onces. Quoi qu'il en soit, comme l'a dit si bien M. de Foville, l'or est un produit surtout américain, car les 3/5 de cette marchandise sont fournis par les Etats-Unis et par le Mexique. La France, sur 5.193.000 kilos, arrive avec 12.000 kilos seulement.

Tels sont les renseignements les plus intéressants fournis par le rapport.

Pierre des Essars.

★

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

La Commission supérieure de la *Caisse nationale des retraites pour la vieillesse* vient de publier son rapport sur les opérations de l'année 1903.

Ce document nous permet de constater que, pendant cette dernière année, les versements se sont élevés au nombre de 3.375.925 pour un montant de 80.724.565 francs 97; ils comprennent les versements effectués en vertu de la loi du 9 avril 1898 sur les accidents du travail pour un montant de 23.624.875 fr. 95.

Les chiffres correspondants étaient, en 1902, de 3.245.806 versements pour 54.715.662 fr. 27 reçus en vertu de la loi du 20 juillet 1886 et de 4.055 versements pour 14.732.450 fr. 77 effectués par application de la loi du 9 avril 1898.

Il y a donc eu, en 1903, une augmentation de 123.764 versements et de 2.384.027 fr. 75 sur les opérations faites en vertu de la loi de 1886 et de 2.300 versements pour 8.892.425 fr. 18 sur celles régies par la loi du 9 avril 1898.

La comparaison des deux dernières années fait ressortir, en faveur de 1903, une augmentation de 122.657 dans le nombre des versements pour le compte des collectivités et de 2.568.609 fr. 18 dans leur montant.

Si, pour la comparaison des résultats, l'on fait abstraction, d'une part, des majorations de rentes viagères de l'année 1901 figurant dans les écritures de 1902 pour 6.186 versements et 1.166.011 fr. 11 de capital et, d'autre part, de celles allouées avec le crédit affecté à l'année 1902 qui apparaissent dans les écritures de 1903 pour 5.238 versements et 953.548 fr. de capital, l'augmentation nette de 1903 provenant des versements des collectivités s'élève, en réalité, à 123.605 versements pour une somme de 2.780.972 fr. 29.

Quant aux versements individuels, ils présentent, en 1903, une augmentation de 1.107 sur le nombre, mais leur montant présente une diminution de 184.581 fr. 43.

La comparaison entre les résultats des deux années tend à prouver, en ce qui concerne les versements individuels, que les déposants qui s'adressent à la Caisse Nationale des Retraites pour faire un placement en versant des sommes élevées deviennent moins nombreux et sont remplacés par ceux qui confient à la Caisse le fruit de leur épargne par versements successifs.

Cette remarque est, d'ailleurs, confirmée par les résultats de la statistique des versements individuels. On constate, en effet, que le nombre des versements de 500 fr. (maximum annuel) est cette année en diminution sur celui de 1902 (12.312 versements de 500 fr. au lieu de 12.859).

Le nombre des comptes nouveaux ouverts en 1903 s'élève à 186.481 au lieu de 208.774 en 1902, soit, en moins en 1903, 22.293.

La diminution que l'on constate sur le nombre des comptes nouveaux individuels porte en grande partie sur les écoliers déposants de 3 à 19 ans.

Quant à la diminution constatée sur les comptes nouveaux des collectivités, elle doit être attribuée aux sociétés scolaires de secours mutuels dont les adhérents sont actuellement, en grande partie, pourvus de livrets pris antérieurement à 1903. Les livrets nouveaux demandés en 1903 par des sociétés de ce genre ne s'appliquent plus qu'aux sociétaires nouvellement recrutés et à quelques sociétés qui ont versé pour la première fois à la Caisse nationale des retraites pour la vieillesse en 1903.

Du 11 mai 1851 au 31 décembre 1903, la Caisse nationale des retraites a reçu en vertu des lois des 18 juin 1850 et 20 juillet 1886, de 2.447.725 déposants, 40.081.900 versements s'élevant à 1.298.335.461 fr. 62.

Elle a reçu en outre, en vertu de la loi du 9 avril 1898, 16.172 versements représentant 56.962.564 fr. 17, pour constituer 10.211 pensions à des ouvriers victimes d'accidents ou à leurs ayants droit.

Elle a encaissé pour arrérages et intérêts sur rentes et valeurs diverses, intérêts bonifiés sur le compte courant avec le Trésor public, bénéfices sur remboursements de rentes et valeurs, versements mensuels des exploitants des mines, et autres recettes diverses, y compris une somme de 2.185 fr. versés sur promesses de livrets non encore converties, 773.520.207 fr. 08, soit au total 2.128.828.232 fr 87.

De ce total, il faut déduire la somme de 475.446 fr. 07 s'appliquant à des versements reçus par les percepteurs et les receveurs des postes, à encaisser en 1904 seulement.

Le total net des recettes est donc de 2.128.352.786 francs 80.

Comme, d'autre part, il a été dépensé 959.915.958 francs 98, il est resté 1.168.436.827 fr. 82.

Le reliquat non employé en achat de rentes et valeurs au 31 décembre 1903 est représenté par le solde créditeur du compte courant avec le Trésor public, s'élevant à 39.377.286 fr. 37.

Voici, d'ailleurs, un tableau des recettes encaissées depuis l'origine de la *Caisse des Retraites :*

Années d'opérations	Premiers déposants	Versements — Nombre	Versements — Sommes	Recettes diverses	Total général des recett.
—	—	—	—	—	—
			(Milliers de francs)		
1851 à 90	847.908	13.869.751	745.492	322.093	1.067.585
1891....	44.479	840.511	34.281	30.422	64.703
1892....	35.786	872.591	32.799	30.617	63.417
1893....	59.523	976.827	33.778	31.359	65.137
1894....	44.829	1.041.720	31.045	30.758	61.804
1895....	157.072	1.338.858	32.638	30.690	63.328
1896....	100.664	1.811.685	37.913	35.466	73.380
1897....	94.493	2.079.896	43.679	32.252	75.932
1898....	91.604	2.284.224	44.543	33.279	77.823
1899....	140.915	2.482.951	46.913	34.160	81.047
1900....	211.984	2.797.004	55.745	35.152	90.897
1901....	235.891	3.071.872	66.320	63.320	129.771
1902....	203.859	3.244.440	69.432	25.085	94.518
1903....	178.720	3.375.925	80.666	86.482	167.148
Totaux	2.447.725	40.088.255	1.355.249	821.142	2.176.523

Si l'on fait abstraction des bénéficiaires de pensions constituées en vertu de la loi du 9 avril 1898 sur les accidents du travail, qu'il convient de ne pas confondre avec les rentiers ordinaires de la Caisse nationale des retraites, le nombre des déposants nouveaux s'est élevé, en 1903, à 178.720.

172.712 (96.64 0/0) sont des déposants au compte desquels les versements ont été opérés par une collectivité et qui ont été désignés, pour abréger, sous le titre de « déposants collectifs » ; 6.008 (3.36 0/0) sont des déposants isolés.

La proportion des déposants collectifs était de 87.59 pour cent en 1894, 96.35 0/0 en 1895, 94.01 0/0 en 1896, 93.38 0/0 en 1897, 91.09 0/0 en 1898, 92.68 0/0 en 1899, 95.09 0/0 en 1900, 96.47 0/0 en 1901 et 96.64 0/0 en 1902, soit une moyenne, pour les dix dernières années, de 94.95 0/0.

La proportion, pour 1903, des comptes nouveaux des déposants collectifs sur l'ensemble est à peu près la même que pour l'année 1902.

Comme précédemment, les hommes sont, parmi les nouveaux déposants collectifs, en plus grand nombre que les femmes (59.68 0/0 pour les hommes et 40.32 pour cent pour les femmes).

Parmi les déposants directs, les femmes l'emportent, mais dans une proportion moindre (51.42 0/0, contre 48 8 0/0 pour les hommes).

Plus de la moitié des déposants collectifs sont célibataires (73.53 0/0). Viennent ensuite les gens mariés (25.43 0/0), puis les veufs ou divorcés (1.04 0/0). Cet ordre de classement est resté le même qu'en 1902; toutefois, l'on constate sur les célibataires une légère diminution et une légère augmentation sur les deux autres catégories.

Parmi les déposants directs, le premier rang appartient également aux célibataires (59.47 0/0). On doit classer ensuite les gens mariés (33.69 0/0), puis les veufs et les divorcés (6.84 0/0).

Comparées aux résultats de 1902, les proportions ci-dessus présentent quelques différences ; on remarquera, en effet, que la proportion des célibataires est en diminution (59.47 0/0 au lieu de 59.86 0/0); celle des gens mariés est aussi en diminution (33.69 0/0 au lieu de 33.93 0/0 ; par contre, la proportion des veufs et divorcés a légèrement augmenté (6.84 0/0 au lieu de 6.21 0/0).

Dans la catégorie des veufs et divorcés versant au titre individuel, les femmes sont beaucoup plus nombreuses que les hommes (330 femmes au lieu de 81 hommes, soit 80.29 0/0).

Le tableau suivant nous indique la proportion des déposants d'après leur âge :

	Déposants collectifs	Déposants directs
	Pour cent	Pour cent
De 3 à 19 ans.......	65.29	39.99
20 à 29 —	18.50	22.55
30 à 39 —	9.81	18.26
40 à 49 —	2.40	12.08
50 à 65 —	2.07	11.04
Au-dessus de 65 ans..	1.93	2.08

L'ordre de classement, pour les déposants collectifs et pour les déposants individuels, est le même que l'année dernière.

Toutefois, le mouvement ascensionnel observé depuis quelques années dans la catégorie des déposants de 3 à 19 ans est arrêté ; en ce qui concerne les deposants directs, notamment, cette catégorie présente encore une légère diminution sur les résultats présentés en 1902.

Jusqu'en 1893, la catégorie de 50 à 65 ans tenait le premier rang ; depuis cette époque, celle de 3 à 19 ans a pris la tête, et, bien qu'en diminution, elle représente encore, en 1903, environ le tiers des déposants directs nouveaux.

Ces constatations nous permettent d'observer, une fois de plus, que, contrairement au but qui avait été visé lors de la création de la *Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse*, les dépôts volontaires provenant de la classe ouvrière ne viennent pas à cet établissement. La progresion de ses opérations est toute due aux dépôts faits par des intermédiaires et aux versements effectués par les collectivités ou en vue de la loi sur les accidents du travail.

On a pu voir, dans le tableau des opérations annuelles, l'importante augmentation des recettes diverses. Ce fret est dû uniquement à des remboursements d'emprunts que la *Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse* avait consentis.

GEORGES BOURGAREL.

Compagnie Générale Transatlantique

Ainsi que tout le laissait prévoir, après l'entente intervenue au dernier moment entre les diverses fractions d'actionnaires de cette Compagnie, l'assemblée générale extraordinaire qui avait été fixée pour le 29 juillet, a pu valablement se tenir, sous la présidence de M. Charles-Roux, président du Conseil d'administration. Etaient, en effet, présentes ou représentées, 46.220 actions, chiffre qui dépasse sensiblement la moitié du capital social.

On sait que cette assemblée avait été convoquée en vue d'une réorganisation financière de la Société, réorganisation qui entraîne des modifications sur lesquelles les actionnaires devaient se prononcer. Disons, à ce sujet, que le rapport présenté aux intéressés s'est fait remarquer par sa précision, et qu'il a très clairement fait ressortir toutes les raisons qui militaient en faveur du projet élaboré.

Ainsi que le rappelle ce document, c'est à l'assemblée générale ordinaire de l'année dernière que les actionnaires avaient reconnu, avec le Conseil d'administration, le grand intérêt qu'il y aurait pour la Compagnie à procéder en une seule fois aux amortissement extraordinaires que l'état de la flotte nécessitait, amors tissements qui pourraient absorber la totalité des bénéfices annuels, et empêcher pendant longtemps toute distribution de dividendes. A la suite de cet échange d'idées, le Conseil, qui se préoccupait déjà depuis si longtemps de cette question, se mit à l'étude.

En raison du développement si rapide de l'industrie maritime, toutes les Compagnies de navigation sont dans la nécessité absolue de posséder un matériel plus puissant et plus perfectionné, et la *Compagnie Générale Transatlantique* perdrait le rang qu'elle occupe si elle ne pouvait suivre la concurrence et remplacer successivement, et dans une période assez courte, une partie de sa flotte. A cette nécessité se joint celle de faire profiter l'exploitation des économies qui résultent des progrès accomplis au cours de ces dernières années dans l'art des constructions navales.

Il est évident que la marche des événements d'ordre économique et technique a modifié d'une manière générale les conditions d'exploitation des Compagnies maritimes et, en ce qui concerne la *Compagnie Générale Transatlantique*, la situation d'amortissement se trouve actuellement insuffisante, malgré les mesures de prudence adoptées au cours des dernières années, et qui ont fait porter aux réserves la totalité des bénéfices réalisés.

En somme, afin qu'à l'avenir le service de l'amortissement n'entraîne pas une charge annuelle trop forte, il importait de ramener dans les écritures la valeur de la flotte à un chiffre aussi réduit que possible et, pour arriver à ce résultat, il a fallu que le Conseil tint compte de l'âge de chacun des navires, de leur utilisation probable sur certaines lignes, de leur état de conservation, etc. Bref, après examen, le Conseil a jugé qu'il était nécessaire de fixer à 28 millions de francs le montant de l'amortissement ordinaire. Ce chiffre réduisait donc à 12 millions de francs le capital de la Société qui devait continuer à être représenté par les mêmes titres déjà existants, mais dont le nominal se trouvait ramené, en conséquence, de 500 fr. à 150 fr.

Au fond, comme le fait observer le rapport, c'est moins la valeur nominale d'un titre que sa valeur de rendement qu'il faut considérer. Or, après un amortissement extraordinaire comme celui qui a été proposé, le capital réduit, allégé d'une grande partie des charges qui grèvent actuellement l'exploitation, a toutes les chances de recevoir désormais sa rémunération, et par conséquent, le taux de capitalisation du titre ne peut que bénéficier très avantageusement de cette circonstance.

Mais tout en réduisant son capital social, la *Compagnie Générale Transatlantique* avait à se préoccuper du développement de son exploitation et des ressources qu'il lui fallait se procurer pour améliorer, augmenter et compléter son matériel naval, non seulement en vue des services existants, mais encore en prévision de l'extension à donner à plusieurs de ses lignes postales ou libres. Notons, ici, que l'exploitation comporte actuellement :

1° Le service postal entre la France et les Etats-Unis ; 2° le service postal entre la France, les Antilles et le Mexique ; 3° le service postal entre la France, l'Algérie et la Tunisie ; 4° les services commerciaux libres suivants : du Havre à New-York, de Marseille à Colon, de Bordeaux et Saint-Nazaire en Angleterre, de Bordeaux et Saint-Nazaire en Algérie.

La ligne principale de France aux Etats-Unis a son organisation assurée dans les meilleures conditions par la mise en service de la *Lorraine* et de la *Savoie*, auxquelles doit venir se joindre bientôt un nouveau paquebot à grande vitesse la *Provence*, actuellement en construction au chantier de Saint-Nazaire. La ligne de New-York se trouvera ainsi parfaitement outillée pour répondre à tous les besoins du service. Il n'en est pas de même pour les autres réseaux et le moment semble venu de prévoir la mise en chantier d'un certain nombre de paquebots destinés à assurer le bon fonctionnement de l'entreprise.

Ce sont les lignes des Antilles et du Mexique qui doivent être d'une façon plus immédiate l'objet des préoccupations du Conseil, et ce sont elles qui, tout d'abord, nécessiteront les dépenses les plus importantes si, comme il y a tout lieu de le croire, la Compagnie est appelée à renouveler prochainement les conventions relatives à ces services.

Il faut aussi penser aux modifications qui seront nécessaires pour l'exploitation des lignes de la Méditerranée, dont on connait l'importance, et à la bonne exécution des services libres. Bref, le programme à remplir est vaste ; il constitue une réorganisation presque complète du fonctionnement commercial de la Compagnie, et son exécution, conduite dans les conditions les plus rationnelles, donnera à la *Compagnie Générale Transatlantique* les forces qui lui seront nécessaires pour lui permettre de remplir ses engagements et de lutter avantageusement contre les rivalités puissantes qui, tous les jours, deviennent plus redoutables.

Le rapport fait observer que pour se créer les ressources qui lui sont nécessaires, la Compagnie ne doit pas recourir à de nouvelles émissions d'obligations. C'est pourquoi le Conseil s'est arrêté au projet suivant :

Après avoir diminué le capital actuel par la réduction à 150 fr. de la valeur nominale des actions, le même capital social sera augmenté à 28 millions de francs par la création d'actions de même valeur : 12 millions seulement seront émis dès à présent, le surplus des augmentations ne devant être réalisé successivement que dans un avenir plus éloigné.

La forme sous laquelle il sera procédé, s'il était nécessaire, à l'émission totale ou partielle des 16 millions formant le complément du capital, est dès à présent réservée, et les actionnaires auront à décider eux-mêmes, en assemblée générale extraordinaire, et de la forme et de l'opportunité de ce complément d'émission de capital.

En ce qui concerne l'émission nécessaire de 12 millions de francs, d'ores et déjà décidée, c'est la forme des actions de priorité que le Conseil a demandé d'adopter. Ces actions de priorité recevront avant tout partage, sur les bénéfices nets, un premier dividende de 5 0/0 sur le montant dont elles seront libérées et, dans ce cas, les actions anciennes recevront, sur le surplus des bénéfices, un dividende de 5 0/0 de la valeur nominale. Le solde des bénéfices sera ensuite réparti également entre toutes les actions, dans les conditions fixées par l'article 40 des statuts relatifs à la répartition. Il est bien entendu que, dans tous les cas, un droit de souscription aux nouveaux titres sera réservé par préférence aux anciens actionnaires.

Après l'exposé contenu dans le rapport du Conseil, le Président a fait des déclarations intéressantes, et il a laissé nettement entendre que grâce à l'entente commune des actionnaires, une ère nouvelle et ardemment souhaitable peut naître pour la *Compagnie Générale Transatlantique*, surtout si le Parlement, dès sa rentrée, veut bien consacrer un peu de son temps à la discussion et au vote de la nouvelle loi sur la marine marchande, loi élaborée par la Commission extraparlementaire, présidée par M. Millerand ; et il a dit, en forme de conclusion :

« Si vous voulez que nous ayons l'autorité et la force morale nécessaires pour mener à bien l'œuvre patriotique que nous avons entreprise, tout en sauvegardant le mieux possible vos intérêts matériels, cela dépend de vous et de vous seuls. Si l'opinion publique, à l'issue de cette assemblée, voit dans votre attitude, sinon de la méfiance, du moins une confiance tiède et résignée, vous nous placerez en mauvaise posture, vous favoriserez la désagrégation des concours que nous avons péniblement groupés autour de nous ; vous arrêterez ce bon courant qui nous a poussés jusqu'ici. »

Terminons en disant que l'assemblée a voté, tantôt à l'unanimité, et tantôt à une très forte majorité, les résolutions qui lui étaient proposées, et mentionnons que chaque actionnaire aura le droit de souscrire, à l'époque qui sera désignée ultérieurement, et au prix net de 150 fr., dont un quart payé comptant, autant d'actions de priorité qu'il possède d'actions ordinaires.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Les saisies de navires neutres qui avaient eu lieu il y a quelque temps en très grand nombre par les croiseurs russes ont subitement cessé en vertu des ordres que ceux-ci ont reçus de leur Gouvernement ; aussi n'avons-nous aucun fait nouveau à signaler sur mer.

Mais le rapport de l'amiral Skrydloff au Tsar sur le raid de l'escadre de Vladivostok donne des détails supplémentaires que nous ne connaissions pas encore et qui peuvent se résumer comme suit :

Destruction dans le détroit de Tsougarou d'un petit vapeur japonais, l'*Okasu-Maru* ; le vapeur anglais *Kamara* fut arrêté, examiné, puis relâché. Le vapeur nippon *Kiodouniou-Maru* fut arrêté, puis relâché à cause du grand nombre de femmes qui se trouvaient à bord. Le vapeur *Chinan*, battant pavillon de l'Union-Jack fut examiné, puis relâché ; finalement, le bateau allemand *Tea*, chargé de poisson salé, fut coulé, de même que deux barques de pêche portant une cargaison semblable. De tous les navires coulés, les équipages furent sauvés.

La flotte de la Baltique continue à faire ses préparatifs de départ pour l'Extrême-Orient ; on espère pouvoir la faire partir le mois prochain.

Sur terre les Japonais déploient une grande activité, surtout depuis qu'ils ont reçu les renforts débarqués à Nioutchouang il y a peu de jours. Le front de bataille de leur première armée s'étend sur quarante kilomètres et est ainsi prêt pour la marche convergente en avant, système qui est le procédé favori, comme nous le disions il y a huit jours, des généraux nippons.

Mais cette armée ne fait que couvrir le gros des armées japonaises et il est bien évident que, devant une marche offensive générale de toute cette masse, les Russes aient dû rétrograder dans la direction d'Haï-tchen, non sans avoir vigoureusement résisté à Si-Mou-Tchen, où le général russe comte Keller a été tué ; leur retraite s'est effectuée en bon ordre, ce qui est essentiel, car ce fait permettera à l'armée russe de se concentrer tranquillement à Liao-Yang et d'y attendre une nouvelle attaque.

Malgré ce succès, les Japonais ne paraissent pas avoir atteint les deux buts qu'ils s'étaient proposés : D'abord leurs efforts répétés vers le centre des Russes disaient assez clairement leur intention de couper leur dispositif en deux et ensuite de rejeter la moitié qui se trouvait le plus près de Liao-Yang sur ce point, mais avec tant de précipitation que la retraite se ferait en débandade et empêcherait ainsi les Russes de se reformer instantanément.

Kouropatkine avait deviné ses adversaires, aussi ont-ils trouvé au centre une résistance contre laquelle leurs efforts furent vains. Le rapport officiel de Tokio n'est d'ailleurs pas très enthousiaste, car il avoue que l'artillerie russe a fait sérieusement échec jusqu'à la fin aux japonais.

Kouropatkine peut donc continuer sa retraite vers Liao-Yang et même Moukden, ce qui est essentiel, car l'armée russe se rapprochera de sa base de ravitaillement en vivres, en munitions et en hommes. Nous avons déjà exposé, il y a quelque temps, que cette tactique était celle de la sagesse et qu'elle était aussi celle du généralissime russe. La première campagne de la guerre se terminera donc vraisemblablement en Mandchourie, par ce fait que les deux armées, de force sensiblement égales, se trouveront en présence aux environs de Liao-Yang ou Moukden.

On télégraphie de Chéfou, en dernière heure, que les nombreux assauts que les Japonais ont tenté contre Port-Arthur ont complètement échoué et qu'ils ont éprouvé des pertes très sensibles, estimées à plusieurs milliers d'hommes.

Informations Économiques et Financières

Banque d'Athènes. — Les actions de la *Banque d'Athènes* ont été admises, mardi dernier, 2 août, aux négociations à terme de notre marché en banque. Ce fait est une des conséquences de la convention récemment intervenue entre cette Banque (la seconde du pays après la *Banque Nationale de Grèce*) et la *Banque de l'Union Parisienne*.

Cette convention a établi des relations plus étroites entre ces deux Etablissements financiers afin de développer les transactions entre notre place, d'un côté, et la Grèce et l'Egypte, de l'autre. Ce fait joint à l'augmentation du capital de la *Banque d'Athènes* doit exercer une heureuse influence sur l'extension de ses affaires.

La *Banque d'Athènes* a pour objet toutes les opérations de banque proprement dites ; l'article 5 de ses statuts lui interdit formellement toute opération ayant un caractère spéculatif. Les avances ne peuvent être consenties que contre nantissement de marchandises ou de valeurs, avec une marge. Elle peut, en outre, prêter sur première hypothèque, ayant obtenu du Gouvernement hellénique tous les privilèges de la *Banque Nationale de Grèce* pour ce genre d'affaires.

La *Banque d'Athènes* a commencé ses opérations en 1893.

La comparaison des divers chapitres du bilan, après dix années d'existence, permettra d'apprécier les résultats obtenus :

	Exercice 1893 31 décemb.	Exercice 1903 31 décemb.
	(En drachmes)	
Capital social et réserve	3.505.529	18.843.872
Dépôts et Caisse d'Epargne	3.173.368	32.720.317
Comptes nantis et avances sur titres	2.109.703	34.820.979
Mouvement de caisse	219.201.710	927.427.597
Effets à l'encaissement	11.356.245	65.760.717
Opérations sur changes	58.735.111	304.962.919

Les bénéfices bruts, qui étaient de 400.000 dr. en 1893, ont atteint 2.671.238 dr. en 1903 ; les dividendes distribués ont été de 6, 7, 8, 9 et 10 0/0, et depuis les cinq dernières années de 12 0/0.

Il convient de remarquer que le taux de l'intérêt en Grèce et en Orient étant encore très élevé, la *Banque d'Athènes* réalise chaque année, par la différence entre les taux qu'elle sert à ses déposants et celui de l'emploi de ces dépôts, une somme très importante, suffisante à elle seule pour assurer un dividende rémunérateur à ses actionnaires. Tout porte à croire que ces dépôts iront encore en augmentant, à mesure que par ses agences elle se mettra davantage en relation avec les nombreuses et riches colonies grecques d'Orient.

A côté des succursales déjà existantes en Grèce : au Pirée, à Patras, Calamata, Syra et Volo ; en Crète : à la Canée et à Candie ; en Egypte : à Alexandrie ; et à Londres, la Banque d'Athènes prépare en effet la création de succursales nouvelles dans quatre centres où l'hellénisme compte près d'un million d'habitants : au Caire, à Smyrne, à Constantinople et à Salonique.

Et c'est pour faire face à cette extension de ses affaires qu'elle vient de porter son capital de 10 à 20 millions de drachmes par une opération dont voici le mécanisme :

Capital ancien, 10 millions de drachmes ; prélèvement sur les réserves extraordinaires et incorporé au capital, 4.500.000 drachmes ; émission de 55.000 actions nouvelles de 100 drachmes cédées à sa clientèle en Egypte, 5.500.000 drachmes, soit un total de 20 millions de drachmes.

La *Banque d'Athènes* se trouve donc à la tête d'un capital de 20 millions de drachmes, plus une réserve qui s'élèvera à la fin de cette année à plus de 800.000 drachmes par les prélèvements sur les bénéfices de l'exercice en cours.

Ces 200.000 actions sont cotées aux Bourses d'Athènes et d'Alexandrie (Egypte) ; 100.000 l'étaient aussi au marché au comptant à Paris ; les 200.000 viennent d'être admises non seulement sur le marché au comptant, mais aussi sur le marché à terme.

Les actions nouvelles de 100 drachmes, valeur nominale, cotent 100 fr. environ ; elles recevront à la fin de l'année, selon toute probabilité, un dividende minimum de 6 fr. pour le semestre en cours.

Au cours actuel du change, 100 fr. *or*, équivalent à 130 dr. *papier*. Mais l'amélioration persistante des finances et du commerce du pays permet de prévoir une diminution graduelle de la prime sur l'or.

Emprunt marocain. — Des télégrammes tendancieux ont annoncé que des troubles se seraient produits au Maroc lors de l'établissement du contrôle. Il n'y a pas eu le moindre incident, et M. Regnault, consul général de France, délégué du Syndicat des porteurs français, rentré à Paris après avoir rempli sa mission, a pu affirmer la facilité avec laquelle l'installation des fonctionnaires français a pu se faire.

« Nous avons toujours trouvé, a-t-il dit, le calme le plus parfait. Partout, les *ouménas* nous ont accueillis amicalement. Partout, notre agent a été accrédité le plus facilement du monde. A Casablanca, l'interprétation du contrat, d'ailleurs assez compliqué, a donné lieu à quelques discussions extrêmement courtoises. Mais l'accord s'est rapidement établi. La meilleure preuve en est qu'en moins de quinze jours notre tournée était achevée et que je rentrais à Tanger ayant laissé dans chaque port un reppésentant. »

On a annoncé en dernier lieu qu'étant donnée la nécessité de parer aux frais de l'emprunt et à l'entretien des troupes, les représentants étrangers auraient été informés par une circulaire officielle que le Sultan se proposerait d'augmenter les droits de douane.

Cette augmentation apporterait une garantie supplémentaire à l'emprunt gagé sur le rendement des douanes et constituerait, pour les porteurs, un nouvel avantage dont ils ne manqueront pas d'apprécier toute l'importance.

La Dette du Venezuela. — Une dépêche annonçait il y a trois jours que l'Allemagne avait adressé un ultimatum au Venezuela exigeant le paiement immédiat des sommes arriérées que ce dernier pays lui devrait. Cette dépêche a été aussitôt démentie par les représentants du Venezuela en Europe, qui ont fait observer que leur pays avait régulièrement payé les intérêts à l'échéance dernière. Il n'y avait donc lieu pour aucune des Puissances signataires du protocole de recourir à des mesures autres que celles qui y sont prévues.

On sait qu'une des conditions imposées par ce protocole est la conversion de la dette. Des pourparlers ont été engagés à ce sujet avec la *Banque de Paris et des Pays-Bas ;* ces pourparlers sont en bonne voie, mais il est inexact, comme on l'a annoncé, que cet Etablissement ait envoyé un représentant à Caracas.

Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — Pour les sept premiers mois de l'exercice 1904, l'exploitation du *Canal de Suez*, comparée à celle des deux exercices précédents, pendant la même période, donne les résultats suivants :

	Exercices 1902	1903	1904
Navires transités	2.281	2.197	2.384
Recettes en francs	62.931.100	59.351.846	65.533.798

Pour le premier semestre, comparé à ceux des exercices 1902 et 1903, la statistique s'établit ainsi :

Mouvement maritime	Premier semestre 1902	1903	1904
	—	—	—
Nombre de navires	1 995	1.881	2.051
Tonnage des navires, brut.......... Tonnes	8.226.886	8.118.904	8.993.654
Tonnage des navires, net .... T.	5.897.947	5.817.220	6.434.403
Nombre des barques....	1.085	1.410	1.795
Tonnage des barques T.	11.146	15.856	20.940
Recettes			
Service du transit	(En francs)		
Recettes des navires :			
Tonnage.............	53.023.758	49.308.455	54.545.111
Passagers............	1.317.569	1.018.397	1.224.510
Recettes des barques....	33.895	46.841	59.240
Locations à Port-Saïd...	»	112.000	114.991
Recettes diverses	188.741	168.718	209.946
Service du domaine :			
Vente de terrains.......	550.921	292.173	335.957
Location de terrains	88.385	6.580	8.276
Vente de bâtiments.....	1.178	»	13.465
Location de bâtiments..	48.554	47.680	38.403
Recettes accessoires			
Service des eaux	233.100	237.491	231.889
Tramways Port-Saïd...	226.805	»	»
Service des travaux.....	6.078	8.204	5.507
Totaux...........	55.718.984	51.246.539	56.787.295

Observons que la vente et la location de terrains dépendent du domaine commun, et que les Tramways de Port-Saïd ne sont plus exploités par la Compagnie depuis le 1er juin 1902.

Nomination dans la Légion d'Honneur. — Nous avons le plaisir d'apprendre à nos lecteurs que M. Gomez Acebo, administrateur de la *Banque Espagnole de Crédit*, de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* et fondateur du journal *La Actualidad Financiera* vient d'être nommé chevalier de la Légion d'honneur.

Nous adressons nos très vives félicitations au nouveau promu.

Les Compagnies de Tramways Français. — Le Ministre des Travaux publics a publié récemment dans le *Journal officiel*, les résultats comparatifs (chiffres provisoires pour 1903, mais définitifs pour 1902) de l'exploitation des *Compagnies de Tramways français* pour les années 1902 et 1903.

Il y a là quatre groupes. Dans le premier, on trouve les « Entreprises de Tramways pour voyageurs et marchandises ayant une garantie de l'Etat », et voici les comparaisons que nous relevons :

Tramways ayant une garantie de l'Etat dans les conditions de l'article 36 de la loi du 11 juin 1880

	Années 1902	1903
	—	—
Longueur réellement construite au 31 décembre .... Kil.	2.981	3.338
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs........ Kil.	2.809	3.166
Dépenses d'établissement au 31 décembre.................... Fr.	148.283.258	162.356.229
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre .... Fr.	8.596.178	9.748.440
Dépenses d'exploitation....... Fr.	8.065.597	8.857.588
Produit net .... Fr.	530.581	890.852
Recettes par kilomètre .... Fr.	3.060	3.079
Dépenses par kilomètre .... Fr.	2.871	2.798
Produit net par kilomètre ..... Fr.	189	281

Le mode de traction employé par ces Compagnies est la vapeur, sauf la *Compagnie des Voies ferrées du Dauphiné* et la *Société Grenobloise de Tramways électriques* qui usent aussi de l'électricité (fil aérien). En outre, une Compagnie, la *Société des Tramways de la Vienne*, emploie encore, comme précédemment, la traction animale, mais pour une partie de son réseau seulement.

Nous passons, maintenant, au second groupe :

Tramways pour voyageurs et marchandises n'ayant pas la garantie de l'Etat

	Années 1902	1903
	—	—
Longueur réellement construite au 31 décembre .... Kil.	501	501
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs........... Kil.	499	508
Dépenses d'établissement au 31 décembre...................... Fr.	43.823.513	44.695.787
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre. .... Fr.	4.641.171	4.877.957
Dépenses d'exploitation.......... Fr.	3.446.023	3.627.384
Produit net......................... Fr.	1.195.148	1.250.573
Recettes par kilomètre........... Fr.	9.301	9.602
Dépenses par kilomètre.......... Fr.	6.906	7.140
Produit net par kilomètre .... Fr.	2.395	2.462

Ici, on n'emploie plus que la vapeur ou l'électricité par fil aérien, sauf la *Société du Tramway funiculaire de Rives à Thonon* (229 mètres) qui est à crémaillère, la *Compagnie du Chemin de fer sur route de Paris à Arpajon*, qui emploie aussi l'air comprimé, et enfin la *Compagnie des Tramways de Laboutarié à Réalmont*, qui use encore de la traction animale.

Nous arrivons au troisième groupe, c'est-à-dire aux Tramways pour voyageurs, bagages et messageries » :

Tramways pour voyageurs, bagages et messageries

	Années 1902	1903
	—	—
Longueur réellement construite au 31 décembre .... Kil.	245	257
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs......... Kil.	237	249
Dépenses d'établissement au 31 décembre .... Fr.	38.845.870	42.289.033
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre .... Fr.	4.543.576	4.676.560
Dépenses d'exploitation........ Fr.	3.634.251	3.540.608
Produit net...................... Fr.	909.325	1.135.952
Recettes par kilomètre......... Fr.	19.171	18.781
Dépenses par kilomètre........ Fr.	15.334	14.219
Produit net par kilomètre ..... Fr.	3.837	4.562

La *Société du Tramway d'Epernay-Ay-Mareuil* a encore utilisé la traction animale. Quant aux autres Compagnies, elles ont continué à se servir de la vapeur, de l'air comprimé et de l'électricité par fil aérien. Ajoutons que le petit *Tramway funiculaire de la côte Sainte-Marie* au Havre (748 mètres) a cessé son exploitation au mois d'août 1902, et que la déchéance de la Compagnie a été prononcée par décision ministérielle le 9 avril 1903.

Le quatrième groupe, qui comprend les « Tramways pour voyageurs seulement », se divise en deux parties : les *Tramways du Département de la Seine* et les *Tramways de province* :

Tramways pour voyageurs du Département de la Seine

	Années 1902	1903
	—	—
Longueur réellement construite au 31 décembre. .... Kil.	487	489
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs.......... Kil.	669	678
Dépenses d'établissement au 31 décembre .... Fr.	241.099.298	[illegible].843.511
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre .... Fr.	45.576.844	47.353.127
Dépenses d'exploitation....... Fr.	40.206.918	40.329.209
Produit net .... Fr.	5.369.926	7.023.918
Recettes par kilomètre........ Fr.	68.127	69.842
Dépenses par kilomètre....... Fr.	60.100	59.483
Produit net par kilomètre.... Fr.	8.027	10.359

La *Compagnie Générale des Omnibus* et la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* se sont servi encore

dargement de la traction animale. Quant aux autres modes de traction ils comprennent : l'air comprimé, la vapeur, les locomotives sans foyer, ou l'électricité par accumulateurs, par contact superficiel, par fils ou conducteurs aériens ou souterrains. Ce compartiment comprend le *Funiculaire* de la Place de la République à l'église de Belleville.

Nous terminons par la seconde partie du quatrième groupe, c'est-à-dire par les « *Tramways pour voyageurs des départements* » :

Tramways pour voyageurs des départements

	Années 1902	1903
Longueur réellement construite au 31 décembre ..... Kil.	1.227	1.354
Moyenne exploitée y compris les parcours communs ..... Kil.	1.298	1.391
Dépenses d'établissement au 31 décembre ..... Fr.	324.547.717	344.822.030
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre ..... Fr.	44.470.392	46.767.772
Dépenses d'exploitation.....	31.970 211	32.231 940
Produit net.....	12.500.181	14.535.832
Recettes par kilomètre.....	34.261	33.622
Dépenses par kilomètre	24.630	23.172
Produit net par kilomètre.....	9.631	10.450

Tous les modes de traction sont employés ici : traction animale, vapeur, air comprimé, électricité par fils aériens, etc.

Voici, maintenant, la récapitulation des tableaux qui précèdent :

	Années 1902	1903
Longueur réellement construite au 31 décembre ..... Kil.	5.441	5.939
Moyenne exploitée y compris les parcours communs ..... Kil.	5.512	5.992
Dépenses d'établissement au 31 décembre ..... Fr.	796.599.651	827.507.590
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre ..... Fr.	107.828.161	113.423.856
Dépenses d'exploitation.....	87.323.000	88.586.729
Produit net	10.505.161	24.837.127
Recettes par kilomètre	19.562	18.929
Dépenses par kilomètre.....	15.842	14.784
Produit net par kilomètre	3.720	4.145

Observons que, pas plus qu'en 1901 et 1902, le rapport des dépenses aux recettes n'a été indiqué en 1903, à cause des erreurs d'appréciation auxquelles pouvait donner lieu cette indication prise en bloc. Quant à l'exploitation proprement dite, elle accuse encore, dans l'ensemble, une certaine amélioration.

Compagnie pour la Fabrication des Compteurs et Matériel d'usines à Gaz. — Dans le dernier numéro de l'*Economiste Européen*, nous avons publié les résultats obtenus par cette Compagnie pendant son dernier exercice 1903-1904, clos le 30 avril dernier. Il nous reste à indiquer la répartition des bénéfices qui a été votée par l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 29 juillet.

Au solde de profits nets de 3.450.736 fr. 70, accusé par le « compte de Profits et Pertes », est venu s'ajouter le solde reporté de l'exercice précédent, soit 266.029 fr. 66, de sorte que le montant à répartir s'est établi à 3 millions 716.766 fr. 36, contre 3.361.428 fr. 84. Cette somme a été affectée de la manière suivante. Nous opérons un rapprochement avec l'année précédente :

	Exercices 1902-03	1903-04
	(En francs)	
Amortissements et intérêts sur obligations.....	265.855 »	265.050 »
Amortissements du matériel :		
Nice.....	1.623 55	1.485 86
Genève.....	»	445 »
Marquise.....	19.244 38	35.397 32
Leipzig.....	30.920 75	28.117 09
Barcelone.....	7.135 53	6.511 98
Milan.....	33.709 33	32.017 83
Lille	12.058 09	10.852 28
Vaugirard.....	53.767 58	86.198 03
Installations, outillage et brevets nouveaux.....	21.000 »	36.833 79
Frais de constitution.....	»	14.930 95
Conseil d'administration.....	230.084 97	258.299 65
Dividende aux 28.000 actions...	2.100.000 »	2.240.000 »
Caisse de prévoyance.....	20.000 »	30.000 »
Réserve pour amortissement du matériel.....	100.000 »	100.000 »
Réserve pour amortissement du fonds de commerce	»	200.000 »
Réserve immobilière, amortissement des constructions	200.000 »	100.000 »
Report à nouveau	266.029 66	270.726 58
Totaux égaux aux soldes disponibles.....	3.361.428 84	3.716.766 36

Le fait saillant, dans la marche de l'exploitation de la Compagnie au cours du dernier exercice, a été le succès obtenu par le nouveau type du compteur qu'elle a inventé et fait breveter en France et à l'étranger sous la dénomination de compteur *Duplex*. Admis au poinçonnage, il a été adopté par un grand nombre de Compagnies auxquelles il a donné pleine satisfaction.

En attendant que nous revenions sur cette intéressante entreprise, reproduisons quelques remarques contenues dans le rapport du Conseil d'administration.

Aucune solution définitive n'est encore intervenue pour l'organisation nouvelle du service de l'éclairage par le gaz à Paris. Le principe de la régie a été voté, mais on ignore encore si cette régie sera administrée directement par la Ville ou si elle sera confiée à un régisseur. Mais, quoi qu'il arrive, la Société se tient prête à toutes les éventualités et veille à ce que son organisation industrielle et financière lui permette d'apporter son concours à ceux qui pourraient être tentés d'y faire appel.

La question est résolue en ce qui concerne la banlieue de Paris. Le rapport rappelle, à ce propos, qu'un traité a pu intervenir entre cinquante-sept communes de la banlieue et MM. Rouland et Chamon, auxquels la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* s'est substituée. La *Compagnie des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* a été ainsi amenée à prendre un intérêt de 800 actions dans cette Société, avec laquelle elle a conclu deux traités.

Le premier de ces traités est relatif à des fournitures d'appareils pour l'usine nouvelle actuellement en construction à Gennevilliers, usine devant suffire à une production de 60 millions de mètres cubes par an.

Le second traité concerne des fournitures de compteurs d'abonnés. Grâce au nouveau type de compteur le « Duplex », la Société a pu offrir à la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* des conditions avantageuses pour la fourniture et pour l'entretien de son matériel de compteurs. Ce dernier traité entraînera des immobilisations de capitaux importants, dont la Société ne peut fixer le chiffre, mais qu'elle souhaite fort élevé, puisque, toutes charges étant nettement compensées, l'opération laisse le bénéfice industriel qu'elle recherche.

Pour le moment, la Compagnie a à fournir environ 17.000 compteurs dans ces conditions, et il est à prévoir que d'autres Sociétés seront amenées à lui proposer des combinaisons analogues.

Le rapport envisage aussi la participation éventuelle de la Compagnie dans d'autres affaires industrielles. Dans les dernières années, elle a fait avec ses ressources disponibles plusieurs opérations semblables, qui ont toutes donné des résultats satisfaisants, mais en prévision d'autres participations du même genre, en raison aussi du développement probable des ventes par amortissements à la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, le Conseil de la Compagnie a dû se

préoccuper de l'augmentation éventuelle des ressources financières. C'est la raison pour laquelle il a demandé aux actionnaires de lui donner l'autorisation d'émettre des obligations du type actuel de 4 0/0, suivant les besoins de la Société, et ce jusqu'à concurrence de 10.000 obligations. Au sujet de cette émission d'obligations un membre de l'assemblée a demandé s'il ne serait pas possible de réserver une partie des titres aux actionnaires. Le Conseil a répondu à cette demande en déclarant que la question serait étudiée et que l'on s'efforcerait de donner satisfaction aux actionnaires. Ajoutons que ladite autorisation a été votée et que les comptes ont été approuvés par les actionnaires. Par suite, le dividende pour l'exercice 1903-1904 s'élève à 80 francs, en augmentation de 5 fr. sur le précédent.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	28 juillet	4 août
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 28 juillet / 4 août		
Or ..... 2.719.186.703 / 2.702.291.724		
Argent. 1.127.146.646 / 1.125.920.392	3.846.333 350	3.828 212.117
3.846 333.350 / 3.828.212 117		
Effets échus hier recevoir à ce jour	9 562	54.363
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	228.254.486	187.831.583
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	436.575.413	518.231.843
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	4 787.600	4.766.000
Avances sur titres a Paris	176 290.707	179.979.510
Avances sur titres dans les succurs...	321 231.810	323 461.145
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.612.049	99.611.555
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.805.274	23.837.258
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.391 951	1.910.155
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	87.449.657	82.160.820
Total	5.531.130.056	5.555.444 546
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.190.896.645	4.328.170.865
Arrérages de valeurs déposées	21.659.280	22.436.560
Billets à ordre et récépissés	11.145.028	11.246.622
Compte courant du Trésor, créditeur	208 305.789	169.884.173
Comptes courants de Paris	670.096.509	540.180.943
Comptes courants dans les succursales	88.778 439	79.933.365
Dividendes à payer	3 816.874	3.393 152
Escompte et intérêts divers	2.350.342	2 804.279
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1.462.991
Divers	107.602.667	170.916.085
Total	5.531.130.056	5.555.444.546

Comparaison avec les années précédentes

	9 août 1900	8 août 1901	7 août 1902	6 août 1903	4 août 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3 961.2	3 963.2	4 064.5	4.240.6	4.328.2
Encaisse or	2.232 2	2.452 2	2 616.6	2.557.5	2 702 3
— argent	1 137 6	1.120 0	1.124.3	1.126 2	1.125 9
Portefeuille	708.1	[illegible]	429.1	504.8	706.1
Avances aux partic.	497.9	480.9	430.6	462.1	503 4
— à l'Etat	180 0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	300.4	161.2	192.9	139 5	169.9
— partic.	512.0	558 0	534 6	454 0	620.1
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
[illegible]	1 972 2	1 220.6	1.164 6	1 623.7	894.1

Commission des valeurs de douane. — La Commission permanente des valeurs de douane s'est réunie pour la clôture de la session 1903-1904 le 29 juillet au Ministère du Commerce, de l'Industrie, des Postes et des Télégraphes sous la présidence de M. Alfred Picard, membre de l'Institut, président de section au Conseil d'Etat. Elle a discuté et approuvé les rapports présentés par les quatre sections commerciales de la Commission sur le commerce extérieur de la France pendant l'année 1903.

Les taux d'évaluation des marchandises d'importation et d'exportation pour le même exercice avaient été arbitrés dans une séance antérieure tenue le 7 mai 1904.

La Production du Coke et des Agglomérés du Pas-de-Calais et du Nord pendant l'année 1903. — Voici le tableau de la production du coke des usines appartenant aux Compagnies houillères du Pas-de-Calais et du Nord pendant le premier semestre de 1904, comparée à la période correspondante de 1903 :

Compagnies	1er semestre 1904 Chiffres approxim.	1er semestre 1903 Chiffres définitifs	Différence
	(En tonnes)		
Aniche	102.244	100.716	+ 1.528
Anzin	118.339	114.077	+ 4.162
Azincourt	21.619	18.417	+ 3.202
Béthune	56.909	55.574	+ 525
Douchy	62.483	65.557	— 3.074
Dourges	67.150	51.710	+ 15.440
Drocourt	23.310	23.380	— 70
Escarpelle	38.758	39.010	— 252
Ferfay-Cauchy	10.125	11.312	— 1.187
Lens	211.144	235.742	— 44.600
Nœux	51.575	47.939	+ 3.636
Totaux	762.746	763.436	— 690

Voici le tableau de la production d'agglomérés des usines appartenant aux Compagnies houillères du Nord et du Pas-de-Calais, pendant le premier semestre de 1904, comparée à la période correspondante de 1903 :

Compagnies	1er semestre 1904 Chiffres approxim.	1er semestre 1903 Chiffres définitifs	Différence
	(En tonnes)		
Aniche	96.740	88.482	+ 8.258
Anzin	125.948	117.928	+ 8.020
Carvin	7.642	3.140	+ 4.502
Courrières	»	132	— 132
Escarpelle	17.035	21.732	— 4.697
Flines-les-R.	21.421	19.793	+ 1.628
Lens	40.159	46.012	— 5.853
Meurchin	54.001	51.390	+ 2.611
Nœux	56.180	44.718	+ 11.462
Ostricourt	35.050	34.550	+ 500
Vicoigne	1.434	380	+ 1.054
Totaux	455.610	428.257	+ 27.353

La production des cokes et des agglomérés se répartit de la façon suivante, entre les mines du Pas-de-Calais et du Nord :

	Cokes 1er semestre 1904	Cokes 1er semestre 1903	Agglomérés 1er semestre 1904	Agglomérés 1er semestre 1903
	(En tonnes)			
Pas-de-Calais	419.403	425.609	193.032	179.942
Nord	343.343	337.777	262.578	248.315

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 1re quinzaine d'août 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	30 794
Frais de panification	13 179
Total	43 973

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3435, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 687 ; soit à 0 fr. 69.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de juillet 1904 : 1.105.443.412 fr. 96.

Le Commerce de Madagascar en 1903. — *L'Office Colonial* vient de recevoir les statistiques du commerce de Madagascar pendant l'année 1903. Le commerce se présente comme il suit :

	1902	1903	Diff. en 1903
	—	— (En francs)	—
	Importations		
De France	31.321.869	27.844.958	— 3.476.911
Des Colonies françaises	4.176.603	1.180.099	— 2.996.504
De l'Etranger	5.479.105	3.873.497	— 1.605.608
Totaux	40.997.577	32.898.554	— 8.079.023
	Exportations		
Pour la France	6.195.009	9.884.545	+ 3.688.636
Pour les Colonies françaises	563.725	682.622	+ 118.897
Pour l'Etranger	6.367.806	5.703.843	— 663.963
Totaux	13.127.440	16.271.010	+ 3.143.570
	Totaux		
France	37.517.778	37.729.503	+ 211.725
Colonies	4.740.328	1.862.721	— 2.877.607
Etrangers	11.846.911	9.577.340	— 2.269.571
Totaux	54.105.017	49.169.564	— 4.935.453

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 8 au 14 juillet 1904 (28e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	964	972	25.438	25.532	— 94
Paris-Lyon-Méditer	9.280	9.040	9.030	234.630	239.770	— 5.140
— Chemins Algériens	513	217	201	4.979	4 839	+ 140
Nord	3.765	4.578	4.728	117.820	121.070	— 3.250
Ouest	5.828	3.838	3.974	94.338	94.368	— 30
Orléans	7.098	4.126	4.187	115.190	118.042	— 2.852
Est	4.922	4.090	3.970	96 952	97.112	— 160
Midi	3.304	1.923	1.980	57 681	58.155	— 474
Est-Algérien	898	169	140	4.333	3.967	+ 366
Bône-Guelma	1.140	231	228	5.584	4 828	+ 756
Ouest-Algérien	296	78	65	1.741	1.609	+ 132
Lignes Algériennes	844	118	68	2.129	1.911	+ 218
Médoc	103	26	27	682	711	— 29

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de juin 1904 :

Versements reçus de 277.177 déposants, dont 35.180 nouveaux 35.963.737 20

Remboursements à 148.442 déposants, dont 20.933 pour solde 31.541.599 47

Rentes achetées à 560 déposants, pour un capital de 581.177 78

32.122.777 25

Excédent de dépôts 3.840.959 95

Nombre de comptes existant au 30 juin 1904 : 4 millions 250.627.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 juillet 1904 :

Dépôts de fonds 5.571.373 09
Retraits de fonds 3.708.704 99

Excédent de dépôts 1.862.668 10

Excédent de retraits, du 1er janvier au 31 juillet 1904, 32 millions 278.765 fr. 41.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 juillet 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 287.461 fr. 82 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de juillet 1904 a été de 13.552.374 fr. 77 se répartissant comme suit :

Caisse nationale d'épargne 13.484.381 32
Caisse nationale des retraites pour la vieillesse 67.993 45

Total égal 13.552.374 77

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin juillet s'est signalée, comme les deux précédentes, par une grande abondance d'argent. Les reports ont donc été minimes sur toute la ligne. Néanmoins, la Bourse s'est montrée hésitante et même lourde, notre public ayant les yeux dirigés sur Londres qui souffre, en ce moment, d'un grand resserrement de capitaux. Ce resserrement s'est traduit mardi au Stock-Exchange par des reports élevés (4 0/0) sur les Consolidés Anglais. Ce taux s'expliquerait par l'intention qu'aurait le Chancelier de l'Echiquier d'émettre encore, ces jours prochains, un montant important de Bons du Trésor anglais, 231 millions, en chiffres ronds. Il ne conviendrait pourtant pas que le Marché de Paris attachât plus d'importance qu'il ne convient à ce qui se passe de l'autre côté de la Manche, et il aurait déjà peut-être réagi si, en raison des vacances, le public ordinaire de notre Bourse n'était pas si clairsemé en ce moment.

★★ Les *Rentes Françaises* ont été peu mouvementées.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* se retrouve à 97 fr. 65, à terme, avec 9 et 7 centimes de report, et à 97 fr. 70 au comptant, contre 97 fr. 75 la semaine dernière; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 97 fr. 70 au comptant, perdant 15 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* perdent 7 fr. à 468 fr.; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 80 fr. 80 fr., en recul de 20 centimes; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, délaissé; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 91 fr. 50, sans changement; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 497 fr., gagnant 7 fr.; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 429 fr. 50, gagnant 1 fr. 50; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*** 454 fr., en recul de 3 fr. Quant à l'***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, il reste aux environs de 457 francs.

★★ Les *Obligations de la Ville de Paris* conservent leur fermeté.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** se retrouvent à leur même cours de 558 fr. 50, et les ***Obligations 3 0/0 1869*** gagnent 3 fr. à 450 fr.; ***Obligations 3 0/0 1871***, 407 fr., contre 406 fr. 50; ***Obligations 4 0/0 1875***, 563 fr., gagnant 1 fr. 25; ***Obligations 4 0/0 1876***, 565 fr., en bénéfice de 1 fr. 50.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*** sont à leur même cours de 376 fr.; les ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*** cotent 373 fr. au lieu de 374 fr. 75; ***Obligations 2 0/0 1898***, 417 fr., sans changement; ***Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*** 405 fr., en avance de 3 francs.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est à 443 fr. 75, sans variation appréciable.

★★ L'action de la *Banque de France* reprend de 9 fr. au comptant à 3.829 fr.

Pour les six premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 894 mille 124 fr. 21.

★★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 680 fr., comme il y a huit jours.

La situation au 30 juin 1904 de notre grand Etablissement hypothécaire vient d'être publiée.

Sa comparaison avec l'état de situation du mois précédent montre que, pendant le mois de juin, le montant des prêts hypothécaires convertis s'est accru de 5.942.781 fr. 36 et celui des prêts communaux de 3.092.813 fr. 60. Les bénéfices bruts du mois de juin ont été de 1.307.755 fr. 29, ce qui porte le total des bénéfices pour le premier semestre de l'année en cours à 7.982.004 fr. 68, contre 7.976.464 fr. 65 pour le premier semestre de 1903.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont toujours un marché actif.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, qui étaient passées à 485 fr., clôturent à 482 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 505 fr. 50, au lieu de 505 fr.; *Obligations Communales 1880*, 507 fr. 50, contre 504; *Obligations Foncières 1883*, 440 fr., gagnant 4 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 474 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, que nous laissions à 402 fr. 50, se retrouve à 405 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892* à leur même cours de 461 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 479 fr., en avance de 1 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 470 fr. 50; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles s'inscrivent à 497 fr., sans variation sensible.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* restent généralement soutenues, mais sans grandes variations.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui s'échangeait à 1.169 fr., se traite à 1.165 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* clôture à 612 fr. à terme et au comptant, contre 605 et 608.

Le *Crédit Lyonnais* reste à 1.135 francs à terme et à 1.139 fr. au comptant; nous le laissions, la semaine dernière, respectivement à 1.131 fr. et à 1.134 fr.

La *Société Générale* se maintient facilement à son cours précédent de 625 francs.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est sans changement à 621 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* a repris de 212 fr. à 218 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 146 fr. au comptant.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est à 82 fr. à terme.

La *Société Foncière Lyonnaise* s'inscrit aux environs de 315 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 490 francs, comme jeudi dernier.

La *Banque de l'Algérie* est revenue de 1.389 fr. à 1.383 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* gagne encore 2 fr. à 307 francs.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* sont aux environs de 1.240 fr.; actions 2e et 3e *émissions*, 1.240 fr. environ, également.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 92 fr., sans changement.

La *Banque de l'Union Parisienne* est calme à 548 francs, son cours précédent.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* gagnant 1 fr. à 118 fr.; *Obligations de 475 francs*, 140 fr., comme il y a huit jours.

La *Rente Foncière* s'est avancée de 142 fr. à terme à 1[illegible] francs.

La *Compagnie Algérienne* cote 735 fr., comme jeudi dernier.

Le *Crédit Algérien* est également sans variation à 920 fr. au comptant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont quelque peu irrégulières.

L'action *Lyon* cote 1.320 fr. au comptant, au lieu de 1.329 fr.; à terme, elle est délaissée; le *Nord* est à 1.720 fr. au comptant, en moins-value de 1 fr., mais à terme il monte de 3 fr. à 1.725 francs.

L'action *Midi* se traite sans changement à 1.440 fr. au comptant; *Est*, 890 fr. au comptant, perdant de nouveau 2 fr. 50; *Ouest*, 880 fr., en bénéfice de 5 fr.; *Orléans*, 1.450 fr. au comptant, en bénéfice de 3 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la vingt-neuvième semaine de 1904: *Diminutions: Nord*, 15.000 fr.; *Midi*, 107.000 fr.; *Ouest*, 81.000 fr.; *Orléans*, 131.000 fr.; *Est*, 60.000 fr.; *Lyon*, 10.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* se sont un peu ressenties de la tendance générale.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* ont reperdu 10 fr. à 605 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 735 fr. au comptant, en avance de 5 fr. Les recettes de cette Compagnie ont produit en juin une plus-value de 647.210 fr., ce qui porte à 3.981.833 fr. depuis le 1er janvier 1904, l'augmentation totale sur la même période de 1903.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* clôture à 307 fr. 50, au lieu de 307 fr.

L'action *Suez* est passée, au comptant, de 4.155 fr. à 4.174 fr. A terme, pas d'affaires; *Parts de Fondateurs*, 1.875 fr., reperdant 1 fr.; *Parts Civiles* 3.099 francs, en plus-value de 29 fr.

Les *Omnibus de Paris*, qui finissaient à 533 fr., sont aux environs de 525 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-neuvième semaine de 1904, ont été de 828.473 fr. 55, contre 836.073 fr. 50 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 21 juillet 1904, les recettes se chiffrent par 26.039.653 fr. 54, contre 25.665.611 fr. 65 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 374.041 fr. 80 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 189 fr., 50 contre 187 fr. Pour la seconde quinzaine de juillet, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 656. 628 fr. 75 au lieu de 571.803 fr. 81 pendant la quinzaine correspondante de 1903. Du 1er janvier au 31 juillet, les recettes totales se chiffrent par 9.918.634 fr., en augmentation de 614.890 fr. 53 sur la même période de 1903.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est à 481 fr., comme la semaine dernière; *Electro-Métallurgie de Dives*, 245 fr., en moins-value de 5 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, que nous laissions à 576 fr., cote 570 fr. au comptant et 575 fr. à terme; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 184 fr. au comptant, en recul de 1 franc; *Est-Parisien*, 28 fr., sans variation; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 406 fr., en moins-value de 2 francs.

L'Omnium Lyonnais, qui restait à 105 fr., finit à 103 francs.

Le *Métropolitain de Paris* est sans variation appréciable, à 522 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* est à 286 fr. 50 au lieu de 286 francs.

La *Malfidano* clôture à 590 fr., en moins-value de 2 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* a perdu 13 fr. à 155 fr. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l'article que nous lui consacrons plus haut. *Messageries Maritimes*, 215 fr., en bénéfice de 1 fr.; *Chargeurs Réunis*, plus faibles à 583 francs.

La *Dynamite Centrale*, qui clôturait à 560 fr., se retrouve à 570 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson Houston* s'est de nouveau affaiblie à 650 fr., perdant 19 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont reculé de 110 fr. 50 à 107 fr.; *Obligations 4 0/0*, 190 fr., gagnant 2 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont calmes à 180 fr.; *Phosphates du Dyr*, 60 fr., comme jeudi dernier; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 895 fr. au comptant, contre 894 fr. A terme on cote 897 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* ont passé de 565 fr. à 574 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 503 fr., gagnant 3 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont demandées à 470 fr. A la récente assemblée des actionnaires de cette Société, il a été rappelé que, confor-

mément à l'article 63 du contrat, les bases financières de la Société ont été établies d'après le tonnage du Port du Rosario pendant l'année 1899. Or, pendant cette année, le tonnage du port a été de 1.643.147 tonnes; en 1903, il a été de 2.069.465 tonnes, en augmentation de 25 0/0. L'augmentation sera encore plus grande en 1904; le premier trimestre de 1899 a donné 337.659 tonnes; le premier trimestre de 1904 vient de donner 685.976 tonnes, soit une augmentation de 103 0/0. Ces chiffres fixent, mieux que tout autre document, sur l'avenir de la Société et sur les garanties accordées aux obligations, puisque ces garanties, déjà plus que suffisantes, sur la base du tonnage de 1899, se sont accrues dans les proportions du tonnage lui-même depuis cette époque.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* sont à 379 fr., sans changement.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* s'échangent à 461 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été mouvementés. Ils finissent plus calmes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* a repris de 82 fr. 60 à 82 fr. 95; *Rente 4 0/0 1900*, 85 fr. 40 au comptant, regagnant 40 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* perd 15 centimes à 77 fr. 60; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, aux environs de 104 fr. 10; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 461 fr., gagnant 4 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est aux environs de 415 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 458 fr. 50 sans changement sur la clôture d'il y a huit jours.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* ont progressé de 76 fr. 50 à 78 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 85 fr. 57 1/2, s'échange à 85 fr. 55, sans variation appréciable.

L'*Italien 5 0/0* est ferme à 103 fr. 10, gagnant 30 centimes.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* finit à 475 fr. 75 au comptant et à 476 fr. à terme.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, se traite à 61 fr. 80, contre 61 fr. 82 1/2; 2e série, aux environs de 61 fr.; 3e série, 62 fr. 70, en légère avance de 5 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* s'inscrit à 100 fr. 95 les petites coupures; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 87 fr. 25.

Les *Fonds Russes* sont à peu près comme la semaine dernière. Le *3 0/0 1891-1894* finit à 74 fr. 10 à terme et à 74 fr. 25 au comptant, contre 74 fr. 15 et 74 fr. 40; *Rente 3 0/0 1896*, 73 fr., perdant 30 centimes; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 92 fr. 10 au comptant, en recul de 10 centimes; à terme, on cote 92 fr.; *Consolidés 1re et 2e séries*, 91 fr. 20 au comptant, au lieu de 91 fr. A terme on cote aussi 91 fr. 20.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se traitent entre 503 et 504 fr. au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* perd 50 centimes à 74 francs 45; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 440 fr., comme il y a huit jours.

Les *Valeurs Ottomanes* sont bien tenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est à 86 fr. 17 1/2, au lieu de 85 fr. 70; *Priorités 4 0/0*, 500 francs, contre 499 fr. 25; *Consolidation 4 0/0*, 447 fr., perdant 2 fr. 50; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 459 fr. à terme, gagnant 1 fr., et 457 francs au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, est à 455 fr., sans affaires suivies; *Banque Nationale du Mexique*, 733 fr. à terme, en bénéfice de 6 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 566 fr., en bénéfice d'un franc.

Le *Rio-Tinto* reste à 1.329 fr., sans changement.

La *Sosnowice* se retrouve à 1.491 fr., au lieu de 1.490 francs; *Briansk*, en bénéfice de 2 fr., à 292 francs. Le bruit court que des améliorations seront apportées à la direction de cette dernière Société.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 308 fr., comme jeudi dernier, et les actions privilégiées à 320 fr. au comptant, au lieu de 322 fr. Les recettes, du 11 au 20 juillet 1904, se sont élevées à 443.233 fr., contre 440.946 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 20 juillet 1904, les recettes se chiffrent par 8.603.810 fr., contre 8.276.253 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 327.566 francs en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont mous. Les *Andalous* perdent 1 fr. à 136 fr.; *Nord de l'Espagne*, 164 fr., en même recul d'un franc; *Saragosse*, 276 fr., en moins-value de 4 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 300 fr. au comptant; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 455 francs environ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 405 fr. au comptant les petites coupures.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été peu actifs cette semaine, et l'allure du Marché irrégulière.

Les actions de la *Banque d'Athènes*, de 100 drachmes nominal, qui ont été introduites mardi, sont actives à 100 francs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est revenu de 93 fr. 90 à 93 fr. 67 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 92 fr. 60, en moins-value de 20 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 76 fr. 70, encore en recul de 17 1/2 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 46 fr. 05, au lieu de 45 fr. 92 1/2; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 81 fr. 37 1/2, en bénéfice de 32 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* est en avance de 3 francs à 50 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 121 fr. 75, sans changement appréciable.

Le *Cape Copper* est mou à 81 fr. 50, au lieu de 83 fr. 25; *Tharsis*, 111 francs, perdant 1 fr. 50.

La *Huanchaca* a rétrogradé de 98 francs à 93 fr. 25.

La *Harpener* a fait de nouveaux et importants progrès en passant de 1.560 francs à 1.678 francs. Ce mouvement de hausse est la conséquence de l'absorption, par la *Harpener*, de la Compagnie de navigation *Kannengiesser*, opération que l'on suppose destinée à faciliter l'exportation des charbons allemands, déjà très active sous l'impulsion du syndicat qui groupe tous les gros producteurs et qui concurrence les charbons anglais jusqu'à Nantes et Marseille. D'autre part, on laisse entrevoir la possibilité, à un moment donné, du rachat du charbonnage par l'Etat prussien qui se dispose, dit-on, à acquérir, dès maintenant, les charbonnages d'*Hibernia*.

L'action *Kertch* est à 40 fr., contre 40 fr. 50. L'assemblée générale ordinaire, convoquée pour le 20 juillet/2 août 1904, n'ayant pu avoir lieu par suite de l'insuffisance du nombre des titres déposés, une nouvelle assemblée est convoquée pour le 5/18 août courant, avec le même ordre du jour.

La *Montecatini* est complètement délaissée.

La *Huta-Bankowa* s'est avancée de 3.709 fr. à 3.735 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont en plus-value de 16 francs à 1.090 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est à son même cours de 1.400 francs.

La *Dniéprovienne*, qui finissait à 1.770 fr., gagne 10 fr. à 1.780 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 120 francs, en recul de 1 franc.

Le *Haut-Volga* recule de 305 francs à 302 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui clôturait à 717 fr., se retrouve à 719 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* perdent 5 fr. à 1.050 francs.

La *Part de Monaco* est montée de 4.410 francs à 4.445 francs.

La *Robinson Banking* est calme à 30 fr. 75, au lieu de 31 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé*, qui finissaient à 58 fr. 50, gagnent 2 francs, à 60 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se retrouvent à leur même cours de 64 francs; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 29 fr. 75, gagnant 4 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

4 août 1904.

Blé. — De nouvelles averses orageuses sont tombées cette semaine sur de nombreux points du territoire. Elles ont été profitables aux récoltes d'automne; par contre, elles ont eu pour effet d'interrompre parfois la moisson des blés et des avoines. Néanmoins, les travaux sont maintenant très avancés et seront terminés dans une dizaine de jours, sauf dans le Nord.

Les avis concernant la production du blé sont toujours défavorables. On continue à se plaindre du faible rendement au battage et les appréciations sur la qualité sont contradictoires. Mais ces informations manquent de précision; on ne peut en tirer d'autre conclusion que l'existence d'un déficit par rapport à l'an dernier. D'ailleurs, il est permis d'espérer que cette diminution sera compensée dans une certaine mesure par l'excédent que paraît devoir fournir la région du Nord.

Dans cette direction, la floraison s'effectuée dans des conditions exceptionnelles; les blés sont exempts de maladies cryptogamiques et les cas de verse sont très rares. Aussi, les agriculteurs comptent-ils sur un bon rendement et une qualité de beaucoup supérieure à celle de l'an dernier.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 juill. 1904	13 juill. 1904	21 juil. 1904	28 juil. 1904	4 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 62	20 87	21 37	20 87	21 62
Liverpool	17 85	18 14	18 54	18 54	19 12
Anvers	17 ..	17 50	17 50	17 50	17 75
Berlin	21 35	21 75	21 68	21 97	22 60
Budapest	18 62	19 12	19 50	20 66	22 47
Chicago	16 85	16 11	16 87	16 99	18 12
New-York	17 64	16 95	17 59	17 82	19 02

Les marchés de province ont été peu fréquentés ces jours derniers, la culture étant retenue à la ferme par ses occupations. Les apports ont donc été des plus limités, mais les demandes de la meunerie ont été sans importance, beaucoup d'usines étant arrêtées par suite de la baisse des eaux. Toutefois, les prix se sont facilement maintenus à leur niveau précédent.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, l'assistance était relativement nombreuse, mais il ne s'est traité que peu d'affaires. La meunerie, qui s'efforce de restreindre le plus possible ses achats, s'est refusée, en effet, à accepter les nouvelles plus-values qui lui étaient demandées. En fin de compte, les prix sont restés stationnaires. On a coté en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés choix, 21 fr. 75 à 22 francs; belle qualité, 21 50 à 21 75, qualité moyenne, 21 25 à 21 50; qualité ordinaire, 20 25 à 21 francs; blancs, 21 50 à 22 francs.

Sur le marché réglementé, la tendance a été très ferme pendant la première partie de la huitaine sous revue, puis est devenue plus calme sur des réalisations de bénéfices.

On a coté en clôture :

	21 juill.	28 juill.	4 août
Courant	21 37	20 87	21 62
Septembre	.. ..	.. ..	21 87
Septembre-octobre	21 62	21 62	21 87
4 derniers	21 75	21 75	22 12
4 de novembre	21 87	22 12	22 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Le marché des farines de commerce a [illegible] son allure sur celle du marché du blé. Les cours [illegible] pu conserver leur plus haut niveau.

	21 juill.	28 juill.	4 août
Courant	29 12	30 ..	29 50
Septembre	.. ..	.. ..	29 37
Septembre-octobre	29 12	29 25	29 50
4 derniers	29 12	29 12	29 62
4 de novembre	29 ..	29 12	29 62

Le sac de 100 kil. net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les prix restent bien tenus, mais la vente est toujours lente. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	50 25	32 ..
Premières marques	50 ..	31 84
Bonnes marques	48 75	31 05
Marques ordinaires	47 50	30 25

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 juill. 1904	13 juill. 1904	21 juil. 1904	28 juil. 1904	4 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 50	25 ..	25 25	25 ..	25 37
Londres	23 52	23 81	24 14	23 86	24 79
Anvers	23 12	23 60	23 87	23 87	24 37
Amsterdam	23 77	24 16	24 29	24 44	25 20
Prague	22 89	23 40	23 20	23 31	24 78
Hambourg	23 87	24 12	24 12	24 06	23 44
New-York (moscovad)	39 25	39 25	39 97	39 97	39 97

Pendant la dernière huitaine, le temps a été moins défavorable aux betteraves. Il est tombé de nombreuses averses dans la plupart des régions, mais elles n'ont pas eu partout une intensité suffisante pour procurer au sol l'humidité nécessaire. Dans les rayons privilégiés, la pluie a ramené un peu de vigueur dans la végétation; dans les zones moins bien partagées, de nouvelles et abondantes averses sont impatiemment attendues, car les plantes ne tarderaient pas à dépérir si la pluie tardait trop à venir.

Sur le marché des sucres bruts, la liquidation des engagements de juillet a passé inaperçue. Depuis, les affaires ont été assez actives et, grâce à la hausse des marchés étrangers, la tendance est devenue très ferme. On a clôturé aux cours suivants :

Blanc n° 3 :	21 juil.	28 juill.	4 août
Courant	27 62	27 50	28 37
Septembre	28 12	27 87	28 62
4 d'octobre	29 12	29 ..	30 ..
4 premiers	29 75	29 75	30 75
4 de mars	.. ..	.. ..	31 12
Roux 88° disponible	25 25	25 ..	25 37

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont en hausse de 50 centimes. Pains, 61 à 61 50.

Vins. — On se rappelle que, dans son évaluation des récoltes en terre au 1er juillet, le Ministère de l'Agriculture a attribué la note « très bon » à 9 départements, la note « bon » à 46 et la note « assez bon » à 19, les 13 autres départements ne cultivant pas la vigne ou n'ayant pas fourni de renseignements.

Le *Moniteur Vinicole*, basant ses calculs sur les cotes données pour chaque département, et qui varient de 0 à 100, s'est efforcé d'établir quel sera le rendement probable des prochaines vendanges. Dans ce travail, il a considéré la cote 100 comme correspondant à la production la plus forte obtenue par chaque département depuis la reconstitution complète des vignobles, c'est-à-dire depuis 1893.

La place nous fait défaut pour reproduire le tableau dressé par notre confrère. Disons seulement que le maximum de la production totale étant 74.236.247 hectolitres, la récolte de 1904 semble devoir donner 57.919.262 hectolitres, contre 35.402.336 en 1903.

Nécessairement, ces chiffres, basés sur les apparences de la vigne au 1er juillet pourront, d'ici aux vendanges, subir quelques modifications en bien ou en mal, selon le temps qu'il fera. Il faudra le diminuer si les maladies ou les accidents climatériques se multiplient, il faudra l'augmenter un peu si les conditions se montrent des plus favorables jusqu'aux vendanges.

Sur les marchés et à la propriété, le calme reste la note dominante. Il ne se traite guère que des affaires au jour le jour et les cours ne varient pas sensiblement.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	7 juill. 1904	13 juill. 1904	21 juil. 1904	28 juil. 1904	4 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	41 75	40 75	40 50	41 50	41 ..
Londres (d°)	41 75	40 75	40 75	41 68	41 52
Anvers	42 50	42 ..	42 ..	42 50	42 25
Hambourg	41 19	41 25	41 25	42 50	42 18
New-York	33 40	34 73	33 40	33 97	33 97

Pendant le mois de juillet premier de la campagne 1904-1905, les recettes de Rio et Santos ont été seulement de 983.000 sacs, mais on prévoit qu'elles vont devenir beaucoup plus importantes.

MM. G. Duuring et fils disent, dans leur circulaire mensuelle de Rotterdam, 30 juillet : « Les estimations pour Rio se généralisent autour de 2.500.000 sacs, tandis que celles de Santos varient de 6.750.000 sacs à 7.500.000 sacs. La production des cafés doux est aussi considérablement moindre que la saison précédente. La récolte du Gouvernement à Java est estimée à seulement 65.000 piculs (le picul pèse environ 60 kilos), et le rendement de quelques plantations particulières n'atteint même pas les plus basses prévisions. La récolte de Bally ne devra probablement pas donner plus de 35.000 piculs contre 70.000 piculs l'année dernière. On estime que le Venezuela devra donner 30 0/0 de moins, Porto-Rico 30 à 40 0/0 de moins, par suite des pluies torrentielles. Dans la Colombie, non seulement les récoltes précédentes ont été expédiées, ce qui a laissé les stocks complètement épuisés, mais la récolte prochaine est signalée comme ayant été perdue par les pluies. Les exportations de Maracaïbo, qui ont été de 440.000 sacs cette saison, seront considérablement moindres. La récolte de Haïti est également plus petite. Par contre, la prochaine récolte du Guatemala paraît devoir être importante. Dans l'ensemble, les perspectives se présentent sous un jour plus brillant pour la marche ultérieure de l'article, mais, néanmoins, le commerce et la consommation se montrent toujours hésitants, dans l'attente des nouvelles informations que l'on va recevoir, dans les deux mois qui vont suivre, concernant les premières apparences de la future récolte brésilienne, et ces renseignements devront probablement exercer une influence décisive sur la valeur de l'article durant la saison ».

Au Havre, comme d'ailleurs sur les autres marchés, les transactions sont très restreintes et la tendance reste calme.

Dernière heure. — La statistique de M. G. Duuring accuse, au 1er août, une augmentation de 15.540 tonnes de l'approvisionnement visible universel, qui s'élève à 749.990 tonnes, contre 739.070 à la même date de 1903.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	7 juill. 1904	13 juill. 1904	21 juil. 1904	28 juil. 1904	4 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	69 75	73 87	70 75	67 50	67 62
Liverpool	67 82	73 72	71 52	67 82	67 47
New-York	58 12	61 87	60 92	58 52	56 52

Depuis quelques jours, les recettes aux ports des Etats-Unis sont un peu plus importantes, grâce à l'expédition des divers reliquats qui avaient été retenus à l'intérieur en prévision d'une hausse qui ne s'est pas produite. On croit que pendant le mois d'août, dernier de la campagne, les arrivages continueront à progresser en raison de la prochaine apparition des cotons de la nouvelle récolte, qui est exceptionnellement précoce. S'il en est ainsi, le mouvement total de la saison dépassera vraisemblablement 10 millions de balles, chiffre que l'on considérait comme un maximum au commencement de juillet.

D'ailleurs, nous l'avons déjà dit, la spéculation n'accorde plus qu'un intérêt très relatif à la marche des recettes. Son attention est concentrée sur les perspectives de la future production, qui sont toujours favorables.

Le rapport du Bureau de l'Agriculture de Washington donne comme condition de la plante à fin juillet 91.6 0/0, contre 88 0/0 le mois précédent, soit une augmentation de 3.6 0/0.

En somme, il résulte des derniers renseignements parvenus, que les apparences sont encore plus belles qu'il y a un mois et que la future production s'annonce comme devant être la plus forte que l'on ait jamais constatée.

Il est vrai que des modifications peuvent survenir avant que la récolte soit arrivée à complète maturité. C'est à cette crainte qu'il faut attribuer l'hésitation dont font preuve actuellement les baissiers, qui estiment qu'il serait trop dangereux, dans les conditions actuelles, de contracter de nouveaux engagements à découvert. Quelques-uns d'entre eux se sont déjà laissé influencer par des dépêches plus ou moins tendancieuses, et les rachats qu'ils ont effectués ont eu pour effet d'enrayer le mouvement rétrograde des cours. Malgré cela, la tendance reste faible sur les divers marchés, où la grève des ouvriers filateurs américains produit une profonde impression.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	7 juill. 1904	13 juill. 1904	21 juil. 1904	28 juil. 1904	4 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint 100k.	158 ..	158 ..	156 50	156 50	157 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 25	5 25	5 25	5 20	5 25
Anvers (d°) le kil.	5 12	5 17	5 17	5 15	5 15

A Reims, aux enchères du 21 juillet, il a été vendu 22.000 toisons sur 30.000 présentées et 1.500 kilos d'agneaux.

Choix médiocre; enchères peu animées et tendance calme. Laines fines et croisées, sans changement; communes ou lourdes, baisse 5 à 10 0/0. Les dates des prochaines ventes sont modifiées comme suit : la première aura lieu le vendredi 9 septembre, et la dernière de cette campagne, le vendredi 7 octobre.

A Dijon, les 30.000 toisons présentées aux enchères du 28 juillet ont été vendues en totalité. L'assistance était nombreuse et la plus vive compétition a régné entre les acheteurs. Les prix ont bénéficié d'une avance de 5 0/0 environ sur ceux de la vente précédente du 1er juillet.

La sixième et dernière vente de l'année se tiendra le 15 septembre.

Soies. — Maintenant que nous sommes entrés dans la période des vacances, il ne faut plus compter sur une reprise des affaires. Néanmoins, comme nous l'avons déjà dit, il est probable que les marchés de la matière première conserveront des dispositions satisfaisantes. Les soies nouvelles arrivent assez lentement et la demande s'équilibre avec l'offre, grâce aux contrats à livrer qui absorbent une plus large part de la production que les années précédentes. L'année dernière, par exemple, les hauts prix des cocons frais avaient réduit considérablement l'importance de ces contrats qui ont acquis une ampleur plus grande cette année, les prix des cocons ayant laissé plus de marge à la filature. D'autre part, les cocons secs font preuve de fermeté à Marseille et à Milan, et les marchés asiatiques sont très résistants.

A Lyon, on a pratiqué pendant la dernière huitaine : Grèges Cévennes 11/13, 2e ordre, 39-40 fr. le kilo; Piémont et Messine 12/16, extra, 45 fr.; autres provenances d'Italie, 11/13, 1er ordre, 42-43 fr.; Brousse 11/13, extra, 43 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 40-41 fr.; 10/12, 1er ordre, 39-40 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 10/12, n° 2, 42 fr.; 12/16, n° 1, 43 fr. 50; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 35 fr.; 10/12, n° 1, 34 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 43 fr.; 10/12, 1 1/2, 42 fr. 50 43 francs.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	23 juillet Fr.	30 juillet Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	148 75	147 50
— Chili, 1res marques	150 50	149 25
— en lingots et plaques de laminage	154 ..	154 25
— en lingots propres au laiton	154 ..	154 25
— en cathodes	154 ..	154 25
Étain Banka	334 50	333 50
Plomb, marques ordinaires	35 ..	34 75
Zinc de Silésie	58 75	59 25

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 3 août 1904.

Le rachat des charbonnages Hibernia par l'Etat prussien. — Les questions que soulève ce projet. — Le traité de commerce russo-allemand. — Importation et exportation des métaux précieux.

Le monde de la finance et des industries ne s'occupe plus que d'une affaire : le rachat, par l'Etat, des charbonnages Hibernia situés à Herne, en Wesphalie. La chose est officielle : le texte de l'offre a paru dans le *Moniteur de l'Empire.* Le Gouvernement prussien voulant posséder les houillères nécessaires à l'exploitation de ses chemins de fer, a proposé à la Société des Charbonnages *Hibernia* de lui racheter tous ses gisements et tout son matériel, au 1er janvier 1905, aux conditions suivantes :

Le capital social de la *Hibernia* est de 53.500.000 marks. Pour 3.000 marks d'actions, valeur nominale, le Gouvernement donnera 8.000 marks de Consolidés prussiens 3 0/0. Les bénéfices de l'année 1904 resteront acquis aux actionnaires.

Ainsi, les 53 2/2 millions de marks de capital social seront rachetés pour 142 1/3 millions de marks de Consolidés 3 0/0. Cette plus-value s'explique facilement si l'on songe que les actions de la *Hibernia* sont cotées à la Bourse, dans les environs de 247 0/0 et qu'à un moment, en 1900, on les a vues à près de 260 0/0. Le dernier dividende distribué aux actionnaires a été de 11 0/0; depuis 1897, les dividendes ont varié entre 15 0/0 et 10 0/0. Les avantages, dit le Gouvernement, seront réciproques : l'Etat achète une bonne entreprise, en pleine prospérité qui donne actuellement 11 0/0 net et qui en a, un jour, donné davantage. Quant aux actionnaires, ils recevront l'équivalent de leur capital, non seulement en bonne rente, mais en rente perpétuelle.

Le *Berliner Tageblatt* nous apprend que le Gouvernement a été amené à prendre cette brusque décision, par la crainte qu'il avait de voir s'opérer une fusion entre tous les grands charbonnages : l'Etat, qui est un de leurs principaux clients, eût été mis ainsi, dans la complète dépendance de quelque grand cartel. C'est pour échapper à cette sujétion qu'il a voulu être propriétaire des mines. Il a jeté son dévolu sur la *Hibernia*, parce que c'est la seule Société qui n'ait encore entamé de pourparlers avec aucune autre pour la constitution de ce *trust.*

La consommation charbonnière de l'Etat prussien, pour les chemins de fer, navires et autres exploitations, avait été évaluée, pour 1904, à environ 8 millions de tonnes d'une valeur approximative de 78 millions de marks. En 1903, la production de la *Hibernia* avait été de 3.738.840 tonnes ; en ajoutant la production des gisements *General Blumenthal*, récemment acquis par la *Hibernia*, on arrive au total général de [illegible] tonnes.

Disons, tout de suite, que ces offres ont paru insuffisantes à tous les intéressés, étant donnés les revenus actuels et les ressources encore inexploitées de la Société. Le Conseil d'administration de la *Hibernia* a convoqué une assemblée générale extraordinaire des actionnaires pour le 7 août et leur proposera le rejet de ces conditions.

Dans la presse gouvernementale, beaucoup d'organes s'élèvent contre ce projet, qu'ils trouvent trop à l'avantage des actionnaires et qui lèse, selon eux, les intérêts de l'Etat. Mais, parmi les intéressés, tous persistent, au contraire, à trouver ces conditions insuffisantes. Nous apprenons, en outre, que la *Disconto Gesellschaft*, la *Deutsche Bank*, la *Darmstadter Bank*, la *Handelsgesellschaft* et la maison *Bleichröder* ont envoyé une circulaire à leur clientèle pour offrir de représenter ses actionnaires à l'assemblée générale du 7 août, pour voter contre le projet.

Cette opération préoccupe à un si haut point tout le monde industriel et financier que le traité de commerce russo-allemand en a passé au second plan. Vous savez déjà que les négociateurs, MM. de Bülow et de Witte se sont mis d'accord sur tous les points et ont signé le texte du traité. Le secret sur son contenu a été bien gardé. On raconte, néanmoins, qu'il serait assez favorable aux agrariens et que diverses industries, notamment celle des machines et des produits chimiques auraient été sacrifiées. D'autre part, la Russie aurait renoncé au double tarif de terre et de mer, probablement en échange de quelques concessions pour son exportation de bétail. On assure encore que le traité serait conclu pour une période d'au moins douze ans.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes, malgré une recrudescence de demandes à la *Reichsbank*. Le taux de l'escompte libre est resté invariable à 2 1/2 0/0. Dans le premier semestre de l'année, l'importation de métaux précieux a été de 16.962 kilogrammes et l'exportation de 11.615. Calculée en valeur, l'importation de métaux précieux des six premiers mois dépasse l'exportation de 15 millions de marks.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	31 juill.	Dif. 23 juil.	31 juill.	Dif. 23 juil.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	926.037	— 32.635	926 461	— 34.438
Billets du Trésor	25.736	— 637	27.826	— 786
Billets d'autres banques	5.605	— 33.584	9.197	— 6.419
Lettres de change	787.973	+ 32.092	833.011	+ 15 343
Prêts sur titres	59.846	+ 6 261	64.309	+ 13.694
Valeurs	80.498	— 10.036	1.755	— 2.383
Divers	95.482	— 1.045	78.561	— 161
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 269 975	+ 14.482	1.216.144	+ 31.810
Autres engagements à vue	484.756	— 54.320	503.378	— 47.566
Divers	24.832	+ 254	24.011	+ 606

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
7 juin	959	1.488	506	770	60	+ 259	4
15 »	983	1 177	611	743	62	+ 332	»
23 »	997	1.208	620	741	60	+ 321	»
30 »	870	1.478	540	951	157	— 105	»
7 juillet	875	1.389	511	869	89	+ 1	»
14 »	912	1.296	505	785	66	+ 142	»
21 »	959	1.255	539	756	54	+ 239	»
30 »	926	1.270	485	788	60	+ 157	»

Le Commerce extérieur des six premiers mois. — Dans le premier semestre de l'année 1904, l'*importation* s'est élevée à 22.304.081 tonnes, contre 21.723.916 tonnes dans le premier semestre 1903 et 19.661.309 tonnes dans le premier semestre 1902. L'augmentation est donc de 580.165 et 2.642.772 tonnes. Les métaux précieux comptent dans ces chiffres pour 631 tonnes, contres 580 et 558.

L'augmentation provient surtout des minéraux, du bois, des produits chimiques. Par contre, les céréales sont en diminution.

L'*exportation* s'est élevée à 18.604.153 tonnes, contre 18 millions 303.199 et 15.789.131. L'augmentation est donc de 300.954 et 2.815.022 tonnes. Les métaux précieux comptent dans ces chiffres pour 213 tonnes contre 199 et 198.

L'augmentation provient principalement du charbon, des céréales et surtout du seigle.

Au point de vue de la valeur, l'*importation* du premier semestre a été évaluée à 3.180 millions de marks, contre 3.077 millions de marks dans le premier semestre 1903 et 2.839 millions dans le premier semestre 1902. Métaux précieux : 71 millions, contre 67 millions et 57 millions.

L'*exportation* a été évaluée à 2.508 millions de marks, contre 2.423 et 2.223. Métaux précieux : 48 millions de marks, contre 50 millions et 37 millions.

Importations et Exportations de Fer et Charbon. — Nous donnons, plus haut, la statistique du commerce extérieur de l'Allemagne dans le premier semestre. Voici le détail de son exportation et importation de fer et charbon.

Dans les six mois, l'importatton du fer s'est élevée à 181.465 tonnes, contre 133.456 tonnes, dans la même période de 1903; l'exportation s'est élevée à 1.415.901, contre 1.830.801. L'excédent de l'exportation est donc tombée de 1.697.345 tonnes à 1.234.436.

Pour la houille, l'importation s'est élevée à 594.258 tonnes, contre 637.772; l'exportation s'est élevée à 1.285.855 tonnes, contre 1.274.159. Pour le coke, l'importation s'est élevée à 37.331, contre 35.755 et l'exportation à 238.502 tonnes, contre 218.029.

La Production du Charbon, en Allemagne, dans le premier semestre. — En Allemagne, la production de charbon du premier semestre a été la suivante:

Houille: 58.825.710 tonnes, contre 55.469.018 tonnes dans le premier trimestre 1903; la Prusse, seule, en a produit 54.963.044 tonnes, contre 51.738.705 tonnes.

Lignite: 23.262.060 tonnes, contre 21.440.540; la Prusse, seule, en a produit 19.662 608 tonnes, contre 17.908.611 tonnes.

Coke: 5.999.402 tonnes, contre 5.544.694; la Prusse en a produit 5.967.422 tonnes, contre 5.507.254 tonnes.

Briquettes: 5.439.468 tonnes, contre 4.848.201; la Prusse, seule, 4.811.328, contre 4.258.388 tonnes.

Les Chemins de fer électriques en Allemagne. — On vient de célébrer le vingt-cinquième anniversaire de l'apparition de la traction électrique en Allemagne. On en a vu le premier échantillon à l'Exposition industrielle de Berlin, ouverte le 31 mai 1879.

Au 1er octobre 1903 il existait en Allemagne 134 centres de traction électrique. Les voies électriques desservaient 3.692 kilomètres, avec une longueur de rails de 5.500 kilomètres, avec 8.702 voitures motrices et 6.190 voitures attelées. Le service total de cette exploitation était fait par des machines d'une puissance de 133.000 kilowatts.

Ces chiffres ont tous augmenté depuis le commencement de l'année.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 4 août 1904.

Après un début de séance assez faible, on revient à de meilleures tendances et l'on finit sur une avance générale.

Les fonds d'Etat, allemands et étrangers persistent, seuls, dans la faiblesse.

Les actions des banques, des chemins de fer finissent sur une légère hausse. Les actions métallurgiques sont, aussi, bien tenus. Les actions charbonnières sont très fermes et très soutenues depuis l'annonce des négociations engagées entre l'Etat et la Hibernia. L'argent est abondant; l'escompte privé est à 2 2/3 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 ..; Extérieure 85 50; Lombards 17 70. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 3 août 1904.

Le Stock-Exchange. — Le marché monétaire. — Les banques anglaises.

Après trois jours de chômage, le Stock-Exchange a rouvert ses portes mardi matin; les dispositions que ce marché a manifestées sont fermes malgré l'inactivité qui, d'ailleurs est normale en cette saison. Au mois d'août, la température, plus encore que les vacances scolaires, engage à passer quelque temps au bord de la mer, de sorte, que le plus grand nombre des habitués de la Bourse fait défaut.

D'ailleurs, la marche des événements en Extrême-Orient suscite une certaine réserve en attendant l'issue de la première campagne.

Les demandes d'argent ont dépassé de beaucoup, la semaine dernière, les crédits disponibles, aussi la Banque d'Angleterre a-t-elle été mise à contribution sous forme d'emprunts et d'escompte à courte échéance. Naturellement, le resserrement a été accentué par cette pratique des banques qui consiste à opérer le plus de rentrées possibles en fin de mois pour corser la situation mensuelle. On peut donc s'attendre à plus d'aisance, lorsque d'ici quelques jours les banques prêteront leurs fonds comme à l'ordinaire, et lorsque le Marché aura pu se libérer vis-à-vis de la banque. Cette aisance sera de courte durée, car le Marché, livré à ses propres ressources a déjà de la peine à se suffire et l'on sait que de nouvelles demandes sont imminentes. Il est probable que le Trésor, qui a remboursé les avances de la Banque, aura d'ici peu une nouvelle émission de Bons à faire pour couvrir ses besoins courants et, en plus de cela, le Chancelier de l'Echiquier a annoncé, tout récemment, qu'il va présenter une demande de crédits pour certains travaux publics et aussi pour le paiement des subventions accordées à la *Cunard Line*. Jusqu'ici, on avait eu recours aux fonds de la Caisse dépargne au moyen d'annuités à terme, mais cela ne suffit plus; le Marché libre devra donc trouver les capitaux nécessaires; et ce n'est pas une perspective désirable, car au milieu du mois, la dernière portion de l'emprunt japonais devra être payée. Ce qui est consolant, c'est l'élévation du change en notre faveur, qui a permis à la Banque de se procurer de l'or, et lui permettra de s'assurer une proportion raisonnable du million et demi de livres qui doit arriver incessamment. La Banque a donc des chances de pouvoir augmenter ses réserves, ce qui devra faire échec à toute nouvelle tendance de resserrement qui se manifesterait sur le Marché.

Les situations des joint stocks banks de Londres, publiées dernièrement, ne donnent pas lieu à des commentaires très intéressants; un seul cas comporte un changement dans le taux de dividende payé aux actionnaires qui se réduit, d'ailleurs, à une légère diminution. Il ne faut pas oublier, néanmoins, l'absorption par quelques établissements de banques plus petites et l'amalgamation de certaines autres institutions entre elles, et enfin la progression du chiffre d'affaires par l'installation de nouvelles agences par les grandes Sociétés de crédit. Dans ces conditions, une diminution dans les bénéfices est en proportion bien plus importante qu'elle ne l'eût été avec l'ancien chiffre d'affaires. Il faut donc adopter une base de comparaison autre si l'on veut arriver à une juste appréciation des résultats du premier semestre 1904.

La pluplart des grandes banques payent un intérêt élevé sur le montant du capital versé et elles ont l'habitude de conserver une bonne marge entre le montant disponible et la somme affectée aux dividendes, dans le but de constituer des réserves, un fonds de retraites et d'amortir les propriétés et certains placements. Des comptes de provision sont également prévus pour les créances douteuses avant de déterminer les bénéfices nets.

Les réserves ainsi constituées sont appelées *réserves intérieures* et ne font pas l'objet d'une publication. Aussi la différence entre un bon semestre et un médiocre peut-elle résulter de l'allocation plus ou moins grande faite à ces réserves. On ne peut donc se rendre compte des résultats qu'en comparant la proportion des bénéfices nets qui a été affectée au paiement de dividendes à celle des semestres précédents.

Des dix banques londoniennes qui publient leur bilan semestriel, deux ont payé à leurs actionnaires plus qu'elles n'ont gagné, pour maintenir le dividende au même niveau.

Dans son ensemble, la marge de profits, dépassant le montant payé en dividende par ces dix établissements, a été au 30 juin 1904, pour le semestre, de 152.597 livres sterling, contre 234.339 liv. st. et 269.547 liv. st. pour les périodes csrrespondantes de 1903 et 1902 respectivement.

Ces banques ont, bien entendu, fait des allocations moindres à leurs réserves et ont reporté des soldes très réduits à nouveau.

Les sept Banques provinciales qui publient leurs comptes tous les semestres, déclarent un excédent de bénéfices net sur le montant du dividende de 42.664 livres sterling, contre 41.019 et 46.893 liv. st. en décembre et juin 1903, tandis que les quatre banques qui ne publient leur situation qu'annuellement font voir un excédent de 29.584 liv. st. comparativement à 31.469 liv. st. il y a un an.

Tout en donnant un dividende inférieur, la *Banque d'Irlande* distribue plus qu'elle n'a gagné, comme, d'ailleurs, elle a fait déjà en décembre 1903.

Les trois banques provinciales irlandaises payent en dividende une proportion moins forte de leurs bénéfices que les autres.

Dans la bataille qu'ils viennent de livrer au cabinet Balfour sur la question fiscale, les libéraux viennent d'éprouver un échec complet. La motion de blâme déposée et défendue par M. Campbell Bannerman a été repoussée à 78 voix de majorité, malgré le talent dépensé par son auteur.

Cette séance, qui devait marquer la défaite du Ministère, a permis à MM. Balfour et Chamberlain de remporter un de leurs plus beaux succès.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

4 août 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	50.598.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.148.000
Total	50.598.000	Total..........	50.598.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.704.000
Réserve et profits et pertes..............	3.456.000	Portefeuille et avances	26 865.000
Trésor et administration publique......	6 027.000	Billets en réserve.....	21.320.000
Comptes particuliers.	41.735.000	Or et argent monnayés	1.962.000
Billets à sept jours, etc.	80.000		
Total...........	65 851 000	Total....... ...	65.831.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
16 [illegible].........	34 444	28 048	47.798	40.780	24.846	51 84	3
23 »	35.167	28 090	49 110	41.438	25.527	51 82	»
30 »	35.340	28 869	49 275	52.233	24 921	41 94	»
7 juillet......	34 276	29.326	50 271	44.943	23 406	46 45	»
14 »	34 149	28 742	47 868	42 055	23 857	49 73	»
21 »	34 483	28 601	47.886	41 616	24.332	50 71	»
28 »	34 669	29 014	50.912	44 889	24.105	47 39	»
4 août........	34 410	29 278	47.762	42.569	23.282	48 66	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 août 1904.

Les jours de chômage qui viennent d'avoir lieu ont éloigné [illegible] qui ne se presse pas de revenir ; aussi le Marché [illegible] des plus calme. On s'est surtout occupé du règlement de la liquidation des Consolidés ; le taux des reports a varié de [illegible]. Cette cherté des reports a amené de nombreuses ventes, mais, malgré tout, la liquidation s'est bien terminée.

Les *Consolidés* restent à [illegible]/16, report compris, contre [illegible] la semaine dernière.

Les Fonds d'Etat étrangers restent fermes : l'*Italien* finit à 102 ./.. L'*Extérieure Espagnole* reste à 84 7/8 et le *Turc unifié 4 0/0* à 84 1/4.

Les Fonds sud-américains sont animés et les cours restent à la parité de la semaine dernière. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 101 1/8 et le *Funding* à 102 1/4. Le *Brésil 5 0/0* s'avance à 90 1/2.

Les Chemins anglais sont, en général, fermes, sauf les *South Eastern*, qui sont en léger recul.

Les Chemins américains ont été particulièrement bien impressionnés des nouvelles de New-York et sont très fermes.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 128 ./. ; l'*Erie* à 25 13/16, et le *Louisville* à 120 ex-c. ; l'*Atchison* à 80 3/16, et le *Norfolk* à 62 3/4.

DANEMARK

Commerce en 1903. — Les exportations, qui consistent principalement en produits agricoles, se sont élevées en 1903 à 489.640.000 fr. présentant ainsi une augmentation de 45 millions 775.000 francs sur 1902 ; les importations qui ont atteint 617.570.000 fr. sont en progression de 15.550.000 fr. et les importations l'ont emporté sur les exportations de 127 millions 930.000 fr.

Les quantités de beurre exporté ont atteint 100.584 tonnes, soit 12.700 tonnes de plus qu'en 1902 ; cette augmentation est due presque entièrement à celle de la production laitière du pays. Sauf 5.000 tonnes, tout le beurre danois est expédié en Angleterre qui, elle, n'en réexpédie guère que 4.000 tonnes.

Le Danemark a également beaucoup étudié la question de l'exportation des œufs et il y apporte ses plus grands soins ; en 1903, il en a exporté 464.800 mille, soit 34.800 mille de plus qu'en 1902. Pendant l'année, 1.400.000 porcs ont été convertis en jambons et pour l'exportation en lard ; la Grande-Bretagne, à elle seule, en a reçu 77.881 tonnes, d'une valeur de 107.250.000 francs. Le Danemark est arrivé à ces résultats extraordinaires grâce à la coopération.

Les laitiers syndiqués sont au nombre de 150.000 et le Syndicat des bouchers compte 67.000 membres et les Sociétés coopératives d'exportateurs d'œufs, comptent 65.000 adhérents. Les exportations de tous ces syndiqués représentent 57 0/0 des exportations totales.

En dehors de ces corporations, il existe une Société coopérative d'achats qui compte 200.000 sociétaires.

Les Syndicats comptent donc ensemble 482.000 membres actifs.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 3 août 1904.

La Situation. — Recettes publiques. — Commerce extérieur. — Recettes douanières.

Je n'ai pas grand'chose à ajouter à la lettre que je vous ai adressée la semaine dernière : les vacances battent leur plein ; les nouvelles font défaut et les informations répandues sont, pour la plupart, inventées à plaisir pour suppléer à ce manque de nouvelles.

On a parlé, ces jours-ci, d'un changement de Ministère. Il serait difficile de dire où ces bruits ont pris naissance et ce qu'ils peuvent avoir de fondé. On peut attacher plus de sérieux aux renseignements publiés sur les projets financiers du gouvernement ; il est généralement admis, en effet, qu'à la rentrée, le Ministère retirera le projet de budget qu'il a présenté et le remplacera par un autre, fruit des travaux d'été. Quelles en seront les nouvelles prévisions ? Donneront-elles satisfaction aux partisans d'un accroissement de dépenses militaires ? Autant de questions auxquelles il serait intéressant de répondre.

Le calme qui règne dans les milieux politiques a son

contre-coup sur la Bourse ; le marché est désert et les affaires manquent complètement d'animation. Nous nous sommes contentés, ces jours-ci, de suivre les indications transmises par Paris, et comme cette place manquait d'orientation nous ne pouvions être mieux dirigés qu'elle. La liquidation de juillet s'est ainsi faite en baisse, contrairement aux prévisions, mais on ne croit pas que le mouvement de recul prenne une importance quelconque.

Je vous ai communiqué, la semaine dernière, les chiffres rectifiés des recettes publiques pour le 1er semestre 1904 : vous savez que l'augmentation a été ramenée à 5.331.158 pesetas ; ce chiffre eût été plus fort si l'on avait commencé à encaisser les recettes du trimestre échu en juin des contributions territoriales et industrielles de la province de Valence. Le manque de percepteurs a empêché cet encaissement qui se fera le trimestre prochain.

La Direction générale des douanes vient de publier les résultats du commerce extérieur du premier semestre. Les importations se sont élevées à 402.824.489 pesetas, contre 401.110.038 p. en 1903, soit une augmentation de 1.704.451 p. ; les exportations ont atteint 402.137.751 p. au lieu de 384.890.343 p., soit une augmentation de 17.247.408 p. Malgré un léger ralentissement observé en juin, le commerce extérieur du premier semestre est bien supérieur à celui de la période correspondante de 1903 et les chiffres de l'exportation tendent à se confondre avec ceux de l'importation. On croit cependant que ces dispositions ne se maintiendront pas pendant le mois prochain.

Les recettes douanières se sont élevées en juin à 11.378.300 p., chiffre inférieur de 425.869 p. aux prévisions budgétaires et supérieur de 550.823 p. à celui de 1903. Pendant le premier semestre, elles se sont élevées à 70.831.735 p. au lieu de 70.824.996 p., chiffre prévu, et de 70.985.700 p. en 1903.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	18 juil.	23 juil.	30 juill.	1er août
4 0/0 Intérieur	76 80	76 95	77 20	76 65
5 0/0 Amortissable	97 70	97 90	97 60	97 75
Banque d'Espagne	475 ..	475 ..	476 50	476 ..
— Hypothécaire	187 50	... ..	186 50	187 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	418 ..	419 ..	428 ..	420 ..
Chèque sur Paris	37 80	37 90	37 75	38 10
— Londres	34 73	.. ..	34 69	34 84
Cédules hypothéc. 5 0/0	... ..	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0	102 60	102 80	102 25	103 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous voyons les changements suivants : argent + 1.1 millions ; escompte + 10 millions ; circulation fiduciaire — 1.3 million ; comptes courants — 4 millions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 15 juillet (28 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.070	32.690.545	33.873.652	34.384.985	34.728.924
Asturies, Galice	784	9.724.244	10.188.630	10 690.659	10.805.675
Valence à Utiel	88	376 140	405.455	437.655	575 773
Lérida-Reus	104	632.161	707.456	720.738	757.565
San Juan de Las Abadesas	112	1.340.223	1 341.935	1.407.948	1.346.419
Almansa Valence	499	6.849.878	7.599 327	7.947.090	8.125.437
Total Nord de l'Esp.	3.657	51 613 191	54.118 455	55.589 075	56.339.793
Andalous	1.067	10.107.930	11 446.120	11.233.636	11.227.589
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	51.613.191	52.498.035	53.547.396	54.001.277
Sud de l'Espagne	302	1.778 833	1 922 616	2.293.938	2 279.733

Recettes du Trésor espagnol pendant le premier semestre des années 1903 et 1904. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant le premier semestre de 1904. Voici ces chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de l'année 1903 :

RECETTES

Nature des recettes	1903	1904
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob.	95.270.253	92.828.079
Contributions industr.	22.428.293	22.123.498
Impôt :		
sur la richesse mobil.	39.320.062	42.853.652
des droits royaux	26.092.240	25.722.843
de mines	4.122.824	4.400.440
des cédules personnelles	4.278.101	4.330.150
sur paiements de l'Etat	1.682.875	1.678.706
sur voitures de luxe	423.853	437.246
Contributions des provinces basques et de la Navarre	2.333.465	2.334.219
Droits de Douane	70.985.700	70.831.734
Impôt :		
sur le sucre	11.558.926	14.300.137
sur les alcools	3.778.009	4.531.808
Droits des Consulats	808.277	939.610
Impôt :		
sur le sel	41.560.476	41.730.913
de transit	11.088.370	11.159.081
Timbres	32.188.197	32 519.608
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	2.490.996	2.934.100
Tabacs	66.500.952	65.728.310
Allumettes	2.708.333	2.730.848
Loteries	9.481.351	10.013.397
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives	1.871.302	1.914.887
Mines d'Almaden	2.849.215	2.981.642
— de Linarès	681.362	600.788
Produit des canaux	659.501	872.606
Divers	2.320 788	2.333.521
Rachat du service milit.	1.659.000	2.411.000
Autres ressources	13.004.214	12.278.959
Total	472.176.987	477.521.825
Recettes extraordinaires :	(En pesetas)	
Charges transitoires	19.404	9.574
Impôt spécial de guerre	6.327	2.477
	25.731	12.051

Résumé :	1903	1904
	(En pesetas)	
Recettes ordinaires	472.176.987	477.521.825
— extraordinaires	25.731	12.051
Total	472.202.718	477.533.876

L'Industrie minière en 1903. — L'industrie minéro-métallurgique, écrit la *Estafeta Hispano-American*, se développe en Espagne d'une façon satisfaisante.

D'après la statistique publiée, la production de cette industrie a atteint, durant l'année 1903, le chiffre de 377.394.732 pesetas, chiffre qui accuse une augmentation de 16.588.960 pesetas sur celui de l'année précédente.

La valeur de la production dans les mines a été de 179 millions 958.042 pesetas, en augmentation de 10.052.394 pesetas.

La production du minerai a été de 197.436.690 pesetas, également en augmentation de 6.536.566 pesetas.

Dans les mines, les principales augmentations viennent des mines de fer, de cuivre, de fer argentifère, de zinc, de soufre, de lignite, de pyrite de fer, de plomb, de sel ordinaire, de magnésie, d'asphalte et de mercure.

En échange, la diminution provient des eaux souterraines, du plomb argentifère, de la houille, du manganèse et de l'étain.

Le bénéfice des minerais s'est accru sur les ciments hydrauliques, le fer fondu et laminé, le coke, l'argent fin, le plomb, l'acier et le fil de fer.

Le nombre des concessions minières productives en 1903 est en diminution de 105 sur le nombre de l'année précédente, bien que la superficie de production soit en augmentation de 2.600 hectares 98 ares.

Les fabriques en activité sont de 20 plus nombreuses qu'en 1902.

Le nombre des ouvriers employés dans les mines productrices est de 94.351, tandis qu'en 1902 ce nombre n'atteignit que le chiffre de 87.508, d'où il résulte une augmentation dans la population minière de 6.843 individus.

Dans les fabriques, on a utilisé 22.488 ouvriers en 1903. Ce chiffre accuse une augmentation, en faveur de cette année, de 189 ouvriers.

La production minière donne les résultats suivants pour les principaux articles :

Articles	Tonnes
—	—
Eaux souterraines	21.791.849
Fers	8.394.133
Cuivre	2.799.789
Houille	2.587.652
Sel ordinaire	427.398
Plomb argentifère	179.898
Pyrite de fer	155.732
Zinc	154.126
Anthracite	108.959
Plomb	108.669

Par ordre d'importance, voici la valeur représentée par ces articles :

	Pesetas
	—
Le cuivre	55.312.000
Le fer	43.380.000
Le plomb argentifère	29.893.000
La houille	23.640.000
Le plomb	12.119.300
Le zinc	5.284.000
Le mercure	4.716.000
Le sel ordinaire	3.472.000
L'argile	1.216

Le bénéfice sur les minerais porte sur :

Articles	Tonnes	Pesetas
—	—	—
Cuivre	1.699.000	35.000.000
Fer	772.000	51.000.000
Or	559.000	37.000
Houille	305.000	19.000.000
Ciment hydraulique	245.000	4.000.000
Plomb	155.000	37.000.000
Plomb argentifère	155.000	23.000.000
Argent fin	116	14.000.000
Mercure	36.000	6.500.000
Zinc	12.000	4.000.000

Nous croyons inutile d'indiquer les autres produits minéro-métallurgiques qui présentent des chiffres de moindre importance.

La Récolte des vins en Espagne. — Les prévisions d'une abondante récolte vinicole continuent en Espagne. Si rien ne vient les contrarier à la dernière heure, la production sera de beaucoup supérieure à celle de 1903. On vient seulement d'être fixé, ces jours-ci, d'une manière exacte, sur l'importance de cette dernière, par l'estimation qu'a publiée la Direction de l'agriculture, à Madrid : elle est de 26.446.602 quintaux métriques de raisins produits par la culture de 1.440.721 hectares de vignes.

Les raisins employés à la vinification ont dépassé le chiffre de [illegible] quintaux : 100 kilos de raisins ont donné une moyenne de 60 lit. 40 de vin.

[illegible] la moyenne des vignobles de la péninsule avait été de 1.724.111 hectares; il y a donc [illegible] 300.000 hectares de moins, lesquels, à la [illegible], ont été, depuis deux ou trois [illegible] principalement à la récolte des céréales.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 3 août 1904.

Le marché reste calme et sans affaires. Quelques réalisations ont été [illegible] à la suite de la mauvaise tenue [illegible] 20. On cote l'*Intérieure* 76 70.

GRÈCE

Le Budget de 1904. — Le budget de 1904, récemment voté par la Chambre, se résume ainsi :

	Drachmes
Recettes	121.186.246
Dépenses	120.200.247
Excédent de recettes	985.999

Le Commerce extérieur de la Crète. — D'après les tableaux officiels récemment publiés, le commerce extérieur de la Crète, pendant les trois dernières années, se résume ainsi :

Années	Exportations	Importations	Excédent d'importations
		(En francs)	
1901	7.285.480	14.448.347	+ 7.162.867
1902	7.471.950	12.491.254	+ 5.019.304
1903	10.979.168	14.504.352	+ 3.525.184

Il résulte de ces chiffres, que le commerce extérieur de la Crète se développe (il a passé d'un total de 21.733.827 fr. en 1901 à 25.483.520 fr. en 1903) et que, d'autre part, la différence entre les importations et les exportations a sensiblement diminué.

Revenus des Monopoles. — Les revenus des Monopoles pendant les quatre premiers mois de l'année 1904, comparés à ceux de la même période pendant l'année précédente, sont les suivants :

	1903	1904
	(En drachmes)	
Sel	1.037.985 80	1.233.061 20
Pétrole	2.650.710 »	2.790.705 »
Allumettes	602.623 45	679.818 80
Cartes à jouer	116.550 »	122.879 »
Papier à cigarettes	1.487.268 »	1.580.855 60
Tabacs	3.454.975 90	3.863.090 »
Timbre	6.277.869 »	6.646.640 »
Total	15.627.982 15	16.917.049 60

On remarque une hausse totale de 1.289.067 45 dr.

Les recettes de l'émeri de Naxos ont passé de 306.997 fr. or à 334.965 fr. or.

Quant aux recettes de la douane du Pirée, qui se montaient pour janvier-avril 1903, à 8.005.101 dr. papier, elles se montent, pour les quatre premiers mois de l'année 1904, à 5 millions 877.000 dr. papier et 1.669.613 fr. or.

La Nouvelle loi sur le raisin de Corinthe. — Le raisin de Corinthe, principale richesse du sol grec, écrit le *Bulletin d'Orient*, souffre, depuis une dizaine d'années, d'une crise de surproduction. Cette crise résulte d'une extension exagérée des cultures et des mesures protectionnistes votées par les Chambres françaises, qui ont réduit les exportations de raisin sec en France de 70.401 tonneaux en 1889 à 3.187 en 1893 et à 526 en 1897. Elle a donné naissance en Grèce à une législation spéciale. En effet, pour maintenir les prix à un niveau satisfaisant, on décréta la retenue en nature d'une quantité de raisin sec variant, d'après la récolte, de 10 à 24 0/0 du montant total. Cette quantité retenue doit être vendue pour être transformée en alcool ou en mystel et le produit de la vente sert de capital à une banque spéciale, la *Stafidiki Trapéza*, destinée à venir en aide aux cultivateurs de raisins secs.

Le régime de la rétention ne donnant pas tout ce qu'on en espérait, et le fonctionnement de la nouvelle banque n'étant pas, de son côté, jugé parfait, la Chambre vient de voter une nouvelle loi, dont voici les grandes lignes :

Pour diminuer d'abord la surproduction, on a décidé :

1° De remplacer l'impôt de 15 0/0 *ad valorem*, payé jusqu'ici à l'exportation, par un impôt, d'égal montant, *en nature*. Cet impôt ne se confondra pas avec la rétention, de sorte que, si par exemple celle-ci est fixée à 20 0/0, l'exportation sera diminuée de 35 0/0 ;

2° De faire acheter par la Banque de raisin sec, à un prix variant entre 125 et 135 dr. par millier de livres vénitiennes, l'excédent de la récolte, qui demeurerait invendu, malgré la rétention et la taxation en nature ;

3° D'interdire la plantation de nouveaux vignobles. On a

jugé, en effet, absurde de recourir d'une part à des moyens factices pour égaliser l'offre avec la demande, tandis qu'on permettait l'augmentation de la production par l'extension des cultures nouvelles.

Toutes ces dispositions tendent à restreindre l'offre. L'article 31 de la nouvelle loi tend à encourager la demande et à répandre le produit en interdisant l'exportation des raisins secs insuffisamment desséchés ou mal nettoyés.

Parmi les mesures concernant la Banque de raisin sec, signalons l'article 17, qui en réorganise le Conseil d'administration. La Banque était jusqu'ici administrée par un directeur et des conseillers nommés pour un temps très bref par les actionnaires (et est actionnaire presque tout producteur de raisin sec). Cela donnait lieu à de nombreux abus. Désormais, le Directeur sera nommé par le Gouvernement pour trois ans. De plus, un haut fonctionnaire des finances et le Directeur de la station agricole de Patras feront partie du Conseil d'administration.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 4 août 1904.

La Bourse. — Conversion des obligations de la Ville de Rome. — Les chemins de fer. — Les futures récoltes.

Les vacances, la chaleur d'un été torride ont fait déserter la Bourse, ont raréfié les affaires, mais n'ont rien enlevé à la fermeté des cours en général. Les cours des Rentes et des principales valeurs présentent un caractère de résistance et de stabilité exceptionnel. L'action de la haute banque et l'abondance des capitaux disponibles ont contribué à cet heureux résultat.

Les réalisations qui se sont effectuées cette semaine n'ont produit aucune perturbation, parce qu'elles ont été aussitôt absorbées par des emplois de capitaux.

Notons que le change se maintient toujours au-dessous du pair.

Les statistiques financières et économiques continuent à refléter un état de prospérité. Au 30 juin dernier se terminait l'exercice fiscal 1903-1904 et les comptes du Trésor arrêtés à cette date montrent une amélioration de près de 47 millions de lire comparativement à la situation de l'année précédente. Cette amélioration se décompose ainsi :

Augmentation du fonds de caisse....	L.	89.442.647
Augmentation d'actif provenant d'une diminution de dettes de Trésorerie.	»	96.836.997
	L.	186.279.644
Diminution d'actif de Trésorerie.....	»	139.399.741
Total:............	L.	46.879.903

Les recettes du Trésor se sont élevées, dans l'exercice 1903-1904, à 1.806.362.044 lire, chiffre supérieur de 39.447.782 lire à celui de l'exercice précédent, et présentent une augmentation encore plus grande relativement aux prévisions du budget.

Je vous avais annoncé, dans ma dernière correspondance, la conversion des obligations 4 1/2 0/0 en or de la Ville de Rome. L'opération a eu lieu : un cinquième seulement des porteurs a demandé le rachat, ce qui est une proportion bien inférieure à celle qu'on avait prévue. Le Trésor et la Banque d'Italie avaient réuni des disponibilités pour une somme bien supérieure ; les deux tiers de ces fonds leur restent. Les remboursements commenceront le 6 août.

Il y a longtemps qu'on n'avait plus parlé du rachat des chemins de fer. La *Patria* prétend nous donner l'explication de ce silence. Selon notre confrère, il se pourrait que les conventions avec les Compagnies de chemins de fer fussent prorogées pour une période de cinq ans, pendant laquelle le Gouvernement travaillerait à mettre les divers réseaux dans les conditions voulues pour leur exploitation éventuelle par l'Etat, au terme de la prorogation. D'autre part, cette prorogation, que les circonstances réclament, trouverait de l'opposition de la part des Compagnies, principalement de la part de la Compagnie Méditerranéenne. Cependant, M. Giolitti, dans une entrevue qu'il a eu récemment avec M. Oliva, directeur de la Compagnie Méditerranéenne, serait parvenu à vaincre la résistance de cette Compagnie.

Les nouvelles au sujet des récoltes se précisent. Sauf pour le blé, les résultats s'annoncent comme assez favorables. Mais la récolte du *blé* sera seulement médiocre ; elle sera inférieure à celle des dernières années dans des régions entières et il y a lieu de croire que la production de quelques régions favorisées, où l'apparence est excellente, ne suffira pas pour compenser la différence en moins ;

La *vigne* est bonne presque partout ; les conditions sont excellentes et la récolte sera supérieure à celle des deux dernières années ;

La récolte des *cocons* a été assez abondante et, en général, de bonne qualité ;

Les premiers *foins* ont été abondants, et la fenaison a pu se faire en bonnes conditions ;

Jusqu'ici, l'*olivier* se présente bien ; la floraison promet une assez bonne récolte ;

Les conditions des *betteraves à sucre* et du *chanvre* ne sont pas mauvaises en général ; on peut prévoir une récolte presque normale.

L'ensemble de ces nouvelles est donc satisfaisant.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer en 1903-1904. — L'Inspecteur général des chemins de fer publie les résultats de l'exploitation des chemins de fer en 1903-1904. En voici le résumé :

Réseaux principaux

	1903-1904		Différence en 1902-1903
	—		—
Méditerranée :	En lires		
Voyageurs	63.427.151	+	3.816.741
Transports à grande vitesse.....	12.050.482	—	3.964
— à petite vitesse accélérée	7.013.520	+	896.028
Transports à petite vitesse	82.847.811	+	4.134.346
Produits hors trafic	1.084.900	+	23.992
Total	166.423.865	+	8.862.143
Participation de l'Etat..........	42.947.516	+	2.033.073
Adriatique :			
Voyageurs	51.789.021	+	3.093.205
Transports à grande vitesse	10.684.781	+	500.000
— à petite vitesse accélérée	9.571.897	+	838.246
Transports à petite vitesse......	70.786.209	+	6.877.619
Produits hors trafic	485.867	+	65.673
Total.............	143.317.595	+	11.374.792
Participation de l'Etat	36.872.182	+	3.356.407
Sicile :			
Voyageurs	3.979.892	+	144.177
Transports à grande vitesse	935.535	+	8.212
— à petite vitesse accélérée	495.296	+	53.008
Transports à petite vitesse......	5.067.794	+	72.176
Produits hors trafic.............	42.682	—	11.295
Total.............	10.031.199	+	266.278
Participation de l'Etat..........	191.637	—	75.693
Réseaux principaux réunis			
Voyageurs	119.196.064	+	7.049.123
Transports à grande vitesse	23.270.199	+	504.297
— à petite vitesse accélérés	16.990.713	+	1.787.282
Transports à petite vitesse......	158.701.814	+	11.084.141
Produits hors trafic.............	1.613.269	+	78.370
Total.............	319.772.659	+	20.503.213
Participation de l'Etat..........	80.011.335	+	5.313.797

Réseaux secondaires		
Méditerranée	6.441.794	+ 254.258
Adriatique	11.182.886	+ 560.992
Sicile	2.978.054	+ 290.934
Total	20.602.734	+ 1.106.184
Participation de l'Etat	18.357.727	+ 975.301
Réseaux principaux et secondaires		
Méditerranée	172.865.659	+ 9.116.401
Adriatique	154.500.481	+ 11.935.784
Sicile	13.009.253	+ 557.212
Total	340.375.393	+ 21.609.397
Participation de l'Etat	98.369.062	+ 6.289.098

La Récolte des Cocons en 1903. — L'Association italienne de l'industrie et du commerce de la soie publie le compte rendu suivant de la récolte des cocons en Italie pour l'année 1903 :

La quantité de graines de vers à soie cultivées dans la péninsule en 1903 s'élève à environ 1.241.000 onces, contre 1.090.000 onces, soit une plus-value de 150.000 onces.

D'après la nature des cocons produits, on peut établir de la façon suivante la qualité des graines employées :

Graines jaune et blanc pur italiennes, 140.000 fr.

Graines jaune et blanc pur étrangères, 100.000 fr,

Graines croisées à cocons jaunes, 700.000 fr.

Graines japonaises et chinoises à cocons verts et verdâtres, y compris leurs croisements, 300.000 fr.

Graines d'importation japonaise à cocons blancs ou verts, 1.000 francs.

Des circonstances anormales, dues au froid survenu brusquement lorsque la végétation des mûriers était déjà avancée et promettait beaucoup, ont amené des changements dans la qualité des graines mises à l'incubation et les graines perdues ont été généralement remplacées par les produits étrangers. Les prix des graines se sont maintenus sur les bases des années précédentes ; cependant, la campagne a été peu avantageuse pour les graineurs.

Les premiers cocons ont paru sur les marchés méridionaux et furent payés de 4 fr. 10 à 4 fr. 60 le kilogr.

La récolte totale des cocons en 1903 a été de 34.167.000 kilogr., contre 41.935.000 kilogr. en 1902.

La Houille blanche en Italie. — Le Ministère de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce de Rome vient de faire paraitre, sur les richesses en énergie hydraulique de l'Italie centrale, un rapport qui permet d'apprécier l'importance des disponibilités de houille blanche dont on pourrait tirer parti dans cette région. Le rapport précité évalue à 300.000 HP la puissance utilisable du Tibre ; sur ce chiffre, on ne prévoit encore l'emploi que de 100.000 HP. D'autre part, le Garigliano, le Volturno, le Sarno, le Tosciano, le Sele seraient capables de fournir 180.000 HP, sur lesquels on n'utilise actuellement que 35.000 HP. De plus, on pourrait tirer des rivières Marna, Fiora, Lombrone et Tronto 212.000 HP, alors que l'on met à profit, actuellement, à peine la dixième partie de cette dernière puissance. Le même rapport évalue à 767.000 HP au total la puissance que l'on peut emprunter aux cours d'eau de l'Italie centrale. Comme il reste encore une disponibilité de 592.000 HP, on se rend facilement compte des conséquences économiques que peut avoir pour l'Italie, la mise en valeur de richesses aussi abondantes.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 4 août 1904.

Après une bonne liquidation, le Marché s'est affaibli par suite de la rareté des affaires. Les offres tombent dans le vide d'où la baisse.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 15 ; Méridionaux, 722 .. ; les Méditerranée restent à 461 .. ; Banque Nationale 1 116 ...

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Dette de Minas-Geraes. — Voici, emprunté au message du Président de Minas-Geraes, des renseignements sur la Dette de cet Etat :

Dette Extérieure. — Cette dette est composée de deux emprunts : l'un de 65 millions de francs et l'autre de 50.000 livres sterling.

Le *premier emprunt* est représenté par 130 mille titres de 500 francs, payant l'intérêt annuel de 5 0/0 ;

Le *deuxième emprunt* est de 555 titres de 100 liv. chacune à 6 0/0 l'an.

La situation du *premier* emprunt, à l'exercice précédent, était de 113.107 titres en circulation et de 6.081 titres à placer, 10.802 titres, sur les 130.000 émis, ayant été rachetés.

Le 31 décembre dernier, cet emprunt a été amorti selon les clauses du contrat, en inutilisant 2.497 titres non placés, dont la valeur se montait à 1.248.500 francs.

Dans l'année 1903, le 13e et 14e coupons ont été payés ponctuellement ; la valeur en était de 2.842.573 fr. 50, qui ont coûté, au change de paiement, 2.338.387 contos de reis 070. Le 15e coupon, payable le 15 juillet, a son montant déposé déjà à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

L'état actuel de cet emprunt est le suivant :

113.107 titres à 500 francs.....	56.553.500 francs
3.584 —	1.792.000 —
Total..........	58.345.500 francs

Le solde du *deuxième emprunt*, qui était de 48.000 liv. l'année dernière, a été réduit par l'amortissement de 68 titres de la valeur de 68.000 liv. à 37.100 liv.

La valeur payée pour les intérêts de cet emprunt a été de 6.703 liv., au change de 19 sh. 11 p. ou 134.617 contos de reis 266.

Comme on peut le voir par ce résumé, la dette extérieure est insignifiante pour un Etat peuplé de près de 4 millions d'habitants et dont les richesses minières sont déjà et tendent à devenir de plus en plus considérables.

Dette Intérieure. — A la fin de 1903, la dette intérieure se montait à 30.513.800 contos de reis, payant l'intérêt annuel de 5 0/0.

Dans l'année courante, cette somme s'est accrue de 782.500 contos de reis par 762 titres subdivisés en titres nominatifs de 1.000, 500 et 200 contos de reis.

La somme totale de la dette intérieure est actuellement de 31.296.200 contos de reis représentés par :

25.695 titres de 1.000 reis..........	25.695:000$000
2.000 — 500 —	1.000:500$000
23.064 — 500 —	4.600:800$000
Total..........................	31.296:300$000

La *Dette flottante* de l'Etat, comprenant les soldes de la Caisse d'épargne, du Dépôt des orphelins, des garanties des fonctionnaires et produits de la vente des biens des absents, représente la somme de 6.034:977$396.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — En juin 1904, les recettes publiques se sont élevées à 48.215.413 dollars ; les dépenses ont été de 36.997.014 dollars, ce qui laisse un excédent de 11.218.399 dollars.

Voici le détail des recettes et des dépenses en juin 1904 et pendant les douze mois de 1903-1904 :

Recettes	Juin 1904	12 mois de 1903-1904
	(En dollars)	
Douanes....................	22.590.692	262.013.079
Revenus intérieurs.........	21.100.716	232.873.721
Divers.....................	4.524.005	46.628.844
Total..........	48.215.413	541.515.644

Dépenses		
Civiles et diverses	8.521.436	186.830.349
Guerre	7.828.908	115.338.695
Marine	8.948.631	102.757.704
Indiennes	806.139	10.437.336
Pensions	10.464.172	142.558.508
Intérêts	427.728	24.646.494
Total	36.997.014	582.569.086

Le Commerce cubain aux Etats-Unis. — Voici quels ont été les achats et les ventes de Cuba aux Etats-Unis durant les trois dernières années calendaires :

	Ventes	Achats
	(En milliers	de francs)
1901	232 818	135 035
1902	243.098	115.308
1903	286.141	117.522

Comme termes de comparaison, la statistique cubaine du commerce extérieur donne le total des ventes et des achats de l'île à l'étranger durant les exercices fiscaux clos au 30 juin des mêmes années :

	Ventes	Achats
	(En milliers	de francs)
1901	246.994	331.273
1902	271.233	330.314
1903	391.913	313.102

De ces chiffres, écrit M. Bruwaert, ministre de France à Washington, il ressort, d'une part, que les Etats-Unis constituent l'unique marché de Cuba, puisqu'ils absorbent parfois, comme en 1901, jusqu'à 232 des 246 millions de francs que l'île peut avoir à vendre. Ces chiffres sont, il est vrai, sujets à critique, les Etats-Unis majorant leurs entrées du prix du fret et des frais accessoires, Cuba pouvant, comme partout, donner à ses sorties une valeur faible et malaisée à contrôler. Mais le fait n'en reste pas moins vrai qu'à l'heure actuelle, les Etats-Unis sont le client important, le client presque indispensable. Quant aux achats cubains, ils se font sur le marché américain dans une mesure plus modérée, le voisinage, l'abondance les favorisant dans certains cas; dans d'autres cas, le bon goût, la solidité, le bas prix, la spécialité de l'article européen répondant mieux aux désirs du consommateur insulaire.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 3 août 1904.

Les recettes du Trésor, pour le mois de juillet, se sont élevées à 46.786.387 dollars et les dépenses à 64.194.115 dollars.

Cet important déficit a pour cause la diminution des recettes des douanes et des recettes intérieures, ainsi que les augmentations des dépenses dans certains services civils, dans l'armée et dans la marine.

En juillet, le montant de la Dette publique a augmenté de 13.549.639 dollars. L'encaisse du Trésor public s'élève à 1.298.820 075 dollars.

Le Marché est toujours affecté par les craintes d'une grève générale à Chicago. Les réalisations sont nombreuses et provoquent un recul assez important.

Le *4 0/0 ancien* est revenu à 106 1/4.

Les valeurs de Chemins de fer ne concordent pas toutes avec l'allure générale. Certaines lignes sont en hausse.

Voici les derniers cours :

Atchison, 78 ./. ; *Milwaukee*, 147 ./. ; *Erie*, 25 ./. ; *Reading*, 52 1/2; *Canadian Pacific*, 125 1/8; *Illinois Central*, 133 1/2 ; *Louisville*, 116 3/8 ; *Central*, 162 ./. ; *Union Pacific*, 95 3/4.

MEXIQUE

Les Recettes des Douanes. — Le résultat du produit des douanes pendant les onze premiers mois de l'année fiscale en cours (1er juillet 1903 au 31 mai 1904), viennent d'être publiés.

Ce produit est de beaucoup supérieur à celui correspondant à la période précédente (1902-1903) et il excède de plus de 5 1/2 millions celui des onze mois de 1901-1902.

Laissons parler les chiffres :

Onze premiers mois de 1903-1904, 30.800.700 piastres 40.
Onze premiers mois de 1902-1903, 29.229.021 piastres 44.
Onze premiers mois de 1901-1902, 25.196.014 piastres 55.

Si l'on suppose que le rendement depuis 1905 correspond à celui des onze mois antérieurs, on peut prévoir que le rendement de la principale source des produits fédéraux approchera de 32.700.000 piastres. Or, le Ministère des Finances, toujours prudent dans ses estimations, a seulement prévu, dans son budget, un rendement de 31 millions de piastres. Il s'ensuit que, pour cette branche de revenus, l'excédent dépassera un million et demi de piastres.

Il y a lieu de remarquer qu'il en est de même pour les autres sources de revenus. Le timbre, le service des postes, etc., donnent une plus-value appréciable.

Ce n'est donc pas exagérer d'affirmer que les résultats de l'exercice financier actuel surpasseront de beaucoup ceux de l'exercice précédent.

Au reste, en outre de la sage administration du Ministre des Finances, M. José Yves Limantour, plusieurs circonstances ont favorisé, dans le présent exercice, la croissante prospérité du pays, laquelle a commencé à se manifester en 1895-1896. Parmi ces circonstances, la plus digne d'attention est la hausse de la monnaie nationale. De plus, les promesses des récoltes sont plus que satisfaisantes et le développement économique dans toutes les branches de la richesse mexicaine sont un sûr garant pour l'avenir.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Situation financière. — D'après notre confrère, *The South American Journal*, M. Terry, ministre des affaires étrangères et futur ministre des finances, croit-on, du Président Quintana, a déclaré dans une interview que le budget de 1905 serait présenté le mois prochain et se solderait par un bel excédent, sans toucher au produit de la vente de navires ou aux fonds déposés à Londres et destinés au service de la dette extérieure.

Le présent Gouvernement compte remettre les finances au nouveau Président, en octobre, dans la situation la plus brillante, avec un excédent pour 1904.

Le Ministre se déclare partisan de la revision du tarif de douanes et de la réduction des taxes affectant les classes pauvres.

Il ne croit pas que le Gouvernement argentin puisse établir la circulation d'or avec l'étalon équivalant au franc.

Le Ministre a ajouté que le Président est d'avis que l'Argentine approvisionnera bientôt le monde en coton et doublera sous peu son exportation en céréales.

On attend de grands résultats de l'achèvement du chemin de fer vers la Bolivie, pour lequel il y a 20.000 tonnes de matériel dans le port de Buenos-Ayres.

RÉPUBLIQUE DOMINICAINE

Augmentation des droits de douane à Saint-Domingue. — Le chargé d'affaires de France à Saint-Domingue fait savoir que le Gouvernement provisoire de la République Dominicaine a rendu, le 16 mai 1904, un décret établissant, à titre transitoire, une augmentation des droits de douane de 8 0/0.

Le même décret dispose que, tant que les circonstances l'exigeront, les Bureaux fiscaux de la République ne recevront pas en paiement des droits de douane antérieurement établis plus de 25 0/0 en documents légalement émis ou venant en acompte sur les contrats passés en bonne et due forme, et ce jusqu'à l'extinction complète de ces engagements.

Les billets de la Banque Nationale continueront à être admis dans la proportion de 5 0/0 en paiement des droits d'importation ; les billets ainsi reçus devront être remis à la Commission chargée de procéder, conformément à la loi qui les a créés, à leur incinération.

VENEZUELA

Banque Nationale du Venezuela. — Voici les articles principaux du décret créant la *Banque Nationale du Venezuela* :

Article premier. — Il sera créé une Banque d'émission de dépôts, de tirage, de prêts et d'escompte, qui portera le nom de « Banque Nationale du Venezuela » et qui aura son siège dans la capitale de la République ;

Art. 2. — Le capital de cette Banque sera de vingt-cinq millions de bolivars ;

Art. 6. — La Banque pourra entamer ses opérations dès qu'elle aura vingt pour cent de son capital en caisse ;

Art. 7. — La Banque établira des agences dans tous les ports douaniers de la République et autant de succursales qu'elle le jugera bon ;

Art. 9. — Le maximum d'intérêt que la Banque pourra calculer sur les valeurs escomptées et les prêts sera de neuf pour cent par an ;

Art. 10. — Le privilège d'émettre des billets payables au porteur est accordé par ce même décret à la Banque Nationale du Venezuela ; mais cette émission ne pourra pas dépasser le montant de son capital versé.

La Banque aura l'obligation de rembourser ces billets, sur simple présentation, en monnaie liquide : à cet effet, elle aura à fixer chaque jour, tant à Caracas que dans les succursales et les agences, des heures déterminées pour les remboursements en question ;

Art. 11. — La réception de ces billets est facultative et personne ne peut être obligé de les accepter ;

Art. 12. — Les billets de la Banque seront acceptés dans les bureaux de la nation en payement de taxes, contributions et créances ;

Art. 13. — Le montant représenté par ces billets de banque ne pourra être moins élevé que vingt bolivars, ni dépasser mille bolivars ; ils seront imprimés ou gravés sur du bon papier à plusieurs nuances et par séries numérotées, d'après la valeur qu'ils représentent ; ils seront signés par le directeur de l'établissement et par l'administrateur ou le secrétaire avec toutes les précautions nécessaires pour prévenir la falsification ;

Art. 14. — Les billets déchirés et les billets malpropres ou tachetés de façon à les rendre tout ou en partie illisibles seront retirés de la circulation ;

Art. 15. — La durée de cette Banque sera de vingt-cinq ans, et durant cet espace de temps, pas d'autres concessions, qu'elles soient égales ou plus grandes ou opposées à celles qui ont été accordées à la Banque Nationale du Venezuela, ne pourront être faites à d'autres banques ;

Art. 16. — Trois années avant l'expiration du terme fixé dans l'article précédent, le congrès prendra les mesures nécessaires en vue de la continuation de la Banque Nationale du Venezuela ;

Art. 17. — Le pouvoir exécutif chargera la Banque Nationale du Venezuela d'effectuer les recettes du Trésor public, s'il juge expédient de faire ainsi ; le Gouvernement fera les règlements nécessaires à cet effet, ou bien, si l'établissement est érigé en Société privée, fera un contrat avec lui au sujet des rentrées en question ;

Art. 21. — La Banque sera obligée de tenir ferme, comme fond de garantie, 20 0/0 du capital total, et, en outre, de constituer un fond de réserve de 10 0/0 sur les bénéfices nets ; ces fonds seront destinés, en cas de suspension de payement, faillite ou banqueroute, à exécuter les engagements de la Banque ;

Art. 22. — La Banque d'émission ne pourra pas faire de prêt sur hypothèque garanti par ses propres actions, ni faire des opérations de banque qui bloquent ou paralysent ses capitaux pendant plus de six mois ;

Art. 23. — Si la Banque venait à perdre la moitié de son capital, elle liquiderait immédiatement, à moins que le Gouvernement, les associés, les actionnaires ou d'autres personnes ne reconstituent le capital original. Les créditeurs ou les débiteurs de la Banque ne seront plus admis à être actionnaires [illegible] de l'établissement.

Donné au Palais fédéral à Caracas, le 16 avril 1904. An 93 de l'[illegible] et 46 de la Fédération.

ASIE

CHINE

Les Recettes douanières de la Chine. — Voici, d'après les statistiques des *Douanes Maritimes chinoises*, le tableau des recettes des douanes, de la navigation et du transit, pendant le premier trimestre de 1904, comparés aux résultats de la période correspondante de 1903 :

Ports	Recettes	Navigation Entrées	Navigation Sorties
—	—	—	—
	Haikwan Taël	Tonnes	Tonnes
Newchwang	»	12,974	»
Chinwangtao	89,331	46,387	46,387
Tientsin	158,803	67,618	69,749
Chefou	105,214	226,503	227,511
Kiao-chow	93,057	93,460	90,933
Chungking	108,579	15,546	109,250
Ichang	125,058	57,998	58,880
Shasi	3,273	79,006	79,006
Yochow	6,620	95,750	95,750
Hankow	474,375	328,661	326,077
Kiukiang	115,219	475,440	475,336
Wuhu	226,305	569,837	570,694
Nanking	54,522	342,697	343,753
Chinkiang	301,851	723,617	723,104
Shanghaï	2,048,487	1,398,363	1,428,130
Soochow	10,809	»	»
Hangchow	124,754	»	»
Ningpo	131,481	137,530	138,402
Wenchow	8,545	5,899	6,058
Santuao	73	1,176	1,176
Foutchow	193,825	58,285	59,811
Amoy	162,842	211,393	210,137
Swatow	361,987	313,421	317,396
Canton	693,724	762,001	768,536
Kongmoon	5,039	23,543	23,251
Samshui	29,939	88,340	88,340
Wuchow	94,274	41,646	41,813
Kiungchow	42,178	90,270	91,272
Pakhoï	26,717	22,758	22,578
Kowloon	81,027	»	»
Lappa	97,759	»	»
Lungchow	3,143	512	84
Mèngtzu	60,223	4,565	4,554
Szemao	3,265	»	»
Tengyueh	18,097	»	»
Total	6,060,409	6,230,116	6,308,718
Total en 1903	6,575,848	6,159,902	6,146,246

Les recettes encaissées aux 35 ports ouverts (Kongmoon y figure pour la première fois) montrent une diminution de 515.439 taëls et Shanghaï entre dans cette somme pour 371.095 taëls.

Les importations d'opium ont atteint 24.215 piculs, contre 20.307 piculs pendant la période correspondante de 1903.

Les importations de filés de coton ont donné les résultats suivants :

Importations	1er trimestre 1903	1er trimestre 1904
—	—	—
	(Piculs)	
Filés anglais	6.358	4.503
— indiens	846.301	755.758
— japonais	232.879	397.791

Les importations d'huile de Kerosene ont donné les résultats suivants :

Importations	1er trimestre 1903	1er trimestre 1904
	—	—
	(Gallons)	
Amérique	11.231.420	18.085.971
Russie	3.511.500	9.884.682
Sumatra	11.549.820	11.628.312

Voici, enfin, les résultats de l'exportation du thé et de la soie :

Exportations	1er trimestre 1903	1er trimestre 1904
	—	—
	(Piculs)	
Thé	54.752	142.375
Soie	59.515	62.583

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Nous annoncions, dans notre dernier numéro, la publication du détail des recettes administratives de la province de Goruro; voici ces chiffres :

Recettes	
Douanes	20$285 reis
Service postal	73 570 —
Capitation	165 545 —
Impôt de paillote	13.084 250 —
Concessions de terrains	1.232 137 —
Licences	1.219 500 —
Enregistrement	2 754 —
Timbre	216 540 —
Amendes	58 590 —
Impôt sur le caoutchouc	1.100 820 —
Total	17.173$901 reis

Dépenses	
Appointements	6.454$100 reis
Rations et fourrage	403 200 —
Commissions	1.914 756 —
Dépenses de gestion	328 156 —
Dépenses de voyage	436 200 —
Frais de voyage	300 000 —
Médicaments	31 946 —
Réparations aux immeubles	287 247 —
Total	10.155$100 reis

La contribution de beaucoup la plus importante est donc, ici encore, celle de paillote. Cette recette a pris quelque ampleur depuis que les employés de la Compagnie de Mozambique, en tournée de délimitation de la frontière de Save-Limpopo, ont pu procéder à un recensement de la population et du nombre des cases occupées par elle.

Concession de terrains. — Ce chapitre également est en progrès et ce, de 932 contos 137 sur l'année précédente. La marche ascendante des recettes de ce chapitre est due au développement de la colonisation, grâce au jardin d'essai de Mambone et aux facilités de communication avec *Beira* par le port de *Bartholomen Diaz*, qui est desservi par un vapeur de la *Empreza Nacional de Navegaçao*.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

Après l' « l'Ikbal », voici le « Swanley » qui vient d'arriver à Durban avec 1.998 coolies. Pendant la traversée, on n'a eu à constater qu'un seul décès, attribué à la pneumonie. D'autre part, le « Courtfield » est parti de Takou avec environ 2.200 ouvriers jaunes. Les autres départs auront lieu approximativement comme suit : « Ascott », le 10 août ; le « Tweeddale », le 20 août ; le « Lothian », le 25 août ; l' « Ikbal », le 5 septembre ; et le « Swanley », le 15 septembre. Le « Cranley » partira aussi à une date qui ne peut encore être fixée, mais qui prendra place, vraisemblablement, vers la fin du mois d'août. Ce dernier steamer s'était échoué sur la côte du Japon, mais il a été renfloué depuis.

L' « Ascott » partira de Chan-Hai-Kouan, et l'on annonce que Tché-Fou va être désigné comme port d'embarquement aussitôt que le consul britannique dans cette ville aura pu nommer un délégué pour surveiller le départ des émigrants.

C'est de ce port qu'avant la guerre s'embarquait, chaque année, la majeure partie des émigrants allant chercher du travail en Mandchourie. Il possède déjà une organisation complète pour le logement et l'embarquement des ouvriers, et qui est inutilisée en ce moment par suite des hostilités ; elle peut donc rendre les plus grands services aux recruteurs de la Chambre des Mines, et on s'étonne que le consul anglais ne leur ait pas accordé beaucoup plus tôt l'autorisation de s'en servir. Tché-Fou a, en outre, l'avantage d'économiser deux jours sur la durée du trajet jusqu'à Durban.

Selon toutes probabilités, les dernières formalités vont être accomplies incessamment et on ne tardera point à rattraper le temps perdu. D'après les renseignements parvenus, il sera très facile de recruter là entre 6 et 10.000 coolies par mois, et les recruteurs sont tellement persuadés d'arriver à ces chiffres, que l'on étudie le moyen d'affréter le nombre de bateaux nécessaires pour transporter en Afrique 25 à 30.000 hommes d'ici la fin de l'année.

Une nouvelle importante pour l'avenir est arrivée mercredi. On sait l'opposition qu'avait faite précédemment le vice roi de Canton au recrutement d'ouvriers chinois pour le sud de l'Afrique. Or, ce même vice-roi a enfin donné l'assurance, au représentant de la Chambre des mines de Johannesburg, que l'embauchage de coolies ne souffrira plus d'aucune difficulté, et il a même publié une proclamation promettant, si besoin est, l'assistance des autorités chinoises.

NEW COMET

Cette Compagnie a remis son moulin en marche, le 29 juillet, avec 40 pilons. L'incident qui s'était produit récemment, n'a donc eu aucune conséquence, et l'on voit qu'il ne méritait pas tout le bruit que l'on a fait autour de lui. En revanche, on n'ignore plus, aujourd'hui, que le travail des Chinois est beaucoup plus efficace que le travail des nègres. C'est ainsi qu'alors, que dans chaque « poste » d'une durée de huit heures, le nègre fore un trou d'une profondeur de 15 pouces, le Chinois, pendant le même espace de temps, arrive à faire un trou de 18 pouces.

NEW AFRICAN

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 28 juillet à Londres. Dans son discours, le Président a insisté surtout sur le développement progressif des filiales de la Compagnie en Egypte et en Abyssinie. Il a exprimé l'espoir que les puissances intéressées finiront par consentir à l'internationalisation des chemins de fer éthiopiens. Après lui, un administrateur, M. Ochs, a rendu compte d'un voyage qu'il vient de faire en Mozambique. A son avis, les territoires de la *Compagnie de Mozambique* ont une valeur considérablement supérieure au petit capital de cette Compagnie, dont les recettes brutes se sont élevées l'année dernière à 130.000 liv. st. A lui seul, le port de Beira vaut plus que le capital de la Compagnie. Celle-ci va concentrer ses efforts sur l'agriculture et surtout sur la culture du coton qui paraît appelée à prendre un très grand développement.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La Chambre des Mines de la Rhodésie annonce que la production des mines rhodésiennes, pendant le mois de juin, s'est élevée à 20.403 onces, en augmentation de 979 onces sur le mois précédent. Voici le rendement, mois par mois, de ces entreprises depuis 1899 :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—	—
		Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245	19.359
Février.	6.424	6.233	12.237	13.204	17.090	18.673
Mars...	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626	17.755
Avril...	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727	17.862
Mai....	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137	19.424
Juin ...	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166	20.403
Juillet .	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571	»
Août ...	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187	»
Septem.	5.653	10.600	13.958	15.164	18.741	»
Octobre	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918	»
Novem.	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714	»
Décem.	5.289	9.373	15.174	16.210	18.750	»
	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872	113.476

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.346 onces ; elles en produisirent 3,913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre.

La production individuelle des mines s'est établie ainsi :

	Mai		Juin	
	Tonnes	Onces	Tonnes	Onces
	—	—	—	—
Anteuior Matabele) ...	1.302	1.114	»	»
Ayrshire	3.725	1.025	6.950	2.150
Dumbleton	566	508	568	403
Eagle-Vulture	760	300	»	»
Empress	682	1.240	855	1.505
Globe and Phœnix.....	6.312	3.393	5.640	3.029
Golden Valley	442	314	496	259
Matabele-Sheba	1.400	383	1.070	300
Morven	1.076	712	1.093	703
Penhalonga	6.900	937	7.040	1.047
Revue (Manicaland)...	923	321	1.059	258
Rezende	2 850	963	2.850	1.156
Selukwe	5.146	2.504	5.086	1.099
Surprise	2.940	1.021	3.070	1.005
Wonderer.	12.276	1.645	10.788	1.431
Wareleigh	805	605	1.045	730

L'*Ayrshire* est en augmentation importante. Par contre, il y a diminution dans la *Globe and Phœnix*, notamment. Observons que pour la *Penhalonga* et la *Rezende*, la production est indiquée en onces d'or « fin ».

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 4 août 1904.

Le Stock-Exchange, cette semaine, a chômé deux jours. C'est dire que les échanges n'ont pas été bien importants. Cependant, dès hier, on a paru vouloir se remettre au travail sur les nouvelles favorables parvenues de divers côtés, notamment de Hong-Kong, et qui se rapportent aux facilités de recrutement accordées par le vice roi de Canton au représentant de la Chambre des Mines de Johannesburg. On a donc un peu plus traité, surtout en primes pour fin octobre.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 7/16, se retrouve à ce cours. A la Chambre des Communes, M. Balfour a déclaré, mardi, qu'aucune démarche n'avait encore été faite auprès du Gouvernement britannique de la part de la *Chartered Company*, ni de la part des habitants de la Rhodésie, pour une reprise de la « Charte » de cette Société par l'Angleterre.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 liv., au lieu de 5 7/8. *Transvaal Goldfields*, 2 3/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 7/16, reste au dernier moment à 7 13/16. *Angelo*, 7 ./.. *New Comet*, 3 liv.; *Van Ryn*, 3 5/8; *Treasury*, 3 3/4.

La *City and Suburban* finit à 6 3/8 ; elle s'inscrivait, la semaine dernière, à 6 liv. *Jubilee*, 4 5/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 9/16 ; *Driefontein*, 5 liv. *Village*, 6 5/16, ex-dividende de 4 shillings; *Jumpers*, 2 3/4; *Modderfontein*, 8 7/16, au lieu de 7 15/16 ; *Ferreira*, 21 liv.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2.

La *New Primrose* est à 3 9/16; *Rietfontein* A, 2 3/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 5/8.

La *Ginsberg* est à 3 liv. La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 1/4. *Crown Reef* cote 14 1/2, sans changement. *Randfontein*, 2 13/16; *Worcester*, 1 5/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/4, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 3/8.

La *New Heriot* est à 2 7/8. *Wolhuter*, 3 1/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/8, au lieu de 8 1/2. La *Wemmer* est à 10 3/4.

La *Robinson Randfontein* est à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 3/4; nous la laissions à 13 liv. st. il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 5/16.

L'*Angelo Deep* finit à 1 15/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 3/4, se retrouve à la dernière heure, à 10 liv. *Glen Deep*, [illegible]; assemblée générale annuelle le 19 octobre. *Ferreira Deep*, [illegible]. *Robinson Deep*, 5 5/16, *Langlaagte Deep*, [illegible] ./.. L'assemblée générale ordinaire de cette Compagnie aura lieu à Johannesburg le 19 octobre.

La *Nourse Deep* reste à 4 ./.. L'assemblée générale [illegible] de cette Compagnie aura lieu aussi le 19 octobre. *Roodepoort Central Deep* 1 11/16, *Rose Deep*, 8 5/8, sans changement.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 1/2. *Jumpers Deep*, à 4 liv. ; *Rand Victoria*, à 2 1/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 1/4.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 3/8; *Village Deep*, 4 7/8; *Geldenhuis Deep*, 11 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 liv.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 13/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Geelong* reste à 3/16 ; *Selukwe*, 7/8 ; *Globe and Phœnix*, 1 1/2.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 5/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 4 août 1904, 5 h. 15 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 4 août 1904.

La liquidation de fin août des Valeurs de Mines d'or sud-africaines s'est effectuée dans le plus grand calme. Il ne pouvait guère en être autrement du reste, vu le peu d'engagements en suspens. Le taux des reports n'a pas été élevé : 4 0/0 environ en moyenne. Quant à la tendance de la place, elle continue à se conformer à celle de Londres.

La *Consolidated Goldfields* est à 150 fr. 50, contre 145 fr. *East Rand* clôture à 194 fr. 50, au lieu de 188 fr. .. ; *Chartered*, 38 fr. 50, contre 36 fr. 75.

Le *Champ d'Or* est à 16 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 18 fr. 25.

La *Ferreira* cote 530 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 527 fr. 50.

La *Geduld* se retrouve à 154 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 65 fr. 75. *French Rand*, 70 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 137 fr. 50, au lieu de 135 fr. *Geldenhuis Deep*, 285 fr. .. ; nous la laissions, jeudi dernier, à 280 fr. ...

La *May Consolidated* est à 101 fr.. La *Kleinfontein* cote 48 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 50 fr. 50. *Langlaagte Estate* 91 fr. 50, au lieu de 88 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 12 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 75. *New Primrose*, 96 fr. ...

La *New Goch* est à 76 25. On écrit de Johannesburg que le nouveau broyeur tubulaire des concentrés fonctionne d'une façon très satisfaisante; d'après les résultats obtenus à ce jour, on estime que le deuxième broyage auquel les concentrés sont maintenant soumis augmentera sensiblement le rendement et, par suite, le profit par tonne. On a décidé de supprimer l'emploi des frue-vanners et d'adopter le pressage au filtre. L'*Oceana Consolidated* est à 37 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 237 fr. .., finit à 233 fr. *Robinson Deep*, 134 fr. .., contre 132 50 ; *Robinson Randfontein*, 42 .. ; *Randfontein Estates*, 72 fr. .. ; *Rose Deep*, 218 fr. .., au lieu de 216 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 43 fr. 50.

La *Village Main Reef* finit à 164 fr. .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 161 fr. 50.

La *Sheba* cote 5 fr. ...

La *Wemmer* est à 270 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 73 fr. 75 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 38 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 96 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 62 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 116 50, contre 114 fr. 50.

L'action *Callao* reste à 10 fr. ...

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 68 fr. 50.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 477 fr. 50 l'action ordinaire, et à 472 50, l'action de préférence, contre 478 fr. .. et 473 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur Gérant : GEORGES BOURGARE[illegible].

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Nº 657. — 26e volume. (7) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 12 Août 1904

SOMMAIRE DU Nº 657

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1903 13 août	2.554	1.124	4.179	453	502	460	3
1904 28 juillet	2.719	1.127	4.191	759	665	502	3
1904 4 août	2.702	1.126	4.328	620	706	508	3
1904 11 août	2.698	1.124	4.162	618	515	503	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 7 août	857	301	1.485	612	996	69	4
1904 23 juillet	863	335	1.569	674	943	67	4
1904 30 juillet	853	324	1.587	606	985	75	4
1904 6 août	829	322	1.558	681	939	68	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 avril	64	23	182	120	168	66	»
1904 31 janvier	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904 30 avril	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 13 août	882	»	742	1.029	640	»	3
1904 28 juillet	867	»	725	1.063	730	»	3
1904 4 août	853	»	732	1.043	672	»	3
1904 11 août	874	»	725	1.034	674	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 4 juillet	145	19	197	»	»	»	»
1904 12 mars	119	21	173	»	»	»	»
1904 7 mai	124	25	188	»	»	»	»
1904 2 juillet	120	39	191	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 4 juillet	80	9	175	»	»	»	»
1904 12 mars	75	11	165	»	»	»	»
1904 7 mai	75	10	176	»	»	»	»
1904 2 juillet	75	7	161	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 31 juillet	1.142	327	1.653	112	303	40	3½
1904 15 juillet	1.212	322	1.701	150	325	43	3½
1904 23 juillet	1.217	321	1.677	162	317	42	3½
1904 31 juillet	1.214	319	1.772	139	381	43	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 6 août	88	25	614	52	535	31	3
1904 20 juillet	90	24	625	56	535	32	3
1904 28 juillet	90	24	635	61	538	31	3
1904 4 août	93	25	626	59	545	35	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 13 juillet	9	8	28	74	23	18	8
1904 27 juin	7	7	40	71	22	18	8
1904 5 juillet	7	7	39	70	22	17	8
1904 13 juillet	7	8	40	71	22	17	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 juillet	103	»	142	5	41	10	4½
1904 31 mai	111	»	147	9	42	13	4½
1904 30 juin	119	»	157	5	48	13	4½
1904 31 juillet	104	»	144	3	45	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 8 août	365	503	1.653	643	918	114	4
1904 23 juillet	368	510	1.640	658	856	107	4½
1904 30 juillet	368	512	1.639	653	856	118	4½
1904 6 août	369	506	1.647	649	856	108	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 juin	1	1	133	83	34	10	6½
1904 30 avril	1	1	131	85	31	13	6½
1904 31 mai	2	1	128	86	31	14	6½
1904 30 juin	2	1	129	90	32	14	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 8 août	99	163	470	10	149	108	3½
1904 23 juillet	138	164	500	15	136	89	3
1904 30 juillet	138	163	501	12	129	88	3
1904 6 août	138	162	494	15	130	87	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 20 juillet	391	72	948	178	331	29	5
1904 30 juin	469	110	853	177	309	36	5
1904 10 juillet	469	108	873	185	301	28	5
1904 20 juillet	469	107	860	197	292	27	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 juillet	84	14	273	63	104	29	5
1904 20 juin	101	14	277	78	119	23	5
1904 30 juin	102	15	283	79	119	23	5
1904 10 juillet	102	14	277	75	121	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 10 juillet	40	2	64	33	45	3	5
1904 20 juin	41	2	57	39	45	3	5
1904 30 juin	41	2	61	37	44	3	5
1904 10 juillet	41	2	58	38	43	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 juin	35	»	94	11	64	2	5½
1904 30 avril	35	»	87	11	57	2	5
1904 31 mai	35	»	86	8	54	3	5
1904 30 juin	35	»	95	11	61	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 1er juillet	27	41	387	12	103	29	5½
1904 15 juin	27	35	377	9	100	30	5½
1904 22 juin	27	35	378	9	101	28	5½
1904 28 juin	27	35	380	10	102	30	5½

DATES		Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale								
1903	1er août....	64	4	163	»	51	11	5
1904	9 juillet....	68	4	169	»	71	9	5
1904	23 juillet....	67	4	174	»	70	9	5
1904	30 juillet....	67	4	177	»	68	8	5
RUSSIE — Banque Impériale								
1903	29 juillet....	2.634	239	1.517	415	539	343	4½
1904	14 juillet....	2 237	226	1.838	375	527	387	5½
1904	21 juillet....	2.252	230	1.800	376	525	378	5½
1904	29 juillet....	2.269	238	1.789	463	513	372	5½
RUSSIE — Banque de Finlande								
1903	15 juillet....	21	3	69	26	32	17	»
1904	15 juin.....	21	2	77	21	37	20	»
1904	30 juin......	21	2	75	22	36	20	»
1904	15 juillet...	22	2	74	21	35	20	»
SERBIE — Banque Nationale								
1903	30 juin......	18	9	34	10	6	7	6
1904	30 avril......	13	9	37	4	7	10	6
1904	31 mai......	12	9	38	3	7	10	6
1904	30 juin......	12	7	38	2	7	10	6
SUÈDE — Banque Royale								
1903	30 juin......	76	7	187	48	107	14	4½
1904	30 avril.....	82	7	213	69	122	16	4½
1904	31 mai......	82	7	211	61	116	14	4½
1904	30 juin......	82	7	229	57	126	17	4½
SUISSE — Banques d'Émission								
1903	8 août......	106	11	216	1.242	223	46	3½
1904	23 juillet....	113	9	225	1.287	214	47	3½
1904	30 juillet....	111	9	226	1.287	214	47	3½
1904	6 août......	112	9	225	1.287	214	47	3½
TOTAUX								
1903	13 août......	9.285	2.903	15.605	5 231	5.914	1.456	»
1904	28 juillet....	9.858	2.965	15.982	5 715	6.060	1.520	»
1904	4 août......	9 799	2.972	16.152	5.600	6.050	1.534	»
1904	11 août....	9.814	2.959	16.018	5 528	5 879	1.514	»
TOTAUX aux 31 décembre								
1899	31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900	31 décembre.	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901	31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902	31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903	31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Lès totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : **Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	6 juill.	13 juill.	20 juill.	27 juill.	3 août	10 août
Amsterdam	47 90	47 87	47 86	47 87	47 88	47 86
Anvers	100 02	99 98	99 98	99 95	99 97	99 93
Athènes	130 50	130 50	134 50	134 50	138 75	133 ..
Barcelone	38 40	38 25	38 10	38 35	38 40	38 20
Berlin	81 ..	80 95	80 95	81 .	81 ..	81 ..
Bruxelles	100 01	99 95	99 96	99 92	99 9.	99 90
Bucharest	100 5	100 [illegible]	100 02	100 16	100 10	100 12
Constantinople	22 [illegible]	22 90	22 97	22 98	22 97	22 98
Francfort	81 ..	80 97	80 98	81 03	81 03	81 03
Gênes	99 [illegible]	99 93	99 96	99 97	100 ..	100 02
Genève	99 94	99 96	100 ..	99 95	99 93	99 96
Lisbonne	[illegible]	635 .	636	633 .	637 .	635 ..
Londres	[illegible]	25 32	25 36	25 37	25 37	25 37
Madrid	[illegible]	38	37 82	38 12	38 20	37 97
Rome	99 97	99 97	99 97	99 97	100 ..	100 ..
Saint-Pétersbourg .	37 35	37 [illegible]	37 [illegible]	37 [illegible]	37 37	37 37
Vienne (à vue)	95 [illegible]	95 05	95 08	95 07	95 06	95 06
(à 3 mois)....	95 [illegible]	95 10	95 13	95 12	95 11	95 11

CHANGE DE PARIS : **Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	15 juill.	21 juill.	28 juill.	4 août	11 août
Amsterdam..	papier court	4 %	206 50	206 50	206 50	206 50	206 50
Allemagne...	—	4 %	122 06	122 19	122 12	122 12	122 12
Vienne-Tr. ..	—	4 %	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..
Espagne.....	—	4 %	....	....	....	....	....
— versem.	—	. ..	363 .	361 ..	361 50	361 50	362 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	451 ..	457 ..	466 ..	466 ..	466 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 ..	262 ..	262 .	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 19	25 21	25 22	25 235	25 245
—	Chèque	. ..	25 21	25 23	25 24	25 255	25 265
Belgique.....	—	3 %	pair	pair	pair	pair	0 06pr
Italie........	—	5 %	pair	pair	pair	pair	pair
Suisse........	—	3 ½	0 06p	pair	pair	pair	pair
New-York....	—	4 %	517 .	517 ..	516 50	516 50	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	97 ..	99 ..	98 ..	98 25	97 75
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 15 juill.	21 juill.	28 juill.	4 août	11 août
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 234	1 233	1 233	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 185	25 215	25 205	25 225	25 235
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 76	0 74	0 74	0 72	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 55	4 61	4 70	4 70	4 70
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 17	5 17	5 17	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 33	2 44	2 43	2 45	2 43
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 76	1 76	1 74	1 74	1 74
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 26	1 26	1 27	1 27
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 25	3 25	3 25	3 27	3 21

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 11 août 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 10	Billets *Allemands*......	99 90
En *Angleterre*	99 82	— *Anglais*	100 18
En *Autriche-Hongrie* ...	100 ..	— *Austro-Hongrois*.	100 ..
En *Belgique*............	99 94	— *Belges*...........	100 06
En *Espagne*............	137 92	— *Espagnols*........	72 50
En *Grèce*..............	133 ..	— *Grecs*............	75 18
En *Hollande*...........	99 90	— *Hollandais*.......	100 10
En *Italie*..............	100 ..	— *Italiens*..........	100 ..
En *Portugal*	119 14	— *Portugais*........	84 04
En *Roumanie*...........	100 12	— *Roumains*........	99 88
En *Russie*..............	100 77	— *Russes*...........	99 23
En *Suisse*..............	100 ..	— *Suisses*..........	100 ..
Aux *Etats-Unis*.........	100 28	Pièces des *Etats-Unis*..	99 72
Au *Mexique*............	223 45	— du *Mexique*	44 38
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*...............	108 62	— du *Chili*..........	92 06
Au *Brésil*..............	223 62	— du *Brésil*........	44 71
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*........	100 59
Au *Japon*..............	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*...............	232 71	— de la *Chine*.......	42 97

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 11 août 1904.

Rien de bien nouveau sur les changes à 3 mois, ce n'est pas sur cette partie de la cote qu'est le mouvement. L'Amsterdam, la devise allemande, autrichienne, portugaise et russe sont toujours au même point.

Il y a un peu d'amélioration sur le Madrid ; M. Maura s'est déclaré disposé à s'occuper exclusivement des questions

financières : M. Silvela et M. Villaverde ont fait des déclarations très positives sur l'assainissement de la monnaie et comptent interpeller le Ministère à ce sujet dès la rentrée des Cortès. Malheureusement, il est permis d'avoir quelque scepticisme à cet égard après toutes les déceptions du passé.

Le Londres est à peu près au gold point de sortie ; il se crée à Londres un centre d'attraction du métal jaune. L'émission des Bons de l'Echiquier absorbe une partie importante des ressources du Marché.

Le papier belge est de 1/16 au-dessus du pair, le papier italien et le papier suisse sont au pair.

Le New-York est faible à 516 50, le câble transfert sur Londres est à 4 89, ce qui présage des expéditions d'or de New-York.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	13 juillet	20 juillet	27 juillet	3 août	10 août
Yokohama	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure	1/11 1/4	1/11 5/16	1/11 3/8	1/11 3/8	1/11 5/16
Bombay	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.	1/3 31/32
Calcutta	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ../..
Hong-Kong	1/10 1/8	1/10 3/16	1/10 3/16	1/10 3/16	1/10 ./.
Shanghaï	2/7 ./.	2/7 ./.	2/7 ./.	2/7 1/8	2/6 5/8.
Rio-Janeiro	12 3 16	12 1/16	12 ./.	12 3/32	12 3/32
Valparaiso	16 25/32	16 3/4	16 17/32	16 19/32	16 21/32
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres	77/9 1/2	77/9 3/8	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	26 5/8	26 7/8	26 3/4	27 ./.	26 13/16

Toujours même cote pour le Yokohama.

L'argent en barres baisse de 3/16 ; le Singapoure, par répercussion, perd 1/16, le Shanghaï 1/4, le Hong-Kong 3/16.

Le 10 août, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 60 laks de roupies ; les offres ont atteint 3.31.50.000 roupies de 1 sh. 3 31/32 à 1 sh. 4 1/32. Voici les allocations : en remises, 29.57.000 Rs. sur Calcutta : 23.78.000 Rs. sur Bombay et 5.19.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 d. ; en transferts télégraphiques, 3.46.000 Rs. sur Calcutta à 1 sh. 4 03 d. Depuis le 1er avril, le montant des ventes s'est élevé à 9.44.96.610 Rs., ayant produit 6.307.802 liv. st. La semaine prochaine, 60 laks seront mis en adjudication.

Le milreis brésilien est inchangé, le marché des cafés est sans intérêt, mais comme il y a de grosses recettes à Santos, on pense que les exportations vont prendre un certain développement, ce qui influencerait le change.

Le Valparaiso hausse de 1/16.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est resté à 77/9. Le dollar américain et le yen japonais valent 76/4 ; les monnaies françaises font 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud...	£ 493.000	Bombay..........	£ 75.750
Australie...........	5.000	Colombo	15.000
Indes	122.000		
Ouest africain......	25.000		
Amérique du Sud...	8.000		
Total........	653.000	Total........	90.750

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 29 juillet au 4 août, à 277.500 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 6.727.963 liv. st., contre 4.452.803 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

La Banque de Norvège a réduit son escompte de 5 à 4 1/2.

Escompte hors banque :

Places	14 juillet	21 juillet	28 juillet	4 août	11 août
Paris	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4
Londres	2 5/16	2 13/16	3 ./.	2 3/4	3 ./.
Berlin	2 3/4	2 5/8	2 1/2	2 5/8	2 1/2
New-York (time money)	3 1/4	3 1/4	2 1/4	3 1/4	3 1/4

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 203 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 193 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 10 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a diminué de 4 millions 120.000 francs.

A Paris, la circulation a pris 3.467.000 fr., elle a rendu dans les succursales 2.850.000 fr. ; il a été vendu pour 3 millions 413.000 fr. de matières, il a été expédié 50.000 fr. en Suisse et 40.000 fr. à Nouméa.

L'argent a également baissé de 2.257.000 fr.

La circulation a versé 459.000 fr. à Paris et retiré 1.501.000 francs dans les succursales ; il est sorti 215.000 fr. pour la Suisse et 1 million pour l'Algérie.

La circulation des billets a diminué de 166 millions, les comptes courants sont stationnaires, le portefeuille a fléchi de 191 millions, il a été remboursé 5 millions sur les avances. C'est là un bilan de morte-saison.

La *Banque d'Allemagne* liquide sa fin de mois ; elle a fait rentrer 6 millions de métal, la circulation a diminué de 29 millions, les comptes courants ont versé 75 millions, le portefeuille s'est réduit de 45 millions et les avances ont réagi de 7 millions. Ces mouvements sont relativement peu importants.

Il ne s'est produit aucune sortie d'or cette semaine à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des entrées :

Achats en barres..............	£	647.000
Paris..........................		5.000
Total des entrées....	£	652.000

Aux 16.300.000 fr. entrés s'ajoutent 4.700.000 fr. rendus par la circulation, d'où une augmentation de 21 millions dans la réserve de métal jaune. La circulation n'a pas changé ; les comptes courants ont retiré 9 millions ; le portefeuille se tient à 674 millions contre 672. Le rapport de la réserve aux engagements est de 51 29 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a livré à la circulation 3 millions d'or et 95 millions de billets ; les comptes courants ont retiré 23 millions ; le portefeuille a augmenté de 64 millions ; les avances sont stationnaires.

La circulation de la *Banque de Belgique* a diminué de 9 millions, cependant le portefeuille a grossi de 7 millions et les avances de 4 millions.

La *Banque d'Espagne* a reçu 1 million d'or et mis en circulation 6 millions d'argent et 8 millions de billets ; les avances ont diminué de 10 millions.

Le bilan de la *Banque d'Italie* du 20 juillet indique, par rapport à la situation précédente, une diminution de 13 millions dans la circulation ; un versement de 14 millions au crédit des comptes courants et un fléchissement de 9 millions au chapitre « Portefeuille ».

La *Banque de Russie* a reçu 17 millions d'or et a réduit sa circulation de 11 millions, les comptes courants ont versé 87 millions ; peu de changements sur le portefeuille et les avances, mais forte augmentation des fonds à l'étranger.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations — Du 16 au 23 juillet	Exportations — Depuis le 1er janv.	Importations — Du 16 au 23 juillet	Importations — Depuis le 1er janv.
OR				
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France	»	41.305.126	»	1.439.882
Allemagne	»	»	»	1.633.787
Autres pays	14.840	3.527.304	16.575	1.239.972
Total 1904...	14.840	64.469.906	16.575	6.360.987
— 1903...	10.617	32.804.001	7.556	3.639.498
— 1902...	2.657.124	19.634.030	113.028	1.467,194
ARGENT				
Grande-Bretagne	879.365	21.573.273	»	535
France	»	763.109	»	2 464
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays	38.400	1.604.780	5.464	478.200
Total 1904...	917.765	23.966.962	5.464	489.945
— 1903...	722.190	18.907.178	1.299	938.634
— 1902...	410.355	18.671.512	41.517	780.462

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 8 août.	171.8	77.8	43.9	912.3	912.7	+ 21.6
1904 23 juill.	266.0	85.0	39.1	1201.4	1099.8	+ 50.6
1904 30 juill.	271.2	86.0	39.0	1205.0	1097.3	+ 56.0
1904 6 août.	273.2	84.2	38.6	1204.2	1095.5	+ 56.3

La situation des *Banques associées* s'est encore améliorée; elles sont, du reste, sous la menace d'exportations d'or en Angleterre.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 4 juillet.	115.3	202.6	10.3	23.3	55.0
1904 18 juin...	82.9	217.7	11.9	33.2	40.8
1904 25 juin...	84.0	224.9	15.0	37.2	39.4
1904 2 juillet.	108.1	231.7	13.3	34.2	40.3

La *Banque du Japon* a augmenté sensiblement son encaisse et sa circulation; le portefeuille a une tendance à se relever; les avances sont stationnaires.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Changes extérieurs

(*Suite et fin*) (1)

Le Change sur l'étranger et les Mouvements de l'or

Sur un marché où les métaux précieux se meuvent librement, il est évident, que plus les cas sont fréquents où les banques peuvent intervenir par l'achat ou la vente de papier de commerce, plus seront rares les cas d'exportation ou d'importation d'or.

Les offres de traites procédant de transactions commerciales et payables à vue ne feraient qu'économiser des expéditions de numéraire se croisant, mais nécessiteraient quand même un règlement des différences ou soldes au moyen d'expéditions effectives d'or.

De telles différences ne pourraient être considérables sans réagir sur le taux de l'argent, réaction qui, à son tour, influencerait les prix et le coût de production des articles et marchandises et ferait obstacle à l'importation de marchandises pour stimuler les exportations. L'introduction de traites et valeurs de banques sur le marché constitue une influence qui contrebalance l'action soudaine et inutile de ces tendances. Si le solde des paiements n'est que temporaire, on pourra aller jusqu'à un débit assez élevé qui pourra rester sans être réglé par des valeurs ou de l'or jusqu'à ce que le solde devienne créditeur. Ceci devient de plus en plus le cas dans les pays où une saison comporte de grandes quantités d'exportation et où, pendant l'autre saison, des importations considérables ont lieu.

Néanmoins, lorsque l'or voyage d'un pays à un autre, il a plus le caractère d'une marchandise que dans le commerce à l'intérieur d'un pays, en partie parce que, sous forme de monnaie la valeur est à peu près invariable et, en partie, parce que l'expédition a le caractère d'un mouvement commercial qu'il est plus facile de suivre que ne l'est le jeu de la demande et de l'offre pour le moyen d'échange monnayé dans un pays unique. Dans le commerce international, l'or est un [illegible] article dont le mouvement est subordonné à la [illegible] réciproque. Il y a beaucoup de causes [illegible] qui mènent à la demande d'or, mais, au fond, son rôle [illegible] d'un arbitre des rapports en valeur des autres [illegible] entre elles dans les marchés internationaux. Si le coût de production des articles de coton, par exemple, aux Etats-Unis, eu égard à celui observé en Angleterre, est augmenté au moyen du crédit, un coût élevé de la vie, et une main-d'œuvre chère, il se peut que les exportations des Etats-Unis en Chine diminuent et que celles de Grande-Bretagne augmentent. Une diminution des exportations des Etats-Unis aura pour conséquence une diminution des offres de traites de New-York sur la Chine ou probablement une diminution dans les offres de remises sur Londres, par le procédé du change indirecte.

Le change étranger à New-York tendra à augmenter jusqu'au *gold-point* d'exportation. Si réellement l'or est exporté on le prendra dans les réserves des banques ou au Trésor.

Les banques, trouvant leurs réserves diminuées, devront restreindre leurs avances pour restaurer la proportion légale entre leurs obligations et leurs réserves, aussi cette diminution dans les avances fera du tort à la spéculation et provoquera l'offre de taux d'intérêts plus élevés pour les capitaux disponibles. Les taux d'escompte seront donc majorés par les banques. Le marché des changes, avec ses offres de traites de banque et ses transactions d'arbitrage, tend toujours à empêcher les mouvements qui pourraient rompre l'équilibre et donner une valeur uniforme à l'or sur tous les marchés.

Les taux du change étranger sont dits *favorables* s'ils tendent à l'importation de l'or et *défavorables* quand ils ont une tendance à faire exporter de l'or.

Ces dénominations ont été critiquées par quelques économistes pour la raison que le commerce est un échange de marchandises et qu'un trop-plein d'or n'est pas plus désirable qu'un trop de charbon ou de fer.

Les expressions de *favorable* et *défavorable* peuvent être considérées comme étant seulement des termes de séparation, qui veulent dire qu'un taux donné est favorable à l'importation de l'or ou qu'un autre taux est défavorable à son importation. Ces termes expriment néanmoins une vérité profonde qui, si elle est exagérée, représente néanmoins un principe fondamental de la science monétaire. Les changes extérieurs, en indiquant les mouvements de l'or, donnent une indication sur les conditions de son échange avec d'autres valeurs ou marchandises. Il y a bien des mouvements d'or entre nations qui ne sont pas manifestement *favorables* ou *défavorables*, mais lorsqu'une nation commence à perdre de l'or, c'est que celui-ci est nécessaire au maintien d'une circulation normale et des réserves normales dans les banques, on peut dire vraiment de cette exportation qu'elle est défavorable. Une sortie d'or de ce genre est le résultat, au cas où il existe un bon système monétaire, d'une mauvaise situation de l'industrie et de la cherté des produits manufacturés vis-à-vis des articles étrangers.

Une sortie est encore plus défavorable si elle a sa cause dans un système monétaire défectueux, car des défauts de cette espèce ne portent pas en eux-mêmes les éléments de correction des changes, mais prolongent les changes défavorables jusqu'à ce qu'un pays se soit dessaisi de toute sa monnaie-type et ait mis son système monétaire à l'abri de toutes les demandes et offres d'or du monde. Avec un système monétaire bien organisé, l'état des changes étrangers est la pierre de touche des conditions économiques et de l'égalité des demandes et offres d'autre valeurs. L'argent étant la marchandise la plus durable et la plus facilement échangeable, on peut se rendre compte, par comparaison, de la dépréciation des autres marchandises qui résulte de leur surproduction. Le professeur Bastable dit à ce propos :

« On ne peut maintenir l'égalité des demandes internationales en assignant aux objets de commerce une valeur réelle dans chaque pays; une fois que l'usage de la monnaie se sera répandu on estimera la valeur avec celle-ci; donc, pour changer une valeur, il faut agir sur les prix; mais un changement de prix équivaut à un changement de valeur de la monnaie, et comme celle-ci est, à un haut degré, déterminée par la qualité, il s'ensuit que là où l'égalité de la demande internationale n'est pas établie, le moyen le plus efficace de remédier à un tel état de choses, c'est de transmettre du numéraire, expédition qui cessera quand l'égalité sera de nouveau atteinte. »

Fin. A. CONANT.

(1) Voir l'*Économiste Européen*, n° 651 à 655.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de nous faire parvenir ses *index-numbers*, calculés sur 45 catégories de marchandises, pour le mois de juillet 1904.

Voici ce qu'il nous écrit :

Les nombres suivants sont les *index-numbers* des prix de 45 catégories de marchandises, la moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant représentée par 100 :

1878-87	79	1896 Juillet	59.2
1884-1893	71	1900 Juillet	76.2
1888-1897	67	1903 Juillet	69.5
1894-1903	66	1904 Janvier	70.4
1884	76	— Février	70.8
1896	61	— Mars	70.8
1897	62	— Avril	70.5
1898	64	— Mai	69.9
1899	68	— Juin	69 4
1900	75	— Juillet	69.9
1901	70		
1902	69		
1903	69		

C'est au mouvement de certaines matières premières qu'est due la hausse que l'on constate en juillet comparativement à juin. Les produits alimentaires sont restés sans changement, car la petite hausse des blés a été compensée par la baisse de la viande; le sucre et le café ont été plus fermes, tandis que le thé reste sans changement. Parmi les minéraux, le fer et le charbon restent inchangés; l'étain a progressé, le cuivre et le plomb sont en très légère reprise. Dans la première moitié du mois, le coton a monté, mais il a reperdu son avance depuis. La laine fine a gagné 5 0/0 et la grossière 10 0/0. Le chanvre et l'huile de lin ont été un peu plus chers, alors que les autres articles ont peu varié.

En prenant les articles d'alimentation à part, les *index-numbers* sont les suivants (1867-77 étant 100) :

	1878-87 Moye	1883-92 Moye	1893-02 Moye	1896 Juil.	1900 Fév.	1902 Déc.	1903 Déc.	1904 Juin	1904 Juil.
	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Prod. alimentaires	84	75	66	60.0	65.8	66.2	65.3	68.3	68.4
Mat. premières...	76	70	66	58.6	81.9	73.3	73.4	70.1	71.0

Les denrées alimentaires sont en hausse de 4 1/2 0/0 et les matières premières en baisse de 3 0/0 comparativement au mois de décembre 1903.

Argent en barres. — L'argent a eu un marché très ferme grâce aux demandes des Indes.

Les prix et index-numbers ont été les suivants (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix d.	Index-number
		—
Moyenne 1894-1903	27 1/2	45.2
Fin Décembre 1900	29 9/16	48.6
— Janvier 1903	21 7/8	36.0
— Octobre 1903	27 5/8	45.4
— Décembre 1903	26 1/8	42.9
— Mai 1904	25 3/8	41.7
— Juin 1904	26 1/8	42.9
— Juillet 1904	26 7/8	44.2

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le resserrement d'argent que l'on avait signalé à Londres précédemment s'est traduit, au cours de la liquidation de quinzaine qui a eu lieu mardi et mercredi au « Stock-Exchange », par des taux de reports plus élevés que ceux que l'on avait enregistrés à la fin du mois de juillet. Tout d'abord on s'en est, ici, montré un peu impressionné; mais la fermeté de la Rente Française, — fermeté qui est la conséquence du rendement des impôts en juillet — a produit ensuite son effet, et la Cote, quoique un peu irrégulière, n'en reste pas moins bien tenue dans son ensemble.

Contrairement à ce qu'on avait laissé entendre, la *Banque d'Angleterre* n'a pas modifié hier le taux de son escompte. Quant à notre liquidation de quinzaine, elle paraît devoir s'effectuer dans des conditions très satisfaisantes, grâce à la grande abondance des capitaux disponibles.

Allemagne. — Malgré la saison des vacances, la Bourse est active, même agitée. La hausse de toutes les valeurs charbonnières s'accentue toujours et soutient le marché, sauf la Rente allemande, qui reste hésitante.

L'opposition contre le projet de rachat de la Hibernia par le Gouvernement prussien rencontre toujours plus de partisans dans les sphères industrielles et financières.

Dans le premier trimestre de l'année fiscale, l'impôt sur les opérations de Bourse a donné 3.067.242 marks, en diminution de 91.342 marks sur le rendement parallèle de 1903.

Angleterre. — En dehors des dépenses comprises dans le budget de l'année courante, le Gouvernement a été autorisé à emprunter 9 millions 1/4 de liv. st. pour divers besoins.

Le montant de la dette flottante actuelle est de 29.133.000 liv. st. en traites du Trésor et 20.500.000 livres sterling en bons de l'Echiquier, soit 1.240.825.000 francs.

Dans les sept premiers mois, les exportations totales se sont élevées à 211.257.000 liv. st., contre 210.112.000 dans la même période de 1903; les importations se sont élevées à 312.893.000, contre 306.087.000.

Autriche. — Les affaires sont presque nulles à la Bourse de Vienne.

Dans le premier trimestre de l'année courante, l'excédent de l'importation des métaux précieux sur l'exportation a été de 26.7 millions de couronnes.

Les négociations pour le traité de commerce italo-autrichien sont à la veille d'aboutir.

Au 30 juin dernier, le total des dettes publiques austro-hongroises était de 9.203.337.983 couronnes.

Belgique. — Les affaires, à la Bourse de Bruxelles, sont peu importantes, mais les cours restent soutenus.

Les affaires en valeurs sidérurgiques et charbonnières sont très calmes.

En 1903, les transports maritimes, à l'entrée des ports belges, ont eu lieu pour 9.044 navires jaugeant 10.910.652 tonneaux. Il y a augmentation de 2 0/0 pour la quantité et 7 0/0 sur le tonnage, en comparaison de 1902.

Espagne. — Dans les six premiers mois de l'année, les importations, sans les métaux précieux, se sont élevées à 395.366.580 pesetas, contre 395.910.098 dans la même période de 1903; les exportations se sont élevées à 384.854.971, contre 373.549.160.

A la Bourse de Madrid, les tendances restent toujours très calmes.

Italie. — Les recouvrements ordinaires de l'exercice 1903-04 se sont élevés à 1.806.362.044 lire, chiffre supérieur de 39.446.782 lire à celui de l'exercice précédent.

Dans les six premiers mois, l'importation s'est élevée à 926.831.000 lire, sans les métaux précieux, et l'exportation à 732.941.000.

L'importation est en augmentation et l'exportation en diminution, par rapport à la même période de 1902.

Amérique. — *Brésil.* Pour 1905, lee évaluations des recettes figurent au budget pour 47.000 contos-or et 262.000 contos-papier; les dépenses pour 46.000 contos-or et 260.000 contos-papier.

Etats-Unis. — En 1903-1904, l'importation est tombée à 965 millions de dollars, contre 998 millions en 1902-1903; mais l'exportation a passé de 1.392 à 1.435 millions.

La situation est très tendue entre les Etats-Unis et la Turquie.

Le Marché financier de New-York est ferme.

République Argentine. — L'exercice financier 1904 se

solde par un déficit de 25 millions de francs ; celui de 1905 sera équilibré, grâce à la vente des navires de guerre, qui a servi à constituer une réserve.

Uruguay. — En juin, les recettes des douanes ont été de 708.939 pesos, contre 800.515 pesos en juin 1903.

Asie. — *Chine.* Nous publions, page 222, un rapport de M. Vignon, secrétaire d'ambassade de France à Pékin sur le commerce extérieur de la Chine.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	4 août			11 août		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 65	32 55	3 07	98 12	32 70	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	87 75	35 10	2 84	88 05	35 22	2 83
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	102 40	25 60	3 90	102 50	25 62	3 90
Belgique 3 %	100 45	33 48	2 98	100 45	33 48	2 98
Bulgarie 5 % 1896..............	415 .	16 60	6 02	418 ..	16 71	5 97
Danemark 3 % 1897..............	89 50	29 83	3 35	89 75	29 91	3 34
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	85 55	21 38	4 67	86 27	21 56	4 63
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	233 ..	24 78	4 03	233 ..	24 78	4 03
Hollande 3 %	97 ..	32 33	3 09	97 ..	32 33	3 09
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	101 40	25 35	3 94	100 40	25 10	3 98
Italie 4 % net	103 10	25 77	3 87	103 80	25 95	3 85
Norvège 3 % 1888	89 ..	29 66	3 37	87 75	29 25	3 41
Portugal 3 %	61 80	20 60	4 85	62 .	20 66	4 83
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 ..	30 ..	3 33	89 90	29 96	3 33
Roumanie 4 % 1898.......	87 ..	21 75	4 59	88 05	22 01	4 54
Russie 3 % or 1891..............	74 10	24 70	4 04	74 60	21 53	4 02
Serbie 4 % amort. 1895.	74 45	18 61	5 36	74 60	18 65	5 36
Suède 3 ½ % 1895................	101 ..	28 85	3 43	101 50	29 ..	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 70	32 90	3 03	98 70	32 90	3 03
Turquie convertie unifiée 4 % ..	86 17	21 54	4 64	86 72	21 68	4 61
— Priorité 4 % 1890.......	500 50	25 02	3 99	505 ..	25 25	3 96
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	85 30	21 32	4 57	86 ..	21 50	4 65
Brésil 4 % 1889..................	77 60	19 40	5 15	78 60	19 65	5 08
Chinois 5 % or 1898..............	476 ..	19 04	5 25	478 ..	19 12	5-23
Egypte unifiée 4 % net..........	106 45	26 61	3 75	106 70	26 67	3 74
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	106 25	26 56	3 76	106 25	26 56	3 76
Haïti 5 % 1875..................	220 ..	14 66	6 81	220 50	14 70	6 80
Japon 5 % (à Londres)	88 ..	17 60	5 68	88 25	17 65	5 66
Mexique 5 % intérieur..........	46 05	18 42	5 42	46 22	18 40	5 40
Québec 3 % 1894................	88 75	29 58	3 38	88 75	29 58	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891............	62 40	17 82	5 60	56 ..	16 ..	6 25

FRANCE

La Politique — Le budget de 1905. — Les élections départementales. — Mort de M. Waldeck Rousseau.

La commission du Budget ayant terminé ses travaux s'est séparée le 6 août et a décidé de ne se réunir de nouveau que quelques jours avant la rentrée d'octobre.

L'examen général de la situation budgétaire donne l'équilibre suivant. Le projet du Gouvernement subit une augmentation de dépenses de 16.400.000 fr. Les pensions militaires et civiles entrent dans ce chiffre pour 4.600.000 fr. ; la loi sur le service des enfants assistés réclame 5.300.000 fr. ; l'augmentation du traitement des instituteurs et institutrices pour 1905, 6 millions [illegible]00.000 fr., enfin, le traitement des professeurs de [illegible] 200.000 fr.

Afin de pourvoir à ces augmentations de dépenses la Commission a fait d'abord état, jusqu'à concurrence de [illegible] millions 1/2, des économies réalisées sur les crédits ouverts aux différents ministères et, pour le surplus, soit huit millions, par une revision des calculs des prévisions de recettes à inscrire au budget : Les Contributions indirectes donnent une prévision supplémentaire de 1 million ; les Douanes, 2 millions ; le Timbre, 1 million ; les Postes et Télégraphes, 2 millions 1/2, les Sucres, 500.000 fr. ; la contribution de l'Indo-Chine, 500.000 fr. ; enfin, diverses taxes, droits de quai, blés tunisiens, etc..., 1 million 1/2.

Comme l'an dernier, nous pouvons espérer voir le budget voté avant le 31 décembre, et le régime des douzièmes provisoires, si dispendieux pour nos finances, définitivement aboli. Nous devons en féliciter l'habile ministre des finances qu'est M. Rouvier, et la Commission entière du budget qui, par son travail incessant, est arrivée à un si heureux résultat.

∿ Le 4 août, la Commission du budget a discuté le budget de la Marine.

Diverses observations ont été échangées entre les membres de la Commission. Le rapporteur, M. Charles Bos, a signalé de nombreuses différences entre les chiffres donnés par les annexes.

On sait que les annexes présentent l'analyse des chiffres du budget. Ce défaut de concordance démontre que le budget présenté par le département de la marine n'a pas été préparé avec le soin nécessaire.

Pour sanctionner ces critiques, on a proposé que le crédit du chapitre de constructions neuves soit réduit d'une certaine somme indicative. Cette réduction sera de 8.000 francs et portera sur le chapitre 27.

La Commission a terminé le budget de la Marine.

Sur les propositions conformes de M. Massé, rapporteur du budget de l'Instruction publique, la Commission a opéré certaines modifications à ce budget par transfert de chapitre à chapitre.

∿ La Commission du Budget s'est réunie le 5 août sous la présidence de M. Doumer.

M. Berteaux, rapporteur du budget de la Guerre, a présenté des observations d'ensemble sur ce budget et constaté qu'en tenant compte des crédits supplémentaires voté annuellement et de l'effet des lois récentes, le budget se présentait avec un déficit de 8.565.000 francs. Encore, dans ce chiffre, n'entre-t-il pas l'augmentation de l'effectif, qui peut être évalué pour 1905 à 17.400 hommes.

En présence de cette augmentation de dépenses non prévues dans le budget, la Commission a décidé d'entendre le Ministre de la Guerre et le Ministre des Finances, afin d'aviser à la situation.

La Commission a ensuite réglé un certain nombre de chapitres du budget de la Guerre, avec de faibles réductions de crédits ; les principales portent sur la suppression des aumôniers militaires.

∿ La Commission du Budget, réunie sous la présidence de M. Doumer, a terminé, le 6 août, l'examen du budget de 1905, réservant pour le mois d'octobre l'examen des crédits de la Guerre pour lesquels il existe un déficit d'environ quinze millions, notamment sur les effectifs, sur les traitements des officiers et des sous-officiers, etc., etc.

En ouvrant la séance, M. Doumer a fait part à ses collègues d'un entretien qu'il avait eu avec le Ministre des Finances. Il a signalé à M. Rouvier l'émotion provoquée dans la Commission par la constatation du rapporteur du budget de la Guerre en ce qui concerne les insuffisances sur un certain nombre de chapitres, s'élevant à un chiffre considérable.

M. Rouvier a déclaré que le budget présenté à l'examen de la Commission avait été arrêté par le Gouvernement sur les propositions conformes du Ministre de la Guerre. Il ne peut, pour le moment, que s'y tenir, mais il sera à la disposition de la Commission pour étudier ultérieurement les moyens de parer à la situation qui est aujourd'hui signalée.

Dans ces conditions, M. Doumer a demandé à ses collègues de n'arrêter qu'à titre provisoire les chiffres du budget de la Guerre d'après le budget du Gouvernement, sans les augmentations reconnues indispensables par le rapporteur, jusqu'à ce que le Gouvernement ait apporté des propositions nouvelles relatives à ces augmentations.

En conséquence, la Commission a pris la résolution d'examiner de nouveau le budget de la Guerre en présence des Ministres des Finances et de la Guerre, dès le commencement d'octobre.

On a terminé ensuite l'étude des autres chapitres du budget de la Guerre et arrêté les articles de la loi de finances. Il

a été décidé que l'on inscrirait dans cette loi les dispositions des projets qu'elle a précédemment préparés et portant augmentation des traitements des instituteurs et des professeurs de collèges.

Une élection législative a eu lieu le 7 août, dans la 2e circonscription de Sceaux (Seine). M. Charles Deloncle, radical, a été élu en remplacement de M. Hémard, qui avait été invalidé.

Le Ministère de l'Intérieur a communiqué la statistique suivante :

Conseils généraux

Résultats généraux des 1er et 2e tours de scrutin, Corse et Algérie exceptées :

Avant le renouvellement	
Sièges occupés par les ministériels	774
Sièges occupés par les antiministériels	599
Sièges douteux	37
	1.410
Après le renouvellement	
Sièges occupés par les ministériels	883
Sièges occupés par les antiministériels	486
Douteux	41
	1.410
Gains au profit des ministériels	109

Conseils d'arrondissement

Résultats généraux des 1er et 2e tours de scrutin, Corse et Algérie exceptées :

Avant le renouvellement	
Sièges occupés par les ministériels	1.071
Sièges occupés par les antiministériels	618
Sièges douteux	31
	1.720
Après le renouvellement	
Sièges occupés par les ministériels	1.153
Sièges occupés par les antiministériels	544
Sièges douteux	24
	1.721
(Un siège créé à Nice.)	
Gains au profit des ministériels	82

M. Waldeck-Rousseau, ancien président du Conseil des Ministres, est mort le 10 août, à Corbeil, des suites d'une opération chirurgicale.

M. Combes, qui devait quitter Paris pour Pons, a ajourné son départ. Il a convoqué les Ministres présents à Paris à une réunion qui a eu lieu à Paris, au Ministère de l'Intérieur, et au cours de laquelle on a envisagé les mesures à prendre en vue des obsèques de M. Waldeck-Rousseau.

A la suite de cette réunion, le Gouvernement a exprimé à Mme Waldeck-Rousseau son intention de décerner à l'ancien président du Conseil les honneurs des funérailles nationales.

Mme Waldeck-Rousseau a fait répondre à M. Combes qu'elle était flattée de l'hommage que le pays aurait pu rendre à son mari, mais que M. Waldeck-Rousseau ayant à maintes reprises et formellement exprimé la volonté que ses obsèques soient, comme sa vie, dépourvues d'apparat, la famille désirait assurer l'exécution de cette volonté.

Mme Waldeck-Rousseau a cru devoir, dans ces conditions, décliner l'offre du Gouvernement.

L' « Association nationale républicaine » communique cette statistique d'ensemble sur les élections aux Conseils généraux (premier et deuxième tours) :

« Conseillers sortants : ministériels, 922, antiministériels, 535 ; canton nouveau, 1.

« Elus : ministériels, 693 ; antiministériels, 562 ; douteux, 203.

« En admettant que tous les douteux soient des ministériels, ce qui est très contestable, les ministériels perdraient 26 sièges, et les antiministériels gagnent, en comprenant le canton nouveau, 27 sièges. »

QUESTIONS DU JOUR

STATISTIQUE SEMESTRIELLE
DES
Grandes Sociétés Françaises de Crédit

CRÉDIT FONCIER
(*Millions de francs*)

	31 janv. 1904	29 févr. 1904	31 mars 1904	30 avril 1904	31 mai 1904	30 juin 1904
Espèces en caisse et en Banque	6.7	3.6	3.0	3.6	3.7	5.0
Effets et val. diverses	185.5	178.0	174.9	167.4	154.8	169.6
Avances	22.7	23.7	25.1	25.4	26.8	27.5
Prêts fonciers	1968.8	1969.9	1982.3	1982.7	1988.1	1994.0
Prêts communaux	1514.5	1519.5	1521.7	1531.2	1533.5	1536.6
Prêts réalisés avec le capital et les réserves	57.5	57.5	57.7	57.7	57.7	57.6
Comptes courants et bons à terme	62.4	60.4	61.5	66.5	61.4	67.5
Oblig. en circulation:						
Foncières	1813.0	1812.7	1858.9	1841.7	1836.7	1435.4
Communales	1501.4	1502.7	1497.3	1496.4	1496.3	1495.2
Bons à lots	30.8	30.9	30.9	30.9	31.0	31.1

Nous n'avons toujours que peu d'observations à présenter sur la situation de banque du *Crédit Foncier*. Nous remarquerons seulement que, par suite de l'abondance et du bon marché des capitaux, son portefeuille commercial a été en décroissant sans cesse jusqu'au mois de juin; le petit relèvement qu'on enregistre à cette époque vient, à n'en pas douter, des besoins de fin de semestre. En récompense, les avances sur titres ont bénéficié, chaque mois, d'une légère augmentation sans aucune régression.

Les opérations de prêts hypothécaires, qui constituent la véritable industrie de l'Etablissement, se sont accrus d'une manière assez appréciable, à peu près 26 millions en six mois. Une perspective satisfaisante est l'augmentation graduelle de ces opérations, dont le solde, à la fin de chaque année, dépasse celui de l'année précédente et nous nous rapprochons lentement, mais avec continuité, du maximum de 2.053 millions enregistré en 1889. Cette circonstance mérite d'autant plus d'être remarquée que l'abondance de l'argent est de nature à pousser la clientèle aux remboursements anticipés. Comme nous l'avons souvent exposé, l'accroissement des prêts communaux est moins réjouissant; s'il fait jusqu'à un certain point les affaires du *Crédit Foncier*, il atteste, en revanche, l'esprit imprévoyant et dépensier des administrations communales et il donne matière à des réflexions peu encourageantes sur la marche de nos finances locales.

Les prêts effectués avec le capital et les réserves ne varient pas. Quant aux ressources que procure l'émission des obligations, elles sont inférieures aux emplois ; par conséquent, les titres du *Crédit Foncier* sont toujours parfaitement gagés et continuent à jouir, de bon droit, d'une solide et fidèle clientèle attirée et retenue surtout par l'appât des lots.

CRÉDIT LYONNAIS
(*Millions de francs*)

	31 janv. 1904	29 févr. 1904	31 mars 1904	30 avril 1904	31 mai 1904	30 juin 1904
Espèces en caisse et en Banque	137.7	137.8	149.1	144.6	176.8	149.1
Portefeuille commercial	880.6	929.4	995.0	1046.8	1097.0	1127.7
Reports	165.2	130.5	72.3	72.4	82.6	157.2
Prêts et avances	289.6	273.0	263.7	255.6	267.8	267.5
Portefeuille valeurs et participations	8.2	7.8	7.6	8.5	8.8	8.7
Dépôts et comptes à vue	1350.6	1326.9	1340.2	1410.3	1548.9	1598.8
Dépôts à terme	23.9	29.2	31.9	34.8	35.9	35.6
Effets à payer	69.7	70.4	67.2	67.8	68.6	67.1

Le *Crédit Lyonnais* apporte le témoignage le plus convaincant de l'abondance des capitaux. En six mois son portefeuille commercial a augmenté de la somme énorme de 247 millions et il atteint 1.127.700.000 fr., c'est-à-dire presque exactement la moitié du portefeuille total des Sociétés. L'activité de l'établissement s'est évidemment portée sur l'escompte, car les chapitres reports et avances ont montré une tendance à baisser; du reste, les reports ne fournissent presqu'un rendement insignifiant ; quant aux avances, les titres sont, pour la plupart, à des cours élevés, et nombreux sont les cas où il vaut mieux vendre que de payer des intérêts dépassant le coupon.

Les dépôts et comptes à vue, en fin de semestre, battent aussi tous les records antérieurs. Avec la nécessité absolue d'avoir à faire face à 1.598.800.000 fr., qui peuvent être réclamés à tout instant, entièrement liquides, il faut des emplois pouvant se réaliser instantanément, d'où la prédilection du *Crédit Lyonnais* pour l'escompte et le peu d'empressement qu'il montre à s'occuper d'affaires commerciales et industrielles encore dans la période de préparation et d'incubation. On aurait grand tort de lui en faire grief. Ce serait une organisation nouvelle à créer si ce grand Etablissement voulait se lancer dans des affaires autres que celles qui l'ont porté au degré extraordinaire de puissance qu'il a obtenu.

Les effets à payer n'offrent rien d'intéressant.

COMPTOIR D'ESCOMPTE

(Millions de francs)

	31 janv. 1904	29 févr. 1904	31 mars 1904	30 avril 1904	31 mai 1904	30 juin 1904
Espèces en caisse et en Banque	56.9	56.6	50.9	57.8	60.8	58.3
Portefeuille commercial	406.9	435.4	435.2	451.1	434.4	519.0
Reports	66.9	61.1	52.1	50.2	53.1	55.7
Prêts et avances	115.9	116.7	94.6	95.0	97.1	100.0
Portefeuille valeurs et participations	39.5	36.6	36.5	36.1	36.3	34.2
Dépôts et comptes à vue	553.0	579.2	615.8	639.8	645.7	713.9
Dépôts à terme	63.3	63.2	63.3	63.4	63.3	63.1
Effets à payer	39.5	36.6	36.5	36.1	36.3	34.2

Le *Comptoir d'Escompte* est visiblement soumis aux mêmes influences que le *Crédit Lyonnais*; ses escomptes aussi ont toujours été en croissant et ont atteint au 30 juin un chiffre qui n'avait pas encore été réalisé; les reports et les avances sont plutôt en diminution. Il s'est agi, pourtant, de trouver à placer et à faire fructifier 713.900.000 fr. de dépôts à vue; le *Comptoir* éprouve donc les mêmes difficultés que son voisin, mais il a un peu plus de latitude, car malgré la cherté des dépôts à terme il en détient pour une somme importante avec laquelle il peut aborder des opérations de quelque durée et, notamment, se montrer un peu plus large sur les participations financières et industrielles.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

(Millions de francs)

	31 janv. 1904	29 févr. 1904	31 mars 1904	30 avril 1904	31 mai 1904	30 juin 1904
Espèces en caisse et en Banque	60.4	56.0	63.2	58.6	67.9	63.3
Portefeuille commercial	406.3	421.6	427.6	451.7	453.1	470.6
Reports	47.7	40.4	36.2	38.2	35.8	46.5
Prêts et avances	130.8	[illegible]	131.3	126.5	122.3	120.7
Portefeuille valeurs et participations	96.2	95.8	96.1	98.3	98.6	101.6
Dépôts et comptes à vue	289.6	275.8	[illegible]	[illegible]	289.5	299.9
Dépôts à terme	123.9	124.2	123.9	124.3	124.6	124.8
Effets à payer	69.9	67.1	68.1	64.8	64.9	67.0

La *Société Générale* a fait également, pendant tout le semestre, la chasse à l'escompte, tandis que ses reports et ses avances perdaient du terrain. Les participations industrielles et financières sont plus considérables que dans les maisons dont nous avons parlé, grâce au chiffre élevé des dépôts à terme. Les dépôts à vue se sont développés, mais dans des proportions assez modérées et qui n'appellent que des observations d'ordre général.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

(Millions de francs)

	31 janv. 1904	29 févr. 1904	31 mars 1904	30 avril 1904	31 mai 1904	30 juin 1904
Espèces en caisse et en Banque	13.4	15.2	15.2	13.9	17.1	18.1
Portefeuille commercial	67.6	77.2	79.3	83.8	82.7	91.3
Reports	32.2	27.1	24.1	28.6	29.0	28.9
Prêts et avances	42.0	41.4	42.1	38.3	36.5	37.7
Portefeuille valeurs et participations	8.2	8.2	8.0	8.0	8.0	7.9
Dépôts et comptes à vue	113.7	113.0	121.7	127.8	126.7	137.8
Dépôts à terme	26.7	31.2	27.4	26.4	27.1	26.6
Effets à payer	11.7	10.8	11.3	9.8	8.5	8.9

Tout en continuant son existence paisible, le *Crédit Industriel et Commercial* a augmenté son portefeuille commercial, tandis que reports et avances diminuaient. Les dépôts à vue ont grossi, les dépôts à terme sont restés stationnaires. La vieille et fidèle clientèle du *Crédit Industriel et Commercial* lui fournit un contingent d'affaires qui est toujours à peu près le même et qui, sans mouvements extraordinaires, suffit pour le placer au nombre des établissements de crédit les plus solides et les plus importants.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE

(Millions de francs)

	31 janv. 1904	29 févr. 1904	31 mars 1904	30 avril 1904	31 mai 1904	30 juin 1904
Espèces en caisse et en Banque	1.3	1.8	2.2	1.9	1.8	3.2
Portefeuille commercial	30.6	33.5	36.4	37.0	38.1	42.6
Reports	6.0	5.2	4.2	4.7	5.3	5.3
Prêts et avances	35.7	39.4	43.5	44.2	43.3	41.5
Portefeuille valeurs et participations	10.6	10.4	10.4	11.1	10.8	10.6
Dépôts et comptes à vue	42.7	45.6	46.3	48.3	51.0	51.5
Dépôts à terme	»	»	»	»	»	»
Effets à payer	15.8	17.3	21.9	21.3	21.2	22.1

Le portefeuille de la *Société Marseillaise* est aussi en progrès marqué pour le premier semestre ; ses reports, toujours peu importants, ont baissé, mais ses avances ont conservé une partie appréciable de la plus-value qu'elles avaient obtenue dans les premiers mois. Les dépôts, qui ne sont pas distingués en dépôts à vue et à terme, ont bénéficié d'une augmentation; quant aux participations financières, elles sont à peu près constantes et ne donnent lieu à aucune observation intéressante.

RECAPITULATION

(non compris le Crédit Foncier)

(Millions de francs)

	31 janv. 1904	29 févr. 1904	31 mars 1904	30 avril 1904	31 mai 1904	30 juin 1904
Espèces en caisse et en Banque	269.5	267.5	279.7	276.8	324.4	292.0
Portefeuille commercial	1792.0	1897.1	1973.5	2070.4	2105.3	2251.2
Reports	318.0	264.3	188.9	194.1	205.8	293.6
Prêts et avances	614.0	691.2	575.3	559.6	567.0	565.4
Portefeuille valeurs et participations	162.7	158.8	158.6	162.0	162.5	163.0
Dépôts et comptes à vue	2349.6	2340.5	2409.3	2521.6	2661.8	2801.9
Dépôts à terme	237.8	247.8	246.5	248.9	250.9	250.1
Effets à payer	266.9	267.5	270.2	274.7	286.6	282.6

La récapitulation des cinq Sociétés dont nous venons d'analyser le bilan montre que deux chapitres surtout ont éprouvé des variations de grande importance : le portefeuille commercial, qui s'élève au 30 juin à 2.251.200.000 francs, les dépôts à vue, qui

se chiffrent par 2.801.900.000 francs, accusant ainsi pour le semestre respectivement 459.200.000 fr. et 452.300.000 fr. de plus-value. On voit le rôle social des établissements de dépôts ; ils réunissent les fonds momentanément inutilisés et s'en servent pour faire des escomptes, c'est-à-dire pour faciliter les affaires en rendant à la circulation ce qui lui est soustrait. Le bas prix actuel de l'escompte libre s'explique aisément quand on voit les énormes dépôts que les Sociétés sont obligées d'utiliser, sous peine de leur bonifier ses intérêts en pure perte.

Il n'est pas hors de propos de mettre en regard l'actif disponible ou réalisable et le passif exigible :

	Actif disponible ou réalisable au 30 juin
Encaisse	292 millions
Portefeuille	2.251 —
Reports	294 —
Avances	565 —
	3.402 millions
Dépôts à vue	2.802 millions
Effets à payer	283 —
	3.085 millions

L'actif disponible ou réalisable dépasse donc le passif exigible de 322 millions, soit de plus de 10 0/0, à condition que le portefeuille commercial puisse être réescompté à la Banque — ce à quoi les Sociétés veillent avec un soin jaloux — la garantie des dépôts est aussi complète que peut l'exiger la prudence la plus méticuleuse.

EDMOND THÉRY.

LE TRANSSIBÉRIEN

Une dépêche de Saint-Pétersbourg nous annonce que le Ministre des voies de communications, M. Khilkof, vient de partir pour le lac Baïkal, afin d'inspecter le chemin de fer contournant le lac, l'ouverture de cette ligne devant avoir lieu vers la mi-septembre.

Les circonstances donnent à cet événement, qui autrefois eût passé presque inaperçu, une portée très grande. Depuis le commencement de la guerre contre le Japon, tout le monde a suivi, en effet, avec un vif intérêt les efforts faits par la Russie pour envoyer en Mandchourie des forces capables de soutenir le choc des armées du mikado. Cette ligne du Transsibérien, dont le public connaissait vaguement l'importance économique et stratégique, lui est devenue familière : ses stations, marquant les étapes de la longue route suivie par les combattants russes, ont été bientôt connues aussi universellement que celles de nos voies ferrées les plus fréquentées ; et c'est avec inquiétude que le public a vu les retards imposés à l'expédition des troupes, par ce fait que le Transsibérien est à voie unique et qu'il est nécessaire de transborder les voyageurs, au lac Baïkal.

La pose d'une seconde voie était une opération trop longue pour pouvoir être abordée pendant la durée de la guerre ; mais l'installation du chemin de fer transbaïkalien a été immédiatement entreprise et — nous venons de le voir — menée à bien.

Ainsi sera supprimée toute solution de continuité sur cette ligne, qui déverse chaque jour des milliers d'hommes et des quantités d'approvisionnements dans cette Mandchourie que deux peuples se disputent.

Depuis qu'en 1858, l'annexion au territoire sibérien des vastes régions de l'Amour, de la côte orientale et des pays d'Oussourie, étendit la domination des Tsars de la Baltique à la mer du Japon, la Russie a songé à établir cette gigantesque voie qui devait mettre en valeur les richesses des contrées nouvelles et relier l'empire au port de Vladivostock, libre de glaces pendant huit mois de l'année. L'ukase du 17 mars 1891, terminant la longue série d'études poursuivies depuis plus de vingt années, arrêta le tracé suivant pour le Transsibérien :

En partant de l'ouest, c'est-à-dire de l'Oural : 1[re] section, dite chemin de fer de la Sibérie occidentale : 1.417 kilomètres de Tcheliabinsk (point terminus du réseau russe proprement dit) à l'Obi par Omsk. — 2[e] section, dite chemin de fer de la Sibérie moyenne : 1.846 kilomètres de l'Obi à Irkoutsk par Krasnoïarsk. — 3[e] section, d'Irkoutsk à Myrovsk en contournant le lac Baïkal : 312 kilomètres. — 4[e] section, dite chemin de fer de Transbaïkalie, jusqu'à Strietensk, point de départ de la navigation de l'Amour : 1.128 kilomètres. — 5[e] section, dite chemin de fer de l'Amour, de Stretensk à Khabarovsk : 2.133 kilomètres. — 6[e] section, dite chemin de fer de l'Oussouri, de Khabarovsk à Vladivostok : 765 kilomètres : soit au total 7.601 kilomètres, ou 7.127 verstes, à construire dans un délai qui ne devait pas dépasser douze années.

Le 14 mai 1891, le tsarevitch Nicolas, aujourd'hui empereur, débarquait à Vladivostok pour inaugurer solennellement l'ouverture des travaux de la section de l'Oussouri. Mais, dans la suite, une modification fut apportée au tracé et voici comment M. Edmond Théry a exposé dans le *Péril jaune* les changements décidés :

Le tracé indiqué par l'ukase du 17 mars 1891 était entièrement établi sur le territoire russe. Les études, sur le terrain de la cinquième section, dite Chemin de fer de l'Amour, longue d'environ 2.000 verstes, étudiée postérieurement à l'inauguration du chemin de fer de l'Oussouri (c'est-à dire de la ligne de Vladivostok à Khabarovsk sur l'Amour), révélèrent des difficultés techniques très considérables... et les ingénieurs russes avaient déjà reconnu qu'un passage du Transsibérien à travers la Mandchourie procurerait une réduction de parcours de 550 kilomètres et une grande économie d'argent, lorsque la guerre sino-japonaise éclata.

On sait le service capital que la Russie rendit à la Chine pendant les négociations qui aboutirent au traité de Simonosaki : la diplomatie russe ne laissa pas au Gouvernement chinois le temps d'être ingrat, car dès le mois d'octobre 1895 elle obtint, par le traité signé à Pékin entre le comte Cassini, ministre de Russie, et le Tsong-li-Yamen, le droit de faire passer le Transsibérien par la Manchourie et d'occuper militairement cette province pour en protéger les travaux.

C'était un coup de maître : les études de la section du chemin de fer de l'Amour furent immédiatement abandonnées, et en vertu d'une convention conclue le 27 août 1896 entre le Gouvernement chinois et la *Banque Russo-Chinoise*, les Russes créèrent la Compagnie du chemin de fer chinois oriental, ou *Est-Chinois*, dont la ligne magistrale se détache de l'ancien tracé du Transsibérien vers le milieu de la quatrième section, pénètre sur le territoire chinois à Nagodan, traverse toute la Mandchourie sur un parcours de 1.535 kilomètres, atteint la frontière russe et gagne la ligne de l'Oussouri à la station de Nikolsk, située à 109 kilomètres au nord de Vladivostok.

Par ce nouveau traité, les Russes devenaient maîtres, tant au point de vue militaire qu'au point de vue commercial, de la Mandchourie et des provinces chinoises du Nord, car l'article 3 du traité Cassini leur réservait le droit de construire des voies ferrées de Girin (station de la section mandchoue du Transsibérien) à San Haï Kouan, point terminus de la ligne de Pékin-Tien Tsin, et à Nieu Tchwang, port à traité situé au nord du golfe de Petchili.

Ainsi modifié, le Transsibérien était achevé le 9 novembre 1901 et M. de Witte adressait ce jour-là à l'Empereur le télégramme suivant :

Votre Majesté Impériale a personnellement posé, le 19 mai 1891, le premier chaînon du grand chemin de fer de Sibérie. Aujourd'hui, anniversaire de l'avènement au trône de Votre Majesté Impériale, s'est effectué l'achèvement de la voie sur la ligne de l'Est Chinois. Le cœur plein de joie, j'ose présenter à Votre Majesté Impériale mes félicitations féales à l'occasion de cet événement historique. Par la pose de rails sur une distance de plus de 2.400 verstes, depuis le Transbaïkal jusqu'à Vladivostock et Port-Arthur, la construction de notre chemin de fer en Mandchourie est terminée, pour le gros

★

œuvre, bien entendu. Quatre ans à peine se sont écoulés depuis le commencement des travaux. Malgré les difficultés extraordinaires qu'on a rencontrées et la destruction de la majeure partie de la voie, l'année dernière, la circulation peut s'effectuer maintenant sur toute la longueur de la ligne. J'espère que d'ici deux ou trois ans tous les travaux restants seront terminés et que la ligne sera livrée à la circulation permanente et régulière.

DE WITTE.

Et le Tsar envoya à son ministre cette réponse :

Je vous remercie sincèrement pour votre communication, qui me réjouit. Je vous félicite de voir achevé, dans un délai si bref et au milieu de difficultés extraordinaires, un chemin de fer qui constitue une des plus grandes entreprises du monde entier.

NICOLAS.

L'événement avait, en effet, une portée considérable et méritait d'être porté à la connaissance du public dans les termes où ministre et empereur le firent. Il est permis cependant de croire que tout, en comprenant l'importance de la nouvelle voie au point de vue statégique, le Souverain russe envisageait surtout son importance économique. C'est sur ce point que tous les rapports officiels insistent. Traversant le pays sur une longueur de plus de 7.000 verstes, disait en substance une note de M. de Witte qui servit de base aux délibérations de la Commission spéciale chargée d'étudier la construction de la ligne, et reliée vers le large réseau des voies fluviales sibériennes, cette ligne donnera une impulsion énergique au développement économique des possessions russes en Asie et vivifiera les différentes branches du commerce et de l'industrie. L'agriculture sibérienne sera mise dans des conditions très favorables pour son développement, étant donné que, d'une part, elle trouvera de nouveaux marchés d'écoulement et que, d'autre part, elle pourra subvenir au manque d'ouvriers qui nuit actuellement à son essor. Et cela même facilitera la réalisation d'une tâche très difficile et très importante du programme gouvernemental : la distribution aux paysans de la Russie d'Europe souffrant de l'insuffisance de leurs lots, de terrains situés de l'autre côté de l'Oural. Ensuite, le Grand Transsibérien doit contribuer aux progrès des industries métallurgiques de l'Oural et de la Sibérie, étant un des plus importants consommateurs de leurs produits et leur ouvrant de nouveaux débouchés dans les pays asiatiques limitrophes. La nouvelle voie ferrée est d'une importance particulière pour l'industrie aurifère, qui souffre de l'insuffisance de machines et d'ouvriers et de son isolement dans le développement général des industries russes.

Les résultats immédiats de l'exploitation ont dépassé, dès le début, toutes les prévisions.

Pour les voyageurs, nous en voyons le nombre croître d'une façon constante de 1897 à 1902 ; dans cette dernière année, il a dépassé de quatre fois celui de 1897 : il a atteint 1.334.828, au lieu de 352.202. Ce n'est pas seulement grâce au mouvement des voyageurs que le Transsibérien peut être considéré comme assuré de remplir son rôle de voie de transit international : le trafic des marchandises n'y a pas une importance moindre. Les deux problèmes que la construction de la voie ferrée a résolus sont les suivants : 1° activer les échanges entre la Russie d'Europe et la Sibérie, et du même coup augmenter peu à peu la production industrielle de cette dernière contrée ; 2° modifier les conditions du commerce entre l'Europe et surtout la Russie et les États de l'Extrême-Orient.

Parmi les marchandises exportées de Sibérie, la première place appartient aux céréales (42 0/0 de l'exportation totale), celles-ci sont expédiées principalement à l'étranger par les ports de Reval, Libau, Saint-Pétersbourg et Riga. Viennent ensuite les produits de l'élevage du bétail et de la culture animale, tels que viande, gibier et volaille, beurre (expédié principalement sur le marché de Londres dans des wagons-glacières), suif, peaux, laines, etc.

Comme chargement de transit, il faut citer en premier lieu le thé, dont le transport augmente chaque année. Ont été importés en Sibérie, par le chemin de fer, principalement le fer et les produits fabriqués avec ce métal, le sucre, les machines, le pétrole et différents objets manufacturés.

Ce n'est pas seulement le commerce sibérien qui a subi une influence vivifiante par la construction du chemin de fer ; l'industrie elle-même, bien que réduite encore à de faibles proportions, n'a pas laissé de se développer à son tour. Les établissements industriels, petits ou grands, n'ont pas cessé de s'accroître depuis dix ans : ils étaient de 6.636 en 1890, employant 21.469 ouvriers et donnant une valeur de production de 20.441.850 roubles ; leur nombre atteignait 16.171 en 1901 avec 40.676 ouvriers et une production de 35 millions 708.001 roubles.

Dans son *Marché Financier*, M. Raffalovich nous donne des renseignements intéressants sur le coût total de cette énorme entreprise. Voici un résumé de ces dépenses :

Lignes construites	Longr en kilomètres	Constructions	Matériel roulant, fonds de roulemt, études	Total	Moyenne kilométrique
—	—	—	—	—	—
		(Milliers de roubles)			Roubl.
Transsibérien :					
Occidental	1.418	38.118.8	12.991.5	51.110.3	36.070
Central........	1.829	87.264.7	14.216.6	101.481.3	55.457
Lignes :					
de Tomsk	95	2.494.1	79.0	2.573.1	27.096
d'Irkoustk au Baïkal........	68	3.103.5	63.0	3.171.5	46.443
Ferry boats du Baïkal........	»	6.744.3	»	6.744.3	»
Lignes :					
Circa-baïkaliennes	261	48.673.0	4.952.6	53.625.7	205.976
de Transbaïkalie.........	1.105	71.923.3	8.029.3	79.942.7	72.324
Raccordements :					
avec le Transmandjourien..	346	28.222.4	3.421.8	31.564.3	91.303
de Nicolsk	118	7.046.8	987.1	8.113.9	69.132
Lignes :					
de l'Oussouri..	765	39.925.0	6.342.0	46.267.0	60.473
	6.005	333.520.9	51.082 9	384.603.8	»
d'Ekaterinenbourg à Tcheliabinsk	240	6.475.2	60.0	6.535.2	27.222
de Perm à Kotlas	866	36.108.6	5.267.2	41.380.9	47.386
	1.006	42.583.8	5 327.2	47.911.0	»
de l'Etat chinois	2 536	184.572.1	51.035.8	253.496.8	99.948
Dépenses diverses d'amélioration.........	»	63.320.6	33.029.5	254.241.6	»
	9.647	623.998.2	140.475.9	940.257.4	»

Si l'on fait le compte des dépenses diverses énumérées pour les différents travaux du Transsibérien proprement dit, on arrive au total général de 384.604.000 roubles, ou 1.026.894.000 francs, comprenant les frais d'études, l'acquisition du matériel roulant et la création du fonds de roulement nécessaire à l'exploitation. Cette somme constitue, pour un développement de 6.005 kilomètres, une dépense de 64.047 roubles par kilomètre ou 171.005 fr. 50. Si l'on ajoute à ceci les frais de construction des lignes d'Ekaterinbourg à Tchéliabinsk et de Perm à Kotlas, on obtient le total général de 432.514.000 roubles, ou 1.154.830.000 fr., soit 60.819 roubles au kilomètre.

Si l'on compare le prix de la construction du Transsibérien aux prix moyens pratiqués pour la construction des chemins de fer construits vers la fin du XIXe siècle dans la Russie d'Europe (en moyenne 37.500 roubles par kilomètre), écrit M. Raffalovich, il ne faut pas oublier les difficultés spéciales que l'on rencontre en Sibérie et qui sont presque

totalement inconnues à la Russie d'Europe, on se convaincra aisément de ce fait en comparant entre elles les dépenses par kilomètre des diverses sections du Transsibérien : on verra, en effet, que, tandis que la partie occidentale de la ligne, celle qui touche l'Oural, ne dépasse pas la moyenne de la Russie d'Europe, les dépenses s'accroissent sans cesse, à mesure qu'on pénètre plus avant en Asie.

Pour augmenter le rendement du Transsibérien, le Comité a assigné en 1899 la somme de 94.320.660 roubles ; en outre, pour exécuter des travaux complémentaires comme le port commercial de Vladivostok et l'amélioration de la navigabilité des cours d'eau, il a assigné 10.321.028 roubles. De cette façon, les dépenses de la construction et des travaux qui s'y trouvent étroitement liés se montent à 537.162.490 roubles. Le montant des crédits annuels a oscillé entre 7.070.000 roubles en 1892, et 82.248.170 en 1896. Cette somme a été couverte par le produit des recettes ordinaires de l'Empire, sans qu'il eût fait aucun emprunt destiné spécialement aux besoins du Transsibérien.

Si l'on veut juger du grandiose développement de cette entreprise, il convient de regarder de près la somme des travaux exécutés pour les seules sections du Transsibérien.

Le nombre moyen des employés a été de plus de 6.000. Le nombre des ouvriers nécessaires en même temps sur les divers chantiers a atteint le chiffre de 70.000. Le chiffre des terrassements exécutés a été de 107 millions de mètres cubes ; celui du ballast, de 8.300.000 mètres cubes ; celui des pierres et de la brique nécessaires aux ponts et aux bâtiments, de 9.700.000 mètres cubes. Le nombre des tonneaux de ciment a été de 600.000 (c'est-à-dire, au poids, plus de 100.000 tonnes). La longueur des ponts importants est de 10.500 mètres, celle des ponts de bois d'environ 37 kilomètres. Il a été employé pour les ponts 64.000 tonnes de fer ; pour la voie 34.000 tonnes de rails et de matériel de voie ; le nombre des traverses a été de 9.400.000.

Les bâtiments couvrent une superficie de 34 hectares. Il a été utilisé des poutres formant bout à bout une longueur de 25.600 kilomètres ; il a fallu, pour se procurer ces poutres et les autres bois nécessaires, abattre environ 44.000 hectares de forêts. Le total des matériaux transportés, y compris le ballast, est de 16 millions de tonnes.

Si l'on compare la construction de la ligne de l'Est chinois au Transmandjourien, on voit qu'elle a été un peu plus coûteuse, et cela s'explique par les difficultés spéciales rencontrées dans ces régions. Pour 2.536 kilomètres il a fallu dépenser 253.496.850 roubles, ou 675.999.600 fr., ce qui représente 99.948 roubles, ou 266.261 fr. par kilomètre.

En somme, le réseau total, Transsibérien et Est chinois réunis, qui s'étend sur 9.647 kilomètres, a coûté 940.259.401 roubles, ou 2.538.700.000 francs, ce qui n'est pas considérable. On verra plus tard les résultats que donnera l'exploitation de ce réseau et l'on jugera surtout de l'influence qu'il exercera sur les contrées neuves qu'il dessert. Pour le moment, il ne saurait être question que de sa nécessité stratégique ; insister sur cette question au moment où le transport des troupes russes et leur ravitaillement s'effectuent par cette seule voie nous paraît inutile.

GEORGES BOURGAREL.

CHEMINS DE FER DE L'EST

En dépit de la crise métallurgique, la *Compagnie des Chemins de fer de l'Est* a obtenu, en 1903, des résultats que l'on peut qualifier de satisfaisants. La recette totale du trafic pour les 4.922 kilomètres en exploitation (4.800 kilomètres de lignes en exploitation complète ; 21 kilomètres de lignes en construction exploitées partiellement, et 101 kilomètres de lignes exploitées aux lieu et place des concessionnaires), déduction faite de l'impôt, s'est élevée en effet à 187.099.235 fr. 97, en augmentation de 5.461.831 fr. 30 sur celle de 1902, et en diminution de 2.108.673 francs seulement sur celle de 1900, année d'Exposition Universelle, comme on sait. Voici, au reste, les produits, impôts déduits, pour les cinq dernières années :

Produit — Impôt déduit

Années	Voyageurs	Grande vitesse	Petite vitesse	Totaux
		En francs		
1899......	56.669.780	16.357.091	101.462.254	174.489.125
1900......	67.278.019	17.327.520	104.602.370	189.207.909
1901......	59.232 258	17.656.723	100.991.098	177.880.079
1902......	60.014.235	18.753.524	102.869.646	181.637.405
1903......	61.859 681	19.413.563	105.725.992	187.099.236

Ainsi qu'on peut s'en rendre compte, l'augmentation en 1903, sur 1902, est de 1.945.446 fr. pour les voyageurs, soit 3 24 0/0 ; de 660.039 fr. pour la grande vitesse, soit 3 52 0/0, et de 2.856.346 fr. pour la petite vitesse, soit 2 78 0/0, et le produit kilométrique des lignes en exploitation, déduction faite de l'impôt, a atteint, l'année dernière, 38.012 fr. 85, au lieu de 37.251 fr. 31 en 1902, soit une augmentation de 761 fr. 54 par kilomètre.

Si, maintenant, nous passons au détail des transports, nous arrivons aux chiffres suivants :

	Exercices 1902	1903
Nombre de voyageurs transportés	63.925.562	65.404.155
Poids des bagages expédiés (Kilog.)	174.716.065	182.842.500
Poids total des articles de messageries.................. Kilog.	257.676.021	270.964.836
Valeur déclarée des finances transportées..................(Francs)	184.290.466	161.008.474
Marchandises à petite vitesse (Ton.)	17.956.996	19.297.288

Quant aux colis postaux ils ont atteint, comme nombre, 7.337.261 ; la Compagnie a reçu, des autres réseaux, 2.853.275 colis, et il en est passé en transit, sur ses lignes, 1.829.564, soit, au total, 12.020.100 colis, ce qui représente 32.931 par jour. Ce nombre n'était que de 31.309 en 1902 ; il s'ensuit que l'augmentation quotidienne, sur l'année précédente, a été de 1.622, soit 5.18 0/0, sensiblement égale à l'augmentation de 1.634 qui avait été signalée en 1902.

Les dépenses d'exploitation, en 1903, ont atteint le montant de 107.102.939 fr. 82, en augmentation de 798 mille 849 fr. 49 sur 1902. Rapprochée de la plus-value de recettes signalée plus haut, cette augmentation de dépenses apparaît comme très faible.

En résumé, les résultats définitifs de l'exercice 1903, comparés à ceux de 1902, s'établissent de la manière suivante :

	Exercices 1902	1903
Recettes	(En francs)	
Recettes du trafic, impôts déduits..........................	181.539.988 12	187.014.642 05
Recettes diverses..........	2.362.807 07	2.461.923 91
	183.902.795 19	189.476.565 96
Dépenses		
Administration centrale et dépenses générales........	9.685.369 12	10.521.920 98
Service de l'exploitation.....	38.338.831 52	38.537.357 83
Service du matériel et de la traction.......	36.620.194 41	36.471.954 76
Service de la voie	20.069.327 84	20.405.653 26
Dépenses diverses	1.489.366 45	1.065.052 »
Produits nets................	77.699.705 85	82.474.627 13
Sommes égales.......	183.902.795 19	189.476.565 96

Les produits nets ci-dessus ont été affectés comme suit :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Produits nets	77.699.705 85	82.474.627 13
A déduire :		
Insuffisance à la charge de la Compagnie pour sa participation dans l'exploitation du chemin de fer de Ceinture et de diverses lignes régionales	1.421.078 73	1.357.269 54
	76.278.627 12	81.117.357 59
A ajouter :		
Montant de diverses annuités reçues de l'Etat	35.967.494 40	35.780.423 82
Total	112.246.121 52	116.897.781 41
Moins :		
Charges des Emprunts	94.337.981 40	95.247 352 05
Reste solde disponible	17.908.140 12	21.650.429 36

Le montant du revenu réservé aux actionnaires, soit 35 fr. 50 par action, atteignant 20.750.000 fr., la *Compagnie des Chemins de fer de l'Est* s'était trouvée, en 1902, en présence d'une insuffisance de 2.841.859 fr. 88 qui avait été demandée à l'Etat. En 1901, déjà, la Compagnie avait eu de nouveau recours à la garantie d'intérêt, alors qu'elle s'en était affranchie pour 1899 et 1900. Or, pour 1903, elle a eu, après l'affectation du dividende à ses actionnaires, un excédent de produits nets de 900.429 fr. 36 qu'elle a versé à l'Etat en remboursement de ses avances de garantie. Il convient de rappeler ici qu'au 31 décembre 1902 la dette de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Est* envers l'Etat et du chef de la garantie d'intérêt s'élevait, en capital, à 168.283.923 fr. 27, non compris 50.506.918 fr. 68 pour intérêts simples à 4 0/0 l'an. Observons ici qu'en 1903, pour une longueur moyenne de 4.772 kilomètres, non compris les lignes exploitées par la Compagnie pour le compte des tiers, les profits de l'Etat ont atteint le montant de 37.946.448 fr. 56 se décomposant ainsi : En recettes perçues, 20 millions 929.046 fr. 75 ; en économies réalisées, 17.017.401 fr. 81.

Au 31 décembre 1902, le capital-social et les emprunts de la Compagnie étaient représentés par les titres suivants :

	Francs
584.000 actions	292.000.000 »
368.828 obligations (dites 5 0/0)	175.672.989 45
4.450.[illegible] obligations 3 0/0	1.505.484.916 38
109.600 obligations 2 1/2 0/0	46.560.647 20
400.033 obligations des anciennes Compagnies	147.673.135 35
Total	2.167.391.688 38
Il a été émis, pendant l'année 1903, 15.[illegible] obligations 3 0/0 et 13.120 obligations 2 1/2 0/0 qui, déduction faite de l'intérêt couru au jour de la vente de chaque titre, ont produit	12.381.430 40
Total au 31 décembre 1903	2.179.773 118 78

D'un autre côté, les amortissements effectués sont représentés par les chiffres ci-après, savoir :

	Jusqu'au 31 décembre 1902	Pendant l'année 1903	Total au 31 décembre 1903
[illegible] :			
[illegible]	79.106	3.799	82.905
[illegible]	39.553.000	1.899.500	41.452.500
Obligations :			
[illegible]	726.938	41.261	768.199
[illegible]	243.215.444	14.372.389	257.587.833
[illegible] :			
[illegible]	806.044	45.060	851.104
[illegible]	282.768.444	16.271.889	299.040.333

Le prix moyen des obligations négociées en 1903 est de 460 fr. 68 pour les obligations 3 0/0, et de 415 fr. 61 pour les obligations 2 1/2 0/0. Les chiffres sont supérieurs à ceux de 1902, savoir : de 3 fr. 62 pour le type 3 0/0, et de 0 fr. 37 pour le type 2 1/2 0/0. Les prix d'émission ci-dessus font ressortir une charge annuelle d'intérêt et d'amortissement de 4 175 0/0 en moyenne et, déduction faite de l'amortissement, un taux d'intérêt effectif de 3 439 0/0.

La somme énoncée ci-dessus de 2.179.773.118 fr. 78 correspond aux dépenses suivantes :

1° *Dépenses à la charge de la Compagnie*

Travaux de premier établissement antérieurs à l'exercice 1903, y compris les dépenses complémentaires, le matériel roulant, les dépenses de guerre, les reliquats d'insuffisances antérieurs à l'exercice 1884, etc	1.774.320.309 29
Travaux de premier établissement de l'exercice 1903	11.983.413 93
	1.786.303.723 22

2° *Dépenses pour lesquelles la Compagnie reçoit des annuités*

Subventions attribuées aux concessions de 1863 (emprunt dont l'Etat sert l'annuité)	43.205.531 74
Avance de garantie des exercices 1871 et 1872 (pour lesquelles l'Etat sert des annuités)	12.024.271 86
Subventions attribuées aux concessions de 1873 (emprunt dont l'Etat sert l'annuité)	27.310.000 »
Subvention attribuée à la ligne de Chalindrey à Is-sur-Tille), dont la Compagnie de Paris-Lyon-Méditerranée sert l'annuité)	2.423.153 25
Subventions attribuées aux concessions de 1875 (emprunt dont l'Etat sert l'annuité)	43.000.000 »
Travaux exécutés pour le compte de l'Etat contre remboursement par annuités :	
1° En vertu de la convention de 1883	185.578.312 74
2° En vertu de la convention de 1886 pour la suppression des passages à niveau de la Ceinture rive droite	1.127.383 88
Construction de doubles voies donnant lieu au service d'annuités provisoires par l'Etat	40.393.917 69
	355.062.571 16

3° *Approvisionnements et fonds de roulement*

Matières et métaux en approvisionnement dans les magasins	27.258.467 99
Fonds en caisse et valeurs en portefeuille	11.148.356 41
	38.406 824 40

Récapitulation

Dépenses à la charge de la Compagnie	1.786.303.723 22
Dépenses pour lesquelles la Compagnie reçoit des annuités	355.062.571 16
Approvisionnements et fonds de roulement	38.406.824 40
Somme égale	2.179.773.118 78

En résumé, en déduisant des dépenses générales d'exploitation le fonds fixe d'amortissement des actions, ainsi que le timbre et les frais de service de ces titres, les dépenses de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Est* se réduisent à 106.464.480 fr., pour une recette brute de 189.476.565 fr. Et si l'on supprime également aux recettes et aux dépenses les transports en service, qui ne sont inscrits dans les comptes que pour ordre, on trouve que le coefficient d'exploitation s'établit, pour 1903, à 55 102 0/0 au lieu de 56 425 0/0 en 1902, soit une amélioration, d'une année à l'autre, de 1 33 0/0.

Observons, en terminant, que les recettes brutes de la Compagnie, du 1er janvier 1904 au 28 juillet dernier, sont en petite diminution de 215.000 fr. sur celles de la période correspondante de 1903.

A. Lechenet

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Les événements intéressants de la semaine se sont déroulés autour de Port-Arthur. Nous avons tout d'abord à confirmer l'échec très sérieux que les Japonais ont essuyé à l'assaut de la forteresse, assaut qui, préparé de longue main, devait quand même échouer après trois jours consécutifs de lutte. Soixante-dix mille hommes auraient été employés à cet effet ; malgré cette énorme supériorité numérique, la garnison de Port-Arthur a héroïquement tenu bon, infligeant aux assaillants des pertes qui sont estimées à dix mille hommes.

Sur mer également, de nombreux combats ont eu lieu à la même date ; une dépêche de l'amiral Alexeïeff dit, à ce sujet, qu'au cours de la lutte un croiseur japonais fut mis hors de combat par un projectile lancé par le croiseur russe *Bayan* et que le croiseur nippon *Tchioda* fut avarié par une mine de barrage.

Presque toute la flotte russe fut employée le 27 juillet à soutenir le flanc droit de l'armée de terre, qui luttait contre les assauts des Japonais ; cette coopération des navires russes fut d'une grande éfficacité en causant à l'ennemi des pertes énormes.

D'après les dépêches les plus récentes, on dit que les Japonais ont recommencé leurs assauts contre les défenses extérieures de Port-Arthur. Quoi qu'il en soit, on peut compter sur l'héroïsme des défenseurs de la forteresse, car ils viennent de donner des preuves de ce dont ils sont capables.

Les dernières informations constatent qu'aucun fait militaire saillant ne s'est encore produit dans la région de Liao-Yang. Dans le monde militaire on prétend que le général Liniévitch aurait entrepris une marche forcée dans la direction de l'armée du général Kuroki pour l'obliger à se détourner de son objectif actuel, qui est Liao-Yang. Cette diversion permettrait à Kouropatkine de se concentrer au nord de cette ville tout tranquillement, sans livrer de combat.

Malgré la persistance des protestations anglaises au sujet de la contrebande de guerre maritime, le Gouvernement russe considère l'incident du *Knigt-Commander* comme chose jugée. On admet néanmoins, dans les milieux officiels, la faculté pour les intéressés de faire appel pour obtenir la cassation du jugement du tribunal des prises de Vladivostok.

On se rappelle que le vapeur anglais *Calchas*, porteur de contrebande de guerre, avait été saisi et conduit à Vladivostok, où cette prise avait été jugée valable. Seule la partie de la cargaison qui constitue de la contrebande sera confisquée.

Les Russes continuent à être actifs en Corée ; deux compagnies entrées à Gensan ont dû rebrousser chemin, la ville étant fortement occupée par des Japonais. Le colonel Madrilof, qui est à la tête de ces troupes, a déjà saisi et détruit un grand nombre de convois de ravitaillement destinés aux armées japonaises. Les mouvements russes dans ces parages indiquent l'intention d'une avance systématique.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 10 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de juillet 1904. Ce rendement s'élève à la somme de 262.639.800 fr., soit une plus-value de 12.798.300 fr. sur les évaluations budgétaires, et une augmentation de 9.383.100 fr. sur les recettes du mois de juillet 1903, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de juillet 1903
	(En francs)	
Enregistrement	+ 5.199.300	+ 2.565.500
Produits du timbre	— 85.500	+ 559.000
Impôt sur les opérations de Bourse	— 40 000	+ 104.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 1.359.500	+ 659.000
Douanes (sucres et sels non compris)	— 1.291.400	— 7.856.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 3.136 000	+ 4.339.000
Sels	— 273.000	— 264.000
Sucres	+ 792.400	+ 6.231.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 4.001.000	+ 3.045.600
Différence pour 1904	+ 12.798.300	+ 9.383.100

Voici, maintenant, la situation pour les sept premiers mois de 1904 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1903 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 7 1ers mois de l'année 1903
	(En francs)	
Enregistrement	+ 25.554.700	+ 4.026.500
Produits du timbre	+ 6.397.500	+ 2.118.000
Impôts sur les opérations de Bourse	+ 116.200	— 363.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 3.920.500	+ 3.382.500
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 30.125.900	— 35.218.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 5.130.800	+ 20.773.000
Sels	+ 412.000	+ 300.000
Sucres	+ 6.743.300	+ 6.740.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 26.671.700	+ 22.481.200
Différence pour 1904	+105.072.600	+ 24.239.700

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de juillet, de 7.850.700 fr., en diminution de 4.083.300 fr. sur les prévisions et de 52.100 francs sur les recettes de juillet 1903.

Pour les sept premiers mois de 1903, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 12.518.100 fr. de moins qu'il avait été prévu, et 1.049.800 fr. de moins également que ceux de la même période de 1903. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses ; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er août 1904, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 985.573.500 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 492.787.300 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 575.154.800 fr., soit une différence en plus de 82.367.500 fr. La comparaison des recouvrements de 1904 avec les recouvrements de 1903 accuse une augmentation de 6.280.900 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 607.200 fr., soit 1.01 0/00, contre 653.700 fr. en 1903, ou 1.09 0/00.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — On se rappelle qu'à la date du 10 août 1903, une catastrophe se produisait sur la ligne circulaire-nord du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*. Dans les jours qui suivirent l'accident, les recettes diminuèrent dans une proportion qui est allée jusqu'à 40 0/0. Peu à peu, cependant, ainsi que le faisait remarquer M. Berthelot, administrateur-délégué, à l'assemblée générale extraordinaire du 24 décembre 1903, le public est revenu, et dès le commencement du même mois de décembre, les recettes avaient reconquis le niveau qu'elles auraient atteint en août, septembre, octobre et novembre, sans la catastrophe.

Quoi qu'il en soit, la période dans laquelle nous entrons va faire ressortir sur la période correspondante de l'année dernière de très grosses différences en faveur de l'exercice en cours, et c'est pour cette raison que l'on s'est particulièrement porté, ces derniers jours sur l'action du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*. Il faut dire aussi que l'ouverture prochaine de la ligne Courcelles-Opéra-Ménilmontant est faite pour encourager le marché. Observons d'ailleurs, que ce dernier événement qui aura lieu au commencement d'octobre, ne saurait laisser personne indifférent, car il va doter d'un moyen de communication à la fois rapide et commode le centre de la capitale.

Des voitures d'un type nouveau circuleront sur cette ligne et des perfectionnements considérables seront apportés à la sécurité, ainsi qu'au bien-être des voyageurs, et la Compagnie n'épargnera rien pour éviter l'encombrement de la nouvelle ligne.

La Harpener. — Une valeur étrangère, cotée sur notre marché en banque, a été, cette semaine, l'objet de fluctuations de cours importantes : nous voulons parler de l'action des charbonnages allemands de Harpen (Harpener-Bergbau-Actien-Gesellschaft).

Cette Société, constituée au capital de 60 millions de marks et qui a son siège social à Dortmund, en Westphalie, a été admise en France aux négociations en Bourse, au mois de novembre 1900. Elle a atteint, cette année-là, le cours le plus haut qu'elle ait coté chez nous, 1.840. Le cours plus bas, 1.165, a été coté l'année suivante, en 1901.

L'année 1904 a apporté aux actions de la Harpen un relèvement de cours très accentué. Mais c'est dans ces derniers jours que le mouvement de hausse a été particulièrement rapide. Compensée à 1.543 à fin juin, elle l'a été à 1.630 à la fin de juillet. Le 2 août, on cotait 1.660 ; le 3 août 1.682 ; le 9 août, on a inscrit le cours de 1.782 ; enfin, hier, on reculait à 1.700.

Il faut chercher les raisons de cette hausse en Allemagne. Toutes les valeurs charbonnières ont bénéficié, depuis un mois, d'une progression très importante à la Bourse de Berlin.

Ce mouvement est la conséquence de deux faits, l'un prévu, l'autre très inattendu. Le premier est la nouvelle que plusieurs charbonnages distribueront, pour l'exercice 1903-1904, des dividendes supérieurs à ceux de l'exercice précédent ; le second est l'annonce que le Gouvernement a décidé de racheter les charbonnages Hibernia sur la base de 8.000 marks de rente 3 0/0 pour 3.000 marks d'actions de la Société. Notre correspondant de Berlin nous a donné tout le détail de ce projet, dans sa lettre que nous avons publiée dans notre dernier numéro.

Il est impossible de dire quelle suite aura ce projet de rachat que le Gouvernement poursuit avec ténacité, mais contre lequel s'est élevée une puissante opposition dans les sphères financières et industrielles et jusque parmi les actionnaires de la *Hibernia*. Mais il importe de le signaler au premier rang des événements qui agitent si fortement le marché des valeurs charbonnières allemandes, à Berlin et, par contre-coup, à Paris.

Chantier et Ateliers de Saint Nazaire (Penhoët). — Une dépêche, arrivée samedi à Paris, nous apprenait qu'un incendie avait éclaté la veille au soir dans le bâtiment servant de magasin général aux *Chantier et Ateliers de Saint-Nazaire (Penhoët)* : tout le magasin général a été détruit, de même que les étages supérieurs de l'aile droite et le bâtiment central de la Direction. Les pertes matérielles sont considérables et, dès à présent, évaluées à plus de 600.000 francs. Mais la perte la plus sensible est la destruction complète des archives et des plans du bureau des coques. On affirme, cependant, que les 3.100 ouvriers qui sont occupés par la Société n'auront pas à subir de chômage, les plans se trouvant en double dans les ateliers, tout au moins les plans des travaux en cours d'exécution, dont les plus importants concernent l' « Ernest-Renan », croiseur cuirassé de première classe ; la « Provence », construite pour le compte de la *Compagnie Générale Transatlantique*, et le « Magellan », vapeur de 6.000 tonnes, construit pour la maison Borde.

L'exercice 1903 de la *Société des Chantier et Ateliers de Saint-Nazaire (Penhoët)* avait donné des résultats en augmentation sur ceux de 1902 qui étaient déjà favorables. Les bénéfices s'étaient chiffrés, en effet, par 1.718.985 fr. 92, y compris le report de l'exercice précédent de 115.689 fr. 50, au lieu de 1.239.644 fr. 30 en 1902, et ils avaient été répartis de la manière suivante. Nous opérons, tout naturellement, un rapprochement avec la répartition à laquelle il a été procédé pour l'année 1902 :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Réserve pour amortissements...	450.000 »	900.000 »
Réserve légale conformément à la loi..........	28.954 80	35.164 82
Réserve spéciale..........	270.000 »	275.000 »
Répartition entre les actionnaires à raison de 25 fr. par titre entièrement libéré, et de 12 francs 50 par titre libéré de moitié, sous déduction des impôts existants..........	375.000 »	»
Premier dividende de 5 0/0 aux actions..........	»	375.000 »
Deuxième dividende de 5 fr. à chacune des 16.000 actions constituant le capital social...	»	80.000 »
Au Conseil d'administration, conformément à l'article 36 des statuts..........	»	29.313 15
Report à nouveau..........	115.689 50	24.507 95
	1.239.644 30	1.718.985 92

Le dividende, pour 1903, a donc été fixé à 30 francs pour les actions entièrement libérées, et à 17 fr. 50 pour les actions libérées de moitié, soit une augmentation de 5 francs sur 1902. Le dividende des actions libérées n'avait été également fixé qu'à 25 francs pour l'année sociale 1901 qui était le premier exercice de la Société constituée en juillet 1900.

Pendant l'année 1903, le chantier de Penhoët avait effectué, pour le compte de la *Compagnie Générale Transatlantique*, d'assez importants travaux de changement de chaudières sur différents paquebots. Le « Goliath », remorqueur d'une puissance de 1.800 chevaux et le plus important de la marine militaire française, avait été livré à l'Administration de la Marine et de nombreuses chaudières avaient été construites tant pour la marine de guerre que pour différentes Compagnies de navigation.

A Rouen, deux contre-torpilleurs, le « Dard » et le « Baliste », avaient été terminés, ainsi qu'un bateau-citerne pour le port de Brest. Enfin, les deux chantiers de la Société avaient exécuté beaucoup d'autres travaux de moindre importance et terminé en partie ceux qui étaient en cours de construction. C'est ainsi que la refonte de l' « Amiral-Courbet », de la *Compagnie des Câbles Télégraphiques*, avait été effectuée ; qu'il avait été procédé, à Brest, au montage des machines exécutées pour le croiseur-cuirassé « Léon Gambetta », et que l'on avait poursuivi la construction des cargo-

boats « Amiral-Troude » (7.000 tonnes), des *Chargeurs-Réunis*, et « Magellan » (6.000 tonnes), de la maison Borde, dont il a été parlé plus haut, ainsi que du garde-pêche l' « Albatros », pour le compte de la marine de l'Etat.

En dehors de la construction de l' « Ernest Renan », croiseur-cuirassé d'un déplacement de 13.640 tonneaux d'une puissance de 36.000 chevaux et d'une vitesse de 23 nœuds, et de « La Provence » (30.000 chevaux), dont il a été également parlé au début, la Société avait reçu, de la *Compagnie des Messageries Fluviales*, de Cochinchine, la commande de deux cargo-boats de 7.000 tonnes chacun. « Ces commandes, observait le rapport du Conseil d'administration présenté à la dernière assemblée, assuraient à la Société des travaux pendant un temps relativement long et lui permettaient d'envisager l'avenir avec confiance.» Il reste toutefois à savoir dans quelle limite l'incendie du 5 août sera préjudiciable à la Société pour l'exécution des commandes en cours.

Société des Charbonnages de Trifail. — L'exercice 1903 de cette Société a laissé encore plus à désirer que le précédent dont le dividende, fixé à 21 fr., était en diminution de 8 fr. 20 sur celui de 1901. Voici, en effet, comment s'est établi le compte de Profits et Pertes, que nous rapprochons de celui de 1902 :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	(Couronnes)	
Produits des mines et établissements industriels, de la propriété foncière, de l'exploitation foncière	4.019.042 93	3.516.954 06
Charges		
Frais généraux et appointements	406.316 70	406.770 10
Intérêts et frais sur les titres de priorité	607.084 15	593.287 90
Frais de banque et intérêts en compte courant	70.324 43	92.410 84
Contribution pour la caisse ouvrière	» »	207.691 11
Impôts et taxes	762.852 87	697.140 97
Amortissements	349.649 73	348.581 91
Bénéfices nets	1.822.815 05	1.171.071 23
Sommes égales	4.019.842 93	3.516.954 86

En ajoutant aux bénéfices nets accusés ci-dessus, les soldes des exercices précédents, soit 185.952 couronnes 58 pour 1903 et 63.059 c. 78 pour 1902, on obtient, comme soldes disponibles, 1.357.023 c. 81 pour l'exercice 1903, contre 1.885.874 c. 83 en 1902. Voici la répartition à laquelle on s'est arrêté pour lesdits soldes :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(Couronnes)	
Dividende de 16 fr. 80 en 1903, contre 21 fr. en 1902	1.400.000 »	1.200.000 »
Fonds de réserve	70 000 »	70.000 »
Tantièmes	199.922 25	102.161 68
Caisse de secours	30.000 »	» »
Report à nouveau	195.952 58	64.863 13
	1.885.874 83	1.357.023 81

Cette diminution des profits est due à la situation commerciale en général qui, loin de s'améliorer, s'est aggravée. Ajoutons qu'une grève, qui a éclaté au mois d'octobre 1903 dans les mines de la Société, a occasionné l'arrêt, pendant près de trois mois, des exploitations de Styrie et de Carniole. Par suite de cette grève, la production de ces deux exploitations a diminué de 20.087 tonnes. Quant aux ventes totales des charbons de l'ensemble des gisements, elles ne se sont chiffrées que par 1.050.079 tonnes, au lieu de 1.063.055 tonnes en 1902 et 1.115.052 tonnes en 1901.

Résumons les résultats des autres exploitations de la Société.

Les mines d'Auronzo ont produit 11.241 quintaux de calamine et 869 quintaux de mine de plomb. L'usine à zinc a traité 17.899 quintaux de minerai brut qui ont donné 4.797 quintaux de zinc brut, soit 1.085 quintaux de plus que précédemment. De son côté, la fabrique de ciment de Trifail a donné aussi de bons résultats : elle a produit 103.864 quintaux métriques de ciment, au lieu de 72.374 quintaux en 1902. Par contre, la production de la verrerie de Sagor a légèrement diminué et s'est élevée seulement à 125.703 mesures de verre creux, au lieu de 127.819 mesures en 1902-1903. Au reste, cette industrie traverse en ce moment un état de crise aiguë.

L'Emprunt Marocain. — Le représentant des porteurs de titres de l'emprunt du Maroc 5 0/0 1904 a informé la *Banque de Paris et des Pays-Bas* que les délégués ont pris leur service et que les encaissements se poursuivent régulièrement dans tous les ports.

Trois remises ont déjà été faites à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à valoir sur le coupon de janvier, d'autres suivent.

En conséquence, les conditions du contrat se trouvant toutes remplies, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* a fait informer officiellement le Gouvernement chérifien, par l'entremise de la légation de France à Tanger, qu'il pouvait dès maintenant disposer du montant de l'emprunt.

Banque d'Athènes. — Nous apprenons que les bénéfices de cette Banque s'élèvent, pour le premier semestre de 1904, à 1.300.000 drachmes environ.

Après déduction des amortissements de comptes douteux et du paiement de 500.000 drachmes pour le dividende statutaire de 5 drachmes sur les 100.000 actions anciennes, une somme de 716.000 drachmes est reportée à nouveau.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 6 août, les actions non libérées de la Banque de l'Afrique Occidentale sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

11.720 actions de 500 fr., libérées du quart et nominatives, formant, avec les 70 actions entièrement libérées, le capital social actuel de 5.895.000 francs.

Jouissance courante : 1er mai 1904.

Siège social à Paris, rue de Provence, 78.

Service des titres et des coupons, au Comptoir National d'Escompte, rue Bergère, 14.

Depuis le 6 août, les 8.800 obligations nouvelles de 500 fr. 3 0/0, pouvant être numérotées de 177614 à 186851, de la Société Générale des Chemins de fer Economiques sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 177.286 à 186.086 (nos 1 à 186851).

Depuis le 6 août, les actions de la Société Française des Pyrites de Huelva sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

24.000 actions de 250 fr., entièrement libérées et au porteur.

Jouissance courante : 15 juin 1904 (ex-coupon 4).

Siège social à Paris, rue de Châteaudun, 28.

Service des titres et des coupons, au Comptoir National d'Escompte, rue Bergère, 14.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	4 août	11 août
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
4 août / 11 août		
Or ..... 2.702.291.724 / 2.698.171.068	3.828 212.117	3.821.835 110
Argent. 1.125.920.392 / 1.123.664.041		
3.828.212.117 / 3.821.835.110		
Effets échus hier recevoir à ce jour	54.363	1.210 556
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	187.831.583	166.744.033
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	518.231.843	348.011.970
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	4.766.000	4.787.600
Avances sur titres a Paris	179.979.510	172.238.071
Avances sur titres dans les succurs...	323 461.145	326 252.409
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.611.555	99.611.555
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.837.258	23.870.596
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.910.155	1.923 720
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	82.160.820	79.655.442
Total	5.555.444 546	5.351 529.260
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.328.170.865	4.161.550.610
Arrérages de valeurs déposées	22.436.560	20.407.675
Billets à ordre et récépissés	11.246 622	11.344.323
Compte courant du Trésor, créditeur	169.884.173	212.781.934
Comptes courants de Paris	540.180.943	536.161.175
Comptes courants dans les succursales	79.933.365	81.539.854
Dividendes à payer	3.393 152	3.117.635
Escompte et intérêts divers	2.804.279	3.176.797
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1.462.991
Divers	170.916.085	94.970.755
Total	5.555.444.546	5.351.529.260

Comparaison avec les années précédentes

	16 août 1900	16 août 1901	14 août 1902	13 août 1903	11 août 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3 946.3	3 938.1	4 032.1	4.178.7	4.161 6
Encaisse or	2.233 9	2.452.8	2.619.9	2.553.6	2 698 2
— argent	1.134.1	1.119.4	1.122.2	1.124 3	1.123 7
Portefeuille	691.5	425.1	423.0	502.3	514 8
Avances aux partic.	491.8	475.6	421 4	452.2	498.5
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	321.0	179 6	219.2	167.3	212.8
partic.	482.2	539.1	502.2	553 2	617.7
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets milliers fr.	2.191.6	1.481.6	1.389.3	1.846.7	1.253.0

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 août 1904 :

Dépôts de fonds	5.677.491 37
Retraits de fonds	3.108.466 66
Excédent de dépôts	2.569.024 71

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 août 1904, 29 millions 709.740 fr. 70.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 août 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 303.292 fr. 24 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Le Commerce du Congo français en 1903. — Les douanes de la colonie évaluent le mouvement commercial en 1903 — non compris les importations de numéraire et de matériel destiné aux services publics — à 15.383.184 fr. contre 12.669.400 fr. en 1902. L'augmentation en faveur de l'exercice écoulé qui atteint ainsi 2.713.784 fr. se répartit à peu près également entre les importations et les exportations ainsi qu'il ressort des chiffres ci-après :

	1903	1902	Différ. en faveur de 1903
		(En francs)	
Importations	6.223.774	4.933.972	1.299.803
Exportations	9.149.410	7.735.428	1.413.982
	15.383.184	12.669.400	2.724.784

On remarque que la balance du commerce est très favorable à la colonie.

Les augmentations principales portent sur les tissus en pièces, le sel, les spiritueux, les machines à vapeur, le tabac, etc.

L'accroissement des sorties porte notamment sur le caoutchouc (+ 607.654 fr. et 154 tonnes), les bois divers (+ 606.418 francs) et l'ivoire (+ 446.249 tonnes et 19 tonnes).

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 15 au 21 juillet 1904 (29e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat	2.916	951	925	26.389	26.457	—	68
Paris-Lyon-Méditer	9.280	8.320	8.330	242.950	248 100	—	5.150
— Chemins Algériens	513	249	213	5 228	5 052	+	176
Nord	3.765	4.373	4.388	122.193	125.458	—	3.265
Ouest	5.828	3.927	4.008	98.491	98.376	+	115
Orléans	7.098	4.189	4.320	119.379	122.362	—	2.983
Est	4.922	3.612	3.672	100.564	100.784	—	220
Midi	3.304	2.096	2.203	59.777	60.358	—	581
Est-Algérien	898	175	146	4.508	4.113	+	395
Bône-Guelma	1.140	221	255	5.805	5 083	+	722
Ouest-Algérien	296	101	73	1.842	1.682	+	160
Lignes Algériennes	814	121	77	2.250	1.988	+	262
Médoc	103	26	27	...	738	—	29

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

En raison des difficultés monétaires avec lesquelles la place de Londres a à lutter en ce moment, il ne fallait pas s'attendre à ce que la liquidation de quinzaine qui a eu lieu dans cette ville, mardi et mercredi, se montrât facile. En fait, les reports ont été, au Stock-Exchange, plus élevés que précédemment, et si Paris s'en est montré un peu impressionné un moment, il n'en est pas moins vrai qu'en dernière heure la tendance de la Bourse de Paris reste très satisfaisante. A tout bien considérer, il ne pouvait guère en être autrement, car nous n'avons pas à compter, ici, avec un resserrement des capitaux qui se montrent, au contraire, chez nous, toujours de plus en plus abondants. Notre liquidation du 15 août va donc certainement s'effectuer dans de bonnes conditions, et le seul regret que l'on puisse manifester, c'est que les échanges soient toujours très restreints, en raison des absences de plus en plus nombreuses que l'on constate.

On avait dit, ces derniers jours, que la *Banque d'Angleterre* allait être amenée à élever le taux de son escompte. Constatons que, contrairement à ce qu'on avait laissé entendre, cette Banque n'a rien modifié hier à ses conditions.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont ressenties du rendement des impôts pour le mois de juillet. Elles sont donc très fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à 97 fr. 65 à terme, est passée à 98 fr. 15, pour clôturer à 98 francs 12 1/2 ; au comptant, on cote 98 fr. 15, contre 97 fr. 70 ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 05 au comptant, gagnant 35 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* gagnent 3 fr. à 471 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, aux environs de 80 fr. 80 fr., sans affaires ;

Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0, toujours délaissé; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 75, gagnant 25 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, plus mou à 494 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 428 fr., reperdant 1 fr. 50; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 456 fr., en bénéfice de 2 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il est ferme à 459 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* jouissent toujours de négociations suivies ; aussi conservent-elles facilement leur bonne tenue.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, dont le tirage aura lieu le 15 septembre, sont à 549 fr. 25, ex-coupon, contre 558 fr. 50 avec coupon ; *Obligations 3 0/0 1869*, sans affaires ; *Obligations 3 0/0 1871*, 406 fr. 50, contre 407; *Obligations 4 0/0 1875*, 563 fr. 50, sans variation sensible; *Obligations 4 0/0 1876*, 567 fr., en bénéfice de 2 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* sont passées de 376 fr. à 378 fr.; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* cotent 379 fr., gagnant 6 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 421 fr., en plus-value de 4 fr. avec un tirage le 5 septembre; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* 410 fr., en bénéfice de 5 fr.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est à 443 fr. 50, à peu près comme il y a huit jours.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.829 fr., clôture à 3.825 fr.

Pour les sept premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 1.253.077 francs 61.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 675 fr. au comptant. Une entente s'est établie entre l'Etat et la Ville de Paris au sujet des terrains du Champ-de-Mars. D'un autre côté, on n'ignore pas qu'une partie des fonds à provenir de l'emprunt de 200 millions du département de la Seine doit être affectée à des travaux d'édilité. Il ne peut résulter de là que des perspectives favorables au développement des opérations hypothécaires du *Crédit Foncier.*

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent fermes, sous l'influence des achats de l'épargne.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* s'inscrivent à 482 fr. au lieu de 483 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 506 fr., sans changement appréciable ; *Obligations Communales 1880*, 506 fr. 50, perdant 1 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 489 fr. 50, contre 440 fr. ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 478 francs, en plus-value de 4 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont revenues 405 fr. à 403 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 464 fr. 50, gagnant 3 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 489 fr., en même plus-value de 3 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 472 francs, en bénéfice de 1 fr. 50 ; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles s'inscrivent à 497 francs, sans changement.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont restées soutenues.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a repris de 1.165 fr. à 1.177 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui a détaché un coupon de 15 fr., se retrouve à 600 fr., au lieu de 612 fr. avec coupon.

Le *Crédit Lyonnais* reste à 1.138 francs à terme et à 1.139 fr. au comptant; il clôturait, la semaine dernière, respectivement à 1.135 fr. et à 1.139 francs.

La *Société Générale* est ferme à son même cours de 625 francs.

Le *Crédit Industriel et Commercial* gagne 4 francs à 625 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* a reculé de 3 fr. à 215 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, sans affaires.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* finit aux environs de 82 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* perd 1 fr. 50 à 313 fr. 50; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 490 fr., comme jeudi dernier.

La *Banque de l'Algérie* a regagné 7 fr. à 1.390 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* s'est avancé de 307 fr. à 310 fr.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* sont un peu plus hésitantes à 1.225 fr. ; actions 2e et 3e *émissions*, délaissées.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 92 fr., comme il y a huit jours.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'inscrit à 545 fr. au comptant.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* reperdent 1 fr. à 117 fr.; *Obligations de 475 francs*, 140 fr., comme jeudi dernier.

La *Rente Foncière* a reperdu 2 fr. à 148 fr.

La *Compagnie Algérienne* cote 734 fr., contre 735 fr.

Le *Crédit Algérien* est sans variation à 920 fr. au comptant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* d'abord hésitantes par continuation, se montrent, au dernier moment, généralement plus soutenues.

L'action *Lyon* a repris, au comptant, de 1.320 fr. à 1.327 fr. ; à terme, elle cote 1.329 fr. ; le *Nord* est à 1.729 fr. au comptant, en reprise de 9 fr., et à 1.727 fr. à terme, en bénéfice de 2 fr.

L'action *Midi* est passée, au comptant, de 1.140 fr. à 1.145 fr. ; *Est*, 900 fr. au comptant, gagnant 10 fr. ; *Ouest*, 870 fr. ; *Orléans*, 1.454 fr. au comptant, en bénéfice de 4 fr. A terme, on est à 1.460 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la trentième semaine de 1904 : *Diminutions : Nord*, 90.000 fr. *Augmentations : Est*, 5.000 fr.; *Midi*, 16.655 fr. ; *Lyon*, 100.000 fr. ; *Ouest*, 150.000 fr. ; *Orléans*, 265.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* se sont, quelques-unes au moins, bien comportées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* ont progressé de 605 fr. à 610 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, aux environs de 730 fr., mais sans échanges suivis.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* se retrouve à 307 fr., sans variation appréciable.

L'action *Suez* est ferme à 4.175 fr. au comptant, contre 4.174 fr. A terme, elle finit à 4.180 fr. ; *Parts de Fondateurs*, aux environs de 1.890 fr. ; *Parts Civiles*, délaissées pour le moment.

Les *Omnibus de Paris* sont revenues de 525 fr. à 516 fr. à terme et à 518 fr. au comptant. Les recettes de cette Compagnie, pour la trente-unième semaine de 1904, ont été de 805.855 fr. 15, contre 804.538 fr. 65 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 4 août 1904, les recettes se chiffrent par 27.624.323 francs 95, contre 27.250.260 fr. 55 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 374.062 francs 50 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 190 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est de nouveau à 481 fr., sans changement ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 245 fr., comme il y a huit jours.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* conserve, au comptant, son cours de 570 fr. ; à terme, elle finit à 571 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 186 fr. au comptant, gagnant 2 francs ; *Est-Parisien*, aux environs de 27 fr., sans changement ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 402 fr., perdant 4 francs.

L'Omnium Lyonnais s'échange à 104 fr., au lieu de 103 francs.

Le *Métropolitain de Paris* est monté de 522 fr. à 535 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* est aux environs de 586 fr.

La *Malfidano* clôture à 592 fr., en avance de 2 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* a regagné 3 francs à 158 fr.; *Messageries Maritimes*, 218 fr., éga-

lement en avance de 3 francs; *Chargeurs Réunis*, 583 francs, comme jeudi dernier.

La *Dynamite Centrale* est bien tenue à 573 fr., au lieu de 570 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston* s'est relevée de 650 fr. à 682 fr., après même 685 fr. au plus haut.

Les actions *Urbaine-Voitures* regagnent 5 francs à 112 fr.: *Obligations 4 0/0*, 188 fr., reperdant 2 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* se sont avancées de 180 fr. à 182 francs; *Phosphates du Dyr*, 60 fr. 25, contre 60 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 929 fr. au comptant, en forte avance de 34 fr. A terme on cote 928 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* ont encore progressé de 574 fr. à 596 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 505 fr., contre 503 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont passées de 470 fr. à 472 fr. On annonce qu'une Compagnie, récemment constituée, vient de solliciter la concession en Argentine d'un réseau de voies ferrées de plusieurs milliers de kilomètres. Le premier tronçon à construire, long de 300 kilomètres, doit aboutir au Rosario et être raccordé directement avec les quais. Le développement du port, déjà si rapide, est appelé, de ce fait, à recevoir un nouvel essor.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* sont en bénéfice de 3 fr. à 382 francs.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* sont aux environs de 462 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, d'abord mous, se sont repris ensuite, entraînés par la *Rente Française*.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* finit à 82 fr. 75, contre 82 fr. 95; *Rente 4 0/0 1900*, 86 fr., en avance de 60 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est monté de 77 fr. 60 à 78 fr. 60; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 25, en plus-value de 15 centimes; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 461 fr., sans changement.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est à 448 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 461 fr. à terme, et 461 fr. 50 au comptant, contre 458 fr. 50.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* finissent à 78 fr., au lieu de 78 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 85 fr. 55, s'est avancée à 86 fr. 35 pour se retrouver, au dernier moment, à 86 fr. 27 1/2.

L'*Italien 5 0/0* a continué son mouvement en avant. Il gagne, pour la semaine, 70 centimes à 103 fr. 80.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* finit à 478 francs au comptant contre 475 fr. 75, et à 477 francs à terme.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, se traite à 62 francs, en bénéfice de 20 centimes; 2e série, 61 fr.; 3e série, aux environs de 63 francs.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* s'inscrit à 100 fr. 35 les petites coupures; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 88 fr. 25, en plus-value de 1 franc pour la semaine.

Les *Fonds Russes* sont très soutenus. Le *3 0/0 1891-1894* finit à 74 fr. 60 et à 74 fr. 75 au comptant, contre 74 fr. 10 et 74 fr. 25; *Rente 3 0/0 1896*, 72 fr. 70 à terme et [illegible] fr. au comptant; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 92 fr. 25 au comptant, en bénéfice de 15 centimes; à terme, on est à 92 fr. 50; *Consolidés 1re et 2e séries*, 91 fr. 90 au comptant, en avance de 40 centimes.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* ont passé à 505 fr. à terme et au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* regagne 15 centimes à 74 fr. 60; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, [illegible] fr. au comptant, sans changement.

Les *Valeurs Ottomanes* sont en progrès. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est à [illegible] fr. 72 1/2, au lieu de 86 fr. 17 1/2; *Priorités 4 0/0*, [illegible] fr., contre 500 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 452 franc, en avance de 5 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 458 fr. au comptant, au lieu de 457 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est délaissée pour le moment; *Banque Nationale du Mexique*, 745 fr. à terme, gagnant 12 francs pour la semaine; *Banque Impériale Ottomane*, 568 fr., en bénéfice de 2 francs.

Le *Rio-Tinto* reste à 1.333 fr., regagnant 4 francs.

La *Sosnowice* a repris de 1.491 fr. à 1.498 fr.; *Briansk*, 296 fr., en plus-value de 4 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 310 fr., contre 308 fr., et les actions privilégiées à 322 francs au comptant, au lieu de 320 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont mieux. Les *Andalous* regagnent 2 fr. à 136 fr.; *Nord de l'Espagne*, 167 fr., en avance de 3 francs; *Saragosse*, 281 francs, au lieu de 276 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 303 fr. au comptant; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 443 fr. ex-coupon; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 394 fr. au comptant ex-coupon les unités.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a conformé son allure à celle du Marché officiel. C'est dire, qu'au dernier moment, la tendance est satisfaisante.

Les actions de la *Banque d'Athènes* se retrouvent à 101 fr. au lieu de 100 francs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 91 fr. 77 1/2 ex-coupon, au lieu de 93 fr. 67 1/2 avec coupon; *Brésil 5 0/0 1903*, 93 27 1/2, gagnant 67 1/2 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 77 fr. 40, gagnant 70 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 46 fr. 22 1/2 contre 46 fr. 05; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 82 francs, en bénéfice de 72 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* s'échange dans les environs de 51 francs; *Chemins Ottomans*, 122 francs, contre 121 fr. 75.

Le *Cape Copper* a repris de 81 fr. 50 à 82 fr. 50; *Tharsis*, 110 fr. 50, au lieu de 111 francs.

La *Huanchaca*, qui restait à 93 fr. 25, cote 90 fr. 50. La production de la mine, pour le mois de juillet 1904, a été de : argent, 178.600 onces; en kilogs, 5.136.536; en blendes, 1.150 tonnes: pyrites cuivreuses et blendeuses, 460 tonnes. Evaluation de production (blendes et pyrites) et produit des ventes du mois : 23.200 liv. st.; en francs, 580.000.

La *Harpener* est montée de 1.678 francs à 1.785 francs, pour revenir à 1.698 francs. On déclare aujourd'hui sans fondement les bruits qui ont été colportés de l'achat par le Gouvernement allemand de charbonnages autres que celui d'*Hibernia*, au sujet duquel l'opposition, du reste, est vive.

L'action *Kertch* est à 40 fr., sans changement.

La *Montecatini* est restée de nouveau sans affaires.

La *Huta-Bankowa* se retrouve sans changement à 3.735 fr.

Les *Aciéries du Donetz* ont progressé de 30 francs, à 1.120 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est à son même cours de 1.400francs.

La *Dniéprovienne* s'est avancée de 1.770 francs à 1.810 fr.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 116 francs, en moins value de 4 francs.

Le *Haut-Volga* est sans variation à 302 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui clôturait à 719 fr., se retrouve à 718 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* ont reculé de 20 francs à 1.030 francs.

La *Part de Monaco* est en nouvelle plus-value à 4.470 fr., en avance de 25 francs.

La *Robinson Banking* est calme à 31 fr. 75, au lieu de 30 fr. 75.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont soutenues à 60 fr. 25.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se retrouvent à 63 fr. 75, sans grande variation; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 28 fr. 75, reperdant 1 franc.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

11 août 1904.

Blé. — Sans la pluie qui est venue interrompre les travaux, la moisson serait maintenant complètement terminée, sauf dans le Nord, où elle est d'ailleurs beaucoup plus avancée que les années précédentes, à la même date.

De ce côté, on se montre généralement satisfait, mais il n'en est pas de même dans le Midi et le Centre, où les plaintes s'accentuent à mesure que les battages se généralisent. Suivant les régions, le déficit du rendement par rapport à l'an dernier varie, paraît-il, du quart au tiers. Par contre, les renseignements sur la qualité sont moins défavorables qu'il y a huit jours.

Dans le grand rayon de Paris, où la récolte ne sera entièrement rentrée que dans quelques jours, les battages sont à peine commencés; on ne peut donc encore se prononcer sur l'importance de la production. Néanmoins, il est certain que l'on se trouve en présence d'une sérieuse diminution. Plusieurs cultivateurs nous ont dit, en effet, que les bâtiments dont ils disposent seront suffisants pour abriter la totalité de leur récolte de céréales, alors que, dans le passé, ils ont dû recourir souvent au système des meules. Cette réduction de volume a naturellement pour cause principale une réduction du nombre des épis; mais il ne faut pas perdre de vue que peu de champs ont été versés et que, grâce à la régularité de la paille, on a obtenu des gerbes de faible grosseur pour un poids normal, surtout lorsqu'on s'est servi des machines moissonneuses-lieuses. Dans ces conditions, la moindre appréciation serait prématurée.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 juill. 1904	21 juil. 1904	28 juil. 1904	4 août 1904	11 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 87	21 37	20 87	21 62	22 37
Liverpool	18 14	18 54	18 54	19 12	19 38
Anvers	17 50	17 50	17 50	17 75	18 25
Berlin	21 75	21 68	21 97	22 60	22 31
Budapest	19 12	19 50	20 66	22 47	22 70
Chicago	16 11	16 87	16 99	18 12	19 46
New-York	16 95	17 59	17 82	19 02	20 16

Sur les marchés de province, la culture continue à restreindre ses offres et, les demandes de la meunerie et du commerce étant un peu plus suivies, les prix restent orientés vers la hausse. Les vieux blés ont gagné cette semaine 25 centimes, voire 50 centimes dans quelques directions. Les blés nouveaux ont fait leur apparition, mais leurs cours ne sont pas encore bien établis.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, il ne s'est encore traité que peu d'affaires. Des échantillons assez nombreux de grains nouveaux ont été présentés et les acheteurs ont délaissé les blés vieux dont la vente a été difficile.

On a coté les produits de la nouvelle récolte, en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : choix, 22; belle qualité, 21 75; qualité moyenne, 21 25 à 21 50; qualité ordinaire, 21; blancs, 21 75 à 22.

Sur le marché réglementé, la tendance a été très ferme durant les dernières séances en raison des informations pessimistes concernant notre récolte et des dépêches des Etats-Unis dont la production paraît compromise.

On a coté en clôture :

	28 juill.	4 août	11 août
Courant	20 87	21 62	22 37
Septembre	.. ..	21 87	22 37
Septemb.-octobre	21 62	21 87	22 37
4 derniers	21 75	22 12	22 62
4 de novembre	22 12	22 37	23 12

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — La hausse du blé a provoqué de nombreux achats et rachats qui se sont répartis à peu près également sur tous les termes de livraison, sauf cependant le courant qui a été négligé. La clôture s'est opérée aux cours suivants :

	28 juill.	4 août	11 août
Courant	30 ..	29 50	29 62
Septembre	.. ..	29 37	29 87
Septemb.-octobre	29 25	29 50	30 ..
4 derniers	29 12	29 62	30 37
4 de novembre	29 12	29 62	30 50

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie continue à ne s'approvisionner qu'au jour le jour et se refuse à passer des contrats à livrer. Malgré cette inactivité des affaires, la meunerie tient fermement ses prix. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	50 25	32 ..
Premières marques	50 ..	31 84
Bonnes marques	48 75	31 05
Marques ordinaires	47 50	30 25

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Avoine. — Contrairement à ce que l'on avait envisagé, la liquidation de juillet s'est faite au plus bas cours pratiqué durant le mois, soit à 15 fr. 40, alors que quelques jours auparavant on avait coté 17 francs. On se doutait bien que la hausse déterminerait une augmentation du stock, mais on pensait que cet accroissement ne serait pas très important, en raison des difficultés d'admission. Or, le stock, qui n'était que de 90.500 quintaux au 30 juin, a atteint 119.750 quintaux au 3 juillet, malgré les nombreuses livraisons opérées. Depuis, de nouvelles sorties se sont produites et il ne reste plus que 78.750 quintaux.

C'est grâce à cette diminution que la tendance demeure soutenue. On a coté en clôture :

	28 juill.	4 août	11 août
Courant	15 87	15 62	15 62
Septembre	.. ..	15 87	15 75
Septemb.-octobre	15 75	15 87	16 ..
4 derniers	15 62	16 12	16 12
4 de novembre	15 87	16 62	16 62

Seigle. — La moisson de cette céréale est terminée depuis quelques jours et les battages sont déjà très avancés. Partout, on se montre satisfait du rendement et de la qualité, mais, par suite de la réduction de la superficie cultivée, on ne croit pas que la production totale atteigne un chiffre important. Rappelons à ce sujet que dans son évaluation du 15 mai, le Ministère de l'Agriculture a estimé la surface ensemencée à 1.299.445 hectares, contre 1.340.593 en 1903, soit une diminution de 41.148 hectares. Disons également que beaucoup de personnes sont d'avis que la différence est beaucoup plus forte que celle indiquée par le Ministère.

Sur les marchés de province, il ne s'est encore traité que de rares affaires en grains nouveaux. Les prix des vieux seigles sont mieux tenus, mais l'avance dont ils ont bénéficié jusqu'à présent n'est pas très sensible. Toutefois, une nouvelle amélioration est probable, car les prélèvements de la distillerie seront importants en raison de la cherté du maïs.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, quelques transactions ont été conclues à 14 25 et 14 50 les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché réglementé est toujours inactif et les cours s'inscrivent nominalement. On a coté en clôture :

	28 juill.	4 août	11 août
Courant	14 87	14 62	14 62
Septembre	.. ..	14 75	14 75
Septemb.-octobre	15 ..	15 ..	15 ..
4 derniers	15 12	15 12	15 50
4 de novembre	15 25	15 37	16 ..

Vins. — Les vendanges s'annoncent comme devant être précoces; dans certains vignobles la végétation est en avance d'une quinzaine sur l'année dernière.

D'ici quelques jours, on commencera à cueillir les raisins primeurs en Algérie, où, vers la fin du mois, paraîtront les premiers échantillons de vin.

La cueillette des bouschets débutera, dans le Midi, vers le 20 ou 25 août. Un grand nombre de régions de l'Est, de l'Ouest et du Centre suivront vers le 10 septembre.

Les affaires sont toujours peu actives. Les cours restent incertains avec tendance plutôt faible.

Les vacances battent leur plein pour nos négociants parisiens; il n'est donc pas possible de parler d'achats en ce moment. La propriété offre bien des petits vins de la future récolte entre 15 et 18 fr. l'hectolitre, ce qui les remet à environ 2 fr. le degré en entrepôt; mais le commerce hésite à s'engager, même à ce taux, ne voyant pas nettement comment pourra se présenter la prochaine campagne.

Sur les vins de l'an dernier, on ne traite que de petites petites affaires de réassortiments à des prix forts réduits.

Alcool. — Depuis le commencement du mois, le courant n'a donné lieu qu'à peu d'affaires, alors que le livrable a été recherché et a bénéficié d'une hausse accentuée. On a clôturé aux cours suivants :

	28 juillet	4 août	11 août
Courant	43 25	43 62	43 50
Septembre	39 87	41 62	42 ..
4 derniers	36 62	38 12	39 ..
3 d'octobre	35 62	37 ..	37 87
4 premiers	35 62	36 62	37 50

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	13 juill. 1904	21 juil. 1904	28 juil. 1904	4 août 1904	11 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	25 ..	25 25	25 ..	25 37	25 50
Londres	23 81	24 14	23 86	24 79	25 46
Anvers	23 60	23 87	23 87	24 37	25 ..
Amsterdam	24 16	24 29	24 44	25 20	25 72
Prague	23 40	23 20	23 31	24 78	26 25
Hambourg	24 12	24 12	24 06	23 44	25 50
New-York (moscovad)	39 25	39 97	39 97	39 97	40 68

De nouvelles averses sont tombées dans la plupart des régions, mais elles n'ont pas eu une intensité suffisante pour dissiper les craintes qu'a engendrées la sécheresse. Toutefois, beaucoup de betteraves, que l'on considérait comme irrémédiablement compromises, ont maintenant meilleure apparence.

Les informations concernant les récoltes étrangères sont plutôt pessimistes.

En Allemagne, le poids des racines n'a augmenté que d'une manière insensible pendant les trois dernières semaines et celui des feuilles est resté stationnaire.

En Autriche-Hongrie, le poids de la betterave est actuellement inférieur de 20 0/0 environ à celui de l'année dernière à la même époque.

Sur notre marché des sucres bruts, des réalisations importantes ont été effectuées cette semaine et il en est résulté une baisse marquée. Actuellement, la tendance est de nouveau ferme et les cours s'inscrivent en reprise, grâce aux avis favorables des places étrangères. On a coté en clôture :

Blanc n° 3 :	28 juill.	4 août	11 août
Courant	27 50	28 37	28 50
Septembre	27 87	28 62	28 87
4 d'octobre	29 ..	30 ..	30 37
4 premiers	29 75	30 75	31 12
4 de mars	.. ..	31 12	31 25
Roux 88 disponible	25 ..	25 37	25 50

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1,4 0/0.

La vente des sucres raffinés est toujours régulière. Les prix se retrouvent en hausse de 50 centimes. Les pains valent de 61 fr. 50 à 62 francs.

Prix du Café sur les principaux marchés (Les 50 kilogrammes)

Villes	13 juill. 1904	21 juil. 1904	28 juil. 1904	4 août 1904	11 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre Santos good average	40 75	40 50	41 50	41 ..	43 50
Londres (d°)	40 75	40 75	41 68	41 52	43 07
Anvers	42 ..	42 ..	42 50	42 25	44 25
Hambourg	41 25	41 25	42 50	42 18	43 12
New-York	34 73	33 40	33 97	33 97	36 54

Voici quelles étaient, à la date du 1er août, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

Stocks	1er août 1902	1903	1904
	(En tonnes)		
Sur les huit principaux marchés européens	378.550	434.600	444.430
Aux Etats-Unis	151.410	141.180	176.940
A Rio	36.820	35.060	27.650
A Santos	48.240	51.530	50.700
A Bahia	2.760	2.530	2.180
Total des stocks	617.780	664.900	701.900
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	32.700	36.960	13.270
De l'Orient	3.530	1.740	1.290
Des Etats-Unis	760	180	650
Total pour l'Europe	36.990	38.880	15.210
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	29.470	34.000	30.880
De l'Orient	760	1.290	2.000
De l'Europe	»	»	»
Total pour les Etats-Unis	30.230	35.290	32.880
Total général	685.000	739.070	749.990
contre, au 1er juillet précédent	673.150	707.700	734.450
Différence au 1er août	+11.850	+31.370	+15.540

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les excédents suivants au 1er août : 10.920 tonnes, ou 1,4 0/0 sur 1903; 64.990 tonnes, ou 9,4 0/0 sur 1902; 295.630 tonnes, ou 65,0 0/0 sur 1901 ; 408.870 tonnes ou 119,5 0/0 sur 1900.

Si l'on ne tenait pas compte de l'importance excessive de l'approvisionnement, cette statistique pourrait être considérée comme favorable, puisque le stock mondial ne s'est augmenté, pendant le premier mois de la campagne, que de 15.540 tonnes, contre 31.370 en juillet 1903. Mais il ne faut pas perdre de vue que les recettes de Rio et Santos, qui n'ont été que de 983.000 sacs ou 58.980 tonnes en juillet, vont devenir beaucoup plus importantes durant les semaines qui vont suivre.

Soies. — Le *Syndicat des Marchands de soie de Lyon* qui procède chaque année, auprès des maires des principales communes séricicoles, à une enquête sur les quantités de cocons vendues et appelées à bénéficier de la prime légale, vient de publier les résultats de cette enquête pour 1904.

Celle-ci a porté cette année sur 738 communes et le dépouillement des quantités déclarées en 1904, comparées à celles de l'année dernière dans les mêmes communes, a donné les chiffres suivants:

Départements	Nombre de communes	1903	1904	Différences
		Kilos	Kilos	%
Gard	178	1.023.022	1.326.986	+ 29 71
Ardèche	132	972.722	1.381.068	+ 41 97
Drôme	135	668.619	785.859	+ 17 49
Vaucluse	88	528.065	699.578	+ 32 47
Bouches-du-Rhône	37	107.612	179.959	+ 67 22
Var	49	185.008	267.551	+ 44 61
Isère	80	117.543	172.442	+ 46 71
Hérault	39	82.150	102.125	+ 24 33
Totaux	738	3.684.741	4.915.568	+ 33 40

Il résulte de ces chiffres que la récolte de 1904 aurait été de 33 40 0/0 plus élevée que celle de l'année dernière. En appliquant à l'ensemble de la récolte française la proportion ci-dessus, la récolte de 1904 pourrait être estimée à 7.985.000 kilogrammes, contre 5.985.000 kil. en 1903 et 7.287.000 kil. en 1902.

Sur le marché de Lyon, les affaires sont toujours limitées mais la tendance reste satisfaisante.

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 10 août 1904.

Le rachat de la « Hibernia ». — Les cours des valeurs charbonnières. — Le traité de commerce russo-allemand. — Le marché monétaire.

Jamais la Bourse n'a été aussi agitée à pareille époque de l'année. Le projet du Gouvernement de racheter les charbonnages *Hibernia*, et les mouvements de cours qui en sont résultés dans tout le compartiment des valeurs charbonnières arrache tout le marché financier au calme habituel des vacances. Il y a quinze jours, il était encore plongé dans la torpeur : maintenant, il est fébrile. Il sera certainement intéressant de constater par quelles variations de cours les principales valeurs charbonnières ont passé depuis le 1er janvier. Le tableau suivant donnera une idée de cette hausse :

	2 janv.	1er juin	28 juillet	4 août
	—	—	—	—
Hibernia	210 90	194 50	224 50	246 50
Harpener	206 »	198 30	200 »	214 60
Gelsenkirchen	217 50	217 90	215 20	228 30
Concordia	339 »	319 »	306 »	312 »
Eschweiler	254 50	247 50	240 50	254 25
Bochumer	191 50	191 80	188 80	205 »
Laura	238 20	241 »	241 50	253 20

Le tableau suivant donne les plus hauts cours atteints par ces mêmes valeurs dans les années précédentes :

	1900	1901	1902	1903
	—	—	—	—
Hibernia	257 40	189 »	178 20	217 40
Harpener	244 40	182 90	181 25	206 80
Gelsenkirchen	229 80	186 25	179 90	224 10
Concordia	373 50	296 »	287 »	360 »
Eschweiler	285 »	225 50	230 »	265 »
Bochumer	285 40	201 80	204 50	196 10
Laura	284 »	216 »	211 75	243 »

L'opposition contre le projet de rachat, qui a été la cause de tout ce mouvement, grandit toujours. Les syndicats charbonniers ne voient qu'avec regret l'intrusion de l'Etat dans une industrie où il exercera rapidement une véritable prédominance et agissent de toute leur autorité sur les actionnaires de la Hibernia et les groupes financiers intéressés pour faire rejeter la proposition. Au surplus, il ne semble pas qu'ils aient de grands efforts à faire pour arriver à leur but. Tout ce qui a quelque influence dans les sphères industrielles ou financières s'est ligué contre le rachat.

En même temps que les valeurs métallurgiques et charbonnières montaient, on voyait la Rente allemande baisser. Il faut trouver l'explication de cette baisse dans ce fait qu'au cas où les négociations du Gouvernement avec la *Hibernia* réussiraient, un gros paquet de Rente nouvelle serait jeté dans la circulation. Cette perspective est d'autant moins rassurante que le consortium financier qui, en février dernier, a pris ferme 70 millions de marks de Consolidé prussien va bientôt les mettre sur le marché.

Le traité de commerce russo-allemand continue à défrayer la chronique, bien qu'on n'ait encore que peu de détails sur l'ensemble. Si l'on se réjouit de voir évitée une guerre douanière entre les deux Empires, on éprouve néanmoins de notables inquiétudes à cause des bruits qui ont couru relativement à l'augmentation des droits sur certains produits de l'industrie allemande, y compris les produits chimiques, à l'égard desquels la Russie inaugurerait un système rigoureux de protectionnisme.

Bien qu'on soit en droit de conclure de ces bruits, non démentis, que l'Allemagne a plus donné à la Russie qu'elle n'a reçu d'elle, en général, la presse estime qu'il y a lieu d'avoir confiance dans ce nouvel arrangement et qu'il est à peu près sûr de l'approbation du Reichstag.

Quant à la publication de ce traité, dit le *Nouvelliste de Hambourg*, les mêmes raisons qui s'opposent à ce que le Reichstag en soit saisi avant le moment déterminé ne permettent pas de souhaiter qu'elle ait lieu dès à présent.

Il convient pour cela d'attendre que les traités avec l'Autriche, la Suisse et la Roumanie soient conclus.

Le marché monétaire continue à être abondamment pourvu, si abondamment qu'on a de la peine à trouver, pour les disponibilités, un placement même passablement avantageux. Cette situation se prolongera certainement encore quelque temps et le resserrement monétaire habituel au commencement de l'automne se fera attendre plus longtemps que d'habitude.

Les impôts de consommation — parmi lesquels figurent les douanes — ont donné, dans le premier trimestre de l'année fiscale, une somme de 197.154.302 marks, ce qui constitue une augmentation de 2 millions 464.0000 marks sur le rendement de la même période de l'année antérieure. Les douanes figurent dans ce total pour 108.110.753 marks, en diminution de 3.235.795 marks. L'augmentation vient surtout de l'impôt sur le sucre, qui a donné 33.959.317 marks, dépassant de 4.681.160 marks le rendement du même trimestre de 1903.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	6 août	Dif. 31 juil.	7 août	Dif. 31 juil.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	920.679	— 5.358	926 202	— 259
Billets du Trésor	25.942	+ 206	27.512	— 314
Billets d'autres banques	17.381	+ 11.776	9.985	+ 788
Lettres de change	751.415	— 36.558	796.773	— 36 238
Prêts sur titres	54.125	— 5 721	55.340	— 8.969
Valeurs	81.487	+ 989	1.731	— 24
Divers	87.015	— 8.467	82.060	+ 3.499
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 246.127	— 23.848	1.188.170	— 27.974
Autres engagements à vue	464.910	— 19.846	489 598	— 13 780
Divers	25.393	+ 561	24.248	+ 237

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
15 juin	983	1 477	611	743	62	+ 332	4
23 »	997	1.208	620	741	60	+ 321	»
30 »	870	1.478	540	951	157	— 105	»
7 juillet	875	1.389	511	869	89	+ 1	»
14 »	912	1.296	505	785	66	+ 142	»
21 »	959	1.255	539	756	54	+ 239	»
30 »	926	1.270	485	788	60	+ 157	»
6 août	921	1.246	465	751	54	+ 188	»

Les Impôts de Bourse et du Timbre. — Dans le premier trimestre de l'année fiscale 1903-1904, l'impôt sur les opérations de Bourse a donné 3.067.242 marks, ce qui constitue une diminution de 91.342 marks sur le rendement correspondant de l'exercice précédent.

L'impôt sur le Timbre a donné, dans la même période, 4.432.057 marks, ce qui constitue une augmentation de 927.495 marks.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 11 août 1904.

L'animation du Marché est toujours grande et elle provient toujours de l'activité qui règne dans le compartiment des valeurs charbonnières. La hausse de ces titres s'est encore accentuée, surtout dans les titres de la *Hibernia*.

Les actions des banques participent à cette hausse, ainsi d'ailleurs que toutes les valeurs industrielles.

Les fonds d'Etat allemands sont bien tenus ; les fonds étrangers sont fermes, sauf les *Turcs* et le *Mexicain*.

L'escompte au jour le jour est à 1 1/2 0/0 ; l'escompte privé à 2 1/2 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 80 ; Extérieure 86 30 ; Lombards 18 40. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 10 août 1904.

L'incident des navires neutres à la Chambre des Communes. — Le Stock-Exchange. — Les besoins financiers du Gouvernement et le marché monétaire.

Les déclarations faites par M. Balfour à la Chambre des Communes, au sujet des derniers incidents qui se sont produits avec la Russie ont peu préoccupé l'opinion publique, mais personne ne croit réellement que cette question des navires neutres soit de nature à compliquer les choses.

Le Stock-Exchange n'y a attaché qu'une faible importance, beaucoup plus préoccupé qu'il a été de l'influence que les besoins financiers du Gouvernement peuvent avoir sur le marché monétaire.

En dehors des dépenses comprises dans le budget de l'année courante, le Gouvernement a été autorisé, en effet, à emprunter 9 1/4 millions de livres sterling pour divers travaux publics, travaux militaires et constructions navales, etc., etc.

C'est depuis peu d'années que l'on a pris l'habitude de procéder par emprunts pour ces chapitres, bien que les Ministres reconnaissent le mauvais côté de cette pratique. Elle affaiblit l'efficacité du contrôle parlementaire, et si le Chancelier de l'Echiquier devait faire face aux demandes de crédit des divers départements au moyen d'impôts nouveaux, au lieu d'avoir à sa disposition ce moyen détourné, il est probable qu'il accorderait ces crédits moins facilement.

Le *Comité des Comptes publics* dit à ce sujet : « Qu'il serait plus conforme à une gestion financière saine de comprendre dans l'estimation le total des dépenses extraordinaires telles que travaux publics, dépenses militaires et constructions navales, etc., d'autant plus que cette façon de procéder permettrait d'exercer un contrôle efficace. »

Tout en promettant de se conformer à ce désir, l'Echiquier a fait sanctionner ses projets d'émission de Bons du Trésor, puisque la situation des Caisses d'épargne ne permet plus d'emprunter sous forme d'annuités. En raison des déclarations confuses faites à la Chambre par le Chancelier, on ne sait trop quel sera le montant exact de ces Bons à émettre.

D'après certaines estimations on arrive au chiffre de 9.250.000 liv. st., plus 2.600.000 à verser à la *Compagnie Cunard*, soit en tout 11.850.000 liv. st. Le Chancelier de l'Echiquier a laissé entendre que ce chiffre pourrait être réduit de 3 millions à trouver en annuités à terme, laissant ainsi 8.850.000 liv. st. à obtenir par l'émission de Bons.

Le montant de la dette flottante actuelle est de 29 millions [illegible] liv. st. en traites du Trésor et 20 millions 500.000 liv. st. en Bons de l'Echiquier, soit en francs un total de 1 milliard 240 millions environ.

Comme ce sont surtout les banques qui détiennent ces valeurs, leurs disponibilités sont diminuées d'autant et elles sont donc moins à même de faire face aux demandes du commerce. Celui-ci doit donc payer l'argent plus cher et il arrive ainsi que tout le pays souffre du volume excessif de la Dette flottante.

Sir Michaël Hicks-Beach, au moment de la discussion des nouveaux crédits, a donné une explication de la diminution dans les dépôts des Caisses d'épargne. « Des retraits, a-t-il dit, ont été faits pour permettre des placements plus rémunérateurs et les classes pauvres ont moins pu épargner, gagnant moins, et étant taxées davantage ; beaucoup ont même été obligés de faire appel à leurs économies pour joindre les deux bouts. »

Cette opinion peut être juste ; elle nous apprend que ce sont les plus aisés parmi les déposants qui retirent ces sommes ; en autorisant l'augmentation du chiffre maximum des dépôts, on a donc introduit dans les Caisses d'épargne un élément d'instabilité.

Les retraits pouvant devenir très nombreux en temps de crise, il faudra compter avec cette éventualité. Il serait donc nécessaire de créer une réserve de numéraire, de façon que les retraits n'aient pas pour conséquence une vente de Consolidés ou autres valeurs anglaises en temps de resserrement monétaire, lorsque les conditions du marché sont forcément mauvaises.

A l'heure actuelle, le Marché a presque réussi à rembourser le total des avances que la Banque lui avait faites. Il a été aidé en cela par de forts versements du Trésor, dont une partie était destinée au paiement des navires de guerre chiliens. Cette semaine, le Marché pourra complètement se libérer vis-à-vis de la Banque, car l'argent viendra s'accumuler ici en prévision du paiement d'un nouveau versement sur l'emprunt japonais, vers le 15 août, d'une importance d'environ 2 millions de livres sterling.

Il arrive de l'or du dehors en quantités modérées, et pendant les trois semaines prochaines, il en rentrera de l'intérieur du pays. Ces arrivages formeront probablement un total de 2.000.000 à 3.000.000 de livres sterling.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

11 août 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	51 392.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.942.000
Total...........	51.392.000	Total..........	51 392.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).......	14 234.000
Réserve et profits et pertes..............	3.475.000	Portefeuille et avances	26.968.000
Trésor et administration publique......	6 404.000	Billets en réserve.....	22.393.000
Comptes particuliers.	41 372.000	Or et argent monnayés	2.014.000
Billets à sept jours, etc.	105.000		
Total...........	65 609 000	Total....... ...	65.609.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
23 juin........	35.167	28.090	49.110	41.438	23.527	51 82	3
30 »	35.340	28 869	59 275	52.233	24 921	41 94	»
7 juillet......	34 276	29.326	50.271	44.913	23 406	46 45	»
14 »	34 149	28.742	47.868	42 055	23.857	49 73	»
21 »	34 483	28 601	47.886	41 616	24.332	50 71	»
28 »	34.669	29 014	50 912	44 889	24 105	47 39	»
4 août........	34 110	29 278	47.762	42.569	23.282	48 66	»
11 »	34 956	28.999	47 476	41.202	24.407	51 29	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de juillet 1904 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur juillet 03	Valeur	Diff. sur juillet 03
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs...	18.114	— 3.657	1.444	— 11
2. Matières premières et articles non manufacturés................	11.969	— 731	2.906	— 269
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	10.702	— 292	20.071	— 871
4. Divers (y compris les colis postaux)........	172	— 17	3 3	+ 59
Total..........	40.957	— 4.697	24.784	— 1.092

Le tableau suivant compare les résultats totaux des sept premiers mois de 1904 avec ceux des sept premiers mois de 1903 et 1902 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Juillet 1904	40.957	24.784	5.294	30.077	2.698	2.433
— 1903	45.653	25.876	5.666	31.541	3.028	3.416
— 1902	44.087	26.029	6.035	32.064	2.566	1.805
7 1ers mois de 1904........	312.893	168.900	42.357	211.257	26.755	23.942
1903........	306.087	168.398	41.713	210.112	21.474	16.114
1902........	306.791	161.405	38.853	200.258	17.577	11.215
Diff. en juillet 1904 par rapport à :						
1903........	—4.697	—1.092	— 372	—1.464	— 330	— 983
1902........	—3.130	—1.246	— 741	—1.986	+ 132	+ 628
Différ. pour les 7 1ers mois de 1904 par rapport à :						
7 mois 1903.	+6.806	+ 502	+ 643	+1.145	+5281	+7828
— 1902.	+6.102	+7.493	+3.503	+10999	+9179	+12727

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 août 1904.

La liquidation de quinzaine a été moins facile que la précédente. Le taux des reports a été plus élevé. Le resserrement monétaire qui existe depuis quelque temps parait s'affirmer de plus en plus et on craint une élévation du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre*.

Les *Consolidés*, qui de 87 5/16 étaient remontés à 88 7/16, ont faibli de nouveau et clôturent à 88 1/8.

Quoique la tendance des Fonds d'Etat soit peu favorable, nous retrouvons les valeurs dépendant de Paris en nouvelle avance. L'*Italien* est ferme à 102 3/4; l'*Extérieure Espagnole* finit à 85 5/8 et le *Turc unifié 4 0/0* à 84 7/8.

Les Fonds sud-américains sont animés et les cours sont en nouvelle avance. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 101 1/4 et le *Funding* à 102 1/2. Le *Brésil 5 0/0* s'avance à 91 ./..

Les Chemins anglais restent irréguliers et en légère moins-value.

Les Chemins américains sont lourds, mais la clôture est meilleure.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 128 5/8 ; l'*Erie* à 25 7/8, et le *Louisville* à 120 3/4; l'*Atchison* à 81 1/8, et le *Norfolk* à 62 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 10 août 1904.

La Bourse de Vienne en 1903. — Importation et exportation d'or. — Le traité de commerce austro-italien. — Situation alarmante des campagnes.

A la Bourse de Vienne, les affaires sont nulles. La hausse des valeurs métallurgiques et charbonnières, à la Bourse de Berlin, a semblé réveillé la nôtre pendant quarante-huit heures et, après ce faux départ, tout est retombé au calme plat.

N'ayant rien à dire du présent, on peut s'occuper du passé. Le Comité de direction de la Bourse de la Vienne vient de publier son rapport sur l'activité en 1903. La caractéristique de l'année a été l'abondance de l'argent et son bas prix, qui a permis à la *Banque Austro-Hongroise* d'abaisser à 3 1/2 0/0 le taux de son escompte qui, depuis 1902, était à 5 0/0.

Une des premières conséquences de ce bon marché de l'argent a été l'exode de beaucoup de numéraire vers l'étranger, où l'on trouvait des placements plus rémunérateurs. Cette situation du marché monétaire a amené le Gouvernement à faire la conversion de la Dette commune, à l'exception, toutefois, de 1.405 millions de couronnes de la Dette hongroise. En général, le petit rendement des valeurs à dividendes a profité aux valeurs à intérêt fixe, qui ont été plus recherchées.

Le rendement de l'impôt sur les opérations de Bourse a été de 1.134.235 couronnes : en 1902, il avait été de 1.284.476 ; le plus grand rendement avait été de 2 millions 383.700 couronnes en 1899. L'activité, comme on voit, a été assez réduite.

Nos échanges de métaux précieux avec l'étranger se soldent, dans le premier trimestre, par un excédent d'importation. Cette importation de métaux précieux et d'argent a été de 44.6 millions de couronnes, contre 38.9 millions, dans la même période de 1903; l'exportation a été de 17.9 millions, contre 35.3. L'excédent en notre faveur est donc de 26.7 millions de couronnes alors qu'il n'avait été que de 2.8 millions dans le premier semestre 1903. L'exode du numéraire a donc fort diminué.

Nos stocks d'or ont aussi fort augmenté; c'est l'Allemagne surtout qui nous en a envoyé.

Nous avons eu la semaine dernière une introduction sur le marché de dix millions de couronnes de rente autrichienne : c'est le groupe Rothschild qui avait pris ferme 125 millions de couronnes de rente hongroise qui se débarrassait de ce paquet. On assure qu'il lui en reste encore pour 50 millions de couronnes.

On annonce, d'autre part, une émission de 38 millions de couronnes de rente hongroise pour couverture des dépenses supplémentaires votées dans le budget hongrois de 1902.

Les négociations du traité de commerce italo-autrichien sont interrompues, mais pour un temps seulement, et les chances d'un prochain accord augmentent toujours. Aujourd'hui, les négociateurs autrichiens rentrent à Vienne, les Hongrois à Budapest, pour recevoir de nouvelles instructions. On est enfin tombé d'accord sur le principe de la clause des vins; un chiffre limité d'hectolitres pourra entrer en Autriche-Hongrie, à un droit réduit, tous les ans jusqu'à une date fixée. Les Italiens espèrent en avoir la part du lion, mais les autres nations favorisées ne sont pas exclues, et, pendant cinq ans, ce chiffre d'importation ira en diminuant chaque année.

Comme sur toutes les autres questions, on est déjà à peu près d'accord pour le maintien du *statu quo*, il est probable que les négociations reprises la semaine prochaine pourront être menées rondement, et qu'il ne sera pas nécessaire de prolonger au delà du 30 septembre le traité provisoire qui échoit à cette date.

La situation des campagnes cause toujours d'assez

vives inquiétudes; la sécheresse qui désole cette année la monarchie autrichienne commence à prendre des proportions alarmantes.

On est également très préoccupé de ce que seront les récoltes estivales, surtout celle du maïs, qui est un article d'énorme consommation en Autriche-Hongrie. La Roumanie a déjà interdit temporairement l'exportation du maïs. On parle également de prendre en Autriche-Hongrie des mesures temporaires telles que réduction de tarifs sur les chemins de fer pour les graines fourragères et suppression du droit d'entrée sur les maïs d'Amérique.

La Chambre des députés hongroise, qui siège d'une façon presque ininterrompue depuis près de deux ans, époque à laquelle l'obstruction entra en scène, prendra enfin des vacances la semaine prochaine. Elle a achevé hier les débats sur le budget de 1904 ; la Chambre des magnats se réunira dans quelques jours pour le vote de ce budget.

La Dette publique. — Voici la situation comparée de la Dette publique au 30 juin et au 31 décembre de l'année dernière :

	31 déc. 1903	30 juin 1903
	—	—
Dette générale de l'Etat :	(En couronnes)	
Dette consolidée perpétuelle...	5.025.228.565	5.025.233.142
— amortissable..	281.038.206	290.752.641
Dette flottante..............	90.847.531	90.862.214
Divers......................	27.252.035	27.252.035
Dettes des pays représentés au Reichsrath :		
Dette consolidée perpétuelle...	2.186.268.552	2.186.277.952
— amortissable..	1.561.444.973	1.564.606.523
Dette flottante..............	13.678.917	14.834.256
Billets d'Etat..............	2.988.250	3.519.220
Totaux.......	9.188.747.029	9.203.337.983

La dette de 9.185.758.779 couronnes, non compris les billets d'Etat, nécessitait au 31 décembre dernier un intérêt annuel de 367.087.410 couronnes, contre 371.408.000 couronnes pour une dette de 9.199.818.763 couronnes au 30 juin de la même année.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 10 août 1904.

Les affaires ne sont pas animées, mais les tendances restent fermes.

Les fonds d'Etat nationaux ainsi que les valeurs industrielles finissent sur des cours en léger progrès.

L'escompte privé est à 3 1/8 0/0

On a coté le Mobilier Autrichien 642 50 ; les Lombards, 86 .. ; la Lænderbank, 426 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 634 70 ; l'Alpine, 435 .. ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 9 août 1904.

Le [illegible]. — Valeurs de banques. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

La saison des vacances dans laquelle nous nous trouvons se fait bien remarquer à notre Bourse par le peu d'importance des affaires traitées, mais ce manque de transactions n'a pas nui à la tenue des cours, qui restent, en général, très fermes. Pendant quelques jours, on a bien légèrement rétrogradé sous l'influence de l'argent et du taux très élevé auquel ont été placés les bons du Trésor anglais, mais un démenti de toute nouvelle opération de ce même Trésor, qu'on craignait encore pour le courant du mois d'août, a rendu la confiance aux rares spéculateurs qui viennent en Bourse. En tout cas, les ventes ont cessé et les cours ont repris leur ancien niveau.

Quant aux nouvelles politiques, soit qu'elles nous viennent de l'Extrême-Orient, soit qu'elles nous viennent d'ailleurs, on continue à n'y attacher la moindre importance.

Au comptant, on est un peu plus actif qu'on n'aurait pu l'espérer. La forte hausse des valeurs industrielles en Allemagne n'a pas pu se répercuter chez nous, par suite des raisons spéciales causes de la hausse, mais elle a tout de même attiré l'attention des capitalistes sur les titres de nos Sociétes similaires, qui pourraient bien tirer avantage d'une amélioration de la situatiou industrielle chez nos voisins de l'Est.

En valeurs à revenu fixe, on se contente de maintenir les anciens cours. Ni en Rentes belges, ni en obligations de Chemins de fer, de Tramways ou de Sociétés industrielles de premier ordre, nous n'avons le moindre mouvement de cours à enregistrer.

Le groupe des actions de Banques est ferme. La *Banque de Bruxelles* s'avance à 910 ; la *Banque Nationale* gagne 100 fr. à 4.380 ; la *Banque Internationale* est bien tenue à 467, comme la *Caisse de Reports* à 1.025 et le *Crédit Liégeois* à 610. La Part de Réserve de la *Société Générale* est plus offerte à 2.995, sur la faiblesse des actions charbonnières de son portefeuille.

En Tramways, on se maintient bien, peut-être avec un peu plus d'affaires qu'il y a quinze jours, surtout en *Tramways d'Anvers*, sur des nouvelles concessions.

La situation de l'industrie sidérurgique ne subit aucun changement, et il est peu probable qu'il y ait des variations importantes avant la fin des vacances. Sur les marchés des produits de cette industrie, on a traité quelques affaires importantes en rails pour l'exportation. Les autres compartiments sont calmes. Les nouvelles intéressantes de l'étranger pouvant influencer notre marché font défaut, excepté la hausse à la Bourse de Berlin des titres sidérurgiques et charbonniers, qui ne s'est faite que pour des causes financières.

A notre Bourse, les titres de ce groupe sont fermes : *Espérance-Longdoz* a fait l'objet de gros achats, qui, à un moment, ont poussé son cours jusqu'à 292. Depuis, on est devenu plus calme, mais les achats sérieux se continuent. On dit que le dernier exercice se solde avec un bénéfice net d'environ 600.000 fr., soit de 30 fr. par action, mais il est peu probable que le Conseil d'administration proposera la distribution d'un dividende à la prochaine assemblée générale. Les fonds disponibles trouveront leur emploi dans l'achat d'une minière. Tout cela est encore très vague : les seules choses à retenir sont l'amélioration de la situation intérieure de l'affaire et les gros bénéfices réalisés.

En charbonnages, on est devenu lourd, par suite de quelques offres peu importantes ; mais même ces quantités minimes ne trouvent plus preneurs qu'avec des concessions sérieuses dans les cours. Nous avons prévu depuis longtemps cet avilissement du marché, et nous avons été étonnés de le voir résister jusqu'à maintenant. Depuis le commencement du printemps, le déclin sur le marché de la houille s'annonçait nettement, et si, par suite de la reprise dans l'industrie du fer, les expéditions en qualités industrielles se maintenaient à une hauteur respectable, il était non moins avéré que les stocks qu'on disait composés exclusivement de charbon classé ont augmenté de jour en jour et ont pris maintenant une importance qui, certainement, pèsera aussi sur les autres qualités. Nous savons qu'en Allemagne plusieurs charbonnages ont expédié du charbon lavé pour du tout-venant seulement, pour débarrasser leurs magasins, et il n'est pas impossible que chose pareille se soit également produite chez nous. De cette manière on donne une fermeté factice aux prix, en facturant la qualité supérieure, qu'on envoie au prix de la qualité inférieure. Mais, à la longue, on ne pourra plus se servir de cette échappatoire, et on sera bien forcé d'annoncer officiellement la baisse des prix. Quelle sera l'influence d'un recul général sur les cours des actions ? c'est bien difficile à prévoir. Une certaine lourdeur est probable, mais elle ne dégénérera pas forcément en grande faiblesse, la grande partie des titres se trouvant actuellement

dans des portefeuilles disposés à capitaliser ces valeurs à un taux inférieur à celui en usage en Belgique il y a quelques années. Aussi longtemps que la qualité de ces affaires ne sera pas en question il y a peu de chance de voir encombrer le marché par des offres importantes, ce qui ne veut pas dire que, d'ici un certain temps, on ne sera pas arrivé, par la force d'une baisse très lente mais continue, à des cours beaucoup plus bas que ceux d'aujourd'hui.

Le Commerce maritime de la Belgique. — En 1903, les transports maritimes à l'entrée dans les ports belges ont eu lieu pour 9.044 navires à voiles et à vapeur, jaugeant ensemble 10.910.652 tonneaux; ils étaient montés par 229.414 hommes d'équipage. Comparativement à 1902, il y a augmentation de 2 0/0 quant au nombre, de 7 0/0 quant au tonnage et de 3 0/0 quant aux hommes d'équipage. Parmi les 9.044 navires entrés, 7.390 étaient chargés et 1.654 sur lest. Il y a, en ce qui concerne les premiers, par rapport à 1902, augmentation de 3 0/0 sur le nombre, de 8 0/0 sur le tonnage et de 5 0/0 sur les hommes d'équipage.

La part du pavillon national dans le mouvement général de la navigation à voiles et à vapeur est descendu de 28.8 0/0 à 20.5 0/0 pour le nombre de navires et de 12.7 0/0 à 12.5 0/0 pour le tonnage. La part du pavillon anglais est indiquée par les quotités suivantes : nombre de navires, 47 0/0; tonnage, 44.8 0/0.

Il a été déclaré à la sortie 9.059 navires à voiles et à vapeur, d'une capacité totale de 10.934 285 tonneaux ; ils étaient montés par 232.067 hommes d'équipage. Ces chiffres, comparés à ceux de 1902, sont supérieurs de 3 0/0 quant au nombre, de 8 0/0 quant au tonnage et de 4 0/0 quant aux hommes d'équipage. De ces 9.059 navires, 6.187 sont sortis avec chargement et 2.872 sur lest. Il y a pour les premiers, comparativement à 1902, augmentation de 7 0/0 sur le nombre de navires, de 13 0/0 sur le tonnage et de 8 0/0 sur le nombre d'hommes d'équipage. Les navires sur lest ont diminué de 5 0/0 quant au nombre, de 1 0/0 quant au tonnage et de 7 0/0 quant aux hommes d'equipage.

La quotité propre au pavillon belge, dans le mouvement de la navigation à la sortie, est descendue, comparativement à l'année 1902, de 20.9 0/0 à 20.5 0/0 pour le nombre de navires et de 12.8 0/0 à 12.4 0/0 pour le tonnage. Le pavillon anglais entre dans l'ensemble du mouvement pour les quotités de 46.8 0/0 pour le nombre de navires et de 45 0/0 pour le tonnage.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 8 août 1904.

Le marché. — Le projet de budget des recettes pour 1905. — Le change. — La Banque d'Espagne.

Les affaires ne sont pas et ne peuvent pas être plus actives, et la presse n'ayant plus de fait nouveau à commenter, reprend l'examen des questions qu'elle avait négligées. C'est ainsi que le budget de 1905, qu'on n'avait pas eu le temps de discuter et dont on s'était contenté de publier une vague analyse, sert, aujourd'hui, de thème à plusieurs articles.

Notre confrère *La Epoca* s'occupe longuement des propositions de recettes et ses commentaires valent d'être reproduits. Il constate d'abord que le budget actuel devra se liquider avec un *superavit* de 23.600.000 pesetas, les recettes ayant été évaluées à 1.022.700.000, les dépenses à 999.100.000 et et cette évaluation paraissant exacte.

Pour l'année 1905, les dépenses ont été fixées à 988.471.000 pesetas et les recettes à 1.010.409.000, soit un *superavit* prévu de 21.938.000 pesetas.

La base fondamentale des recettes est constituée par la loi déjà votée, qui réforme l'impôt sur les alcools et supprime le droit sur les blés et farines, ce qui comporte un allégement pour les consommateurs.

Le projet contient, en outre, d'autres réformes qui méritent d'être approuvées sans retard, comme, par exemple, la réduction de moitié des décimes additionnels qui pèsent sur la contribution urbaine, l'allégement des petites cotes, des exemptions pour l'impôt sur les transports maritimes et à l'intérieur du royaume pour les impôts qui frappent les articles de première nécessité destinés à la consommation et à l'industrie.

Ces réformes ont fait subir au projet de recettes comparé à celui de l'exercice courant les modifications suivantes :

	Pesetas
Augmentations	—
Contributions indirectes...........	8.281.960
Ressources du Trésor...............	3.877.500
	12.159.460
Diminutions	
Contributions directes..............	166.500
Monopoles..........................	805.000
Propriétés de l'Etat : Rentes.......	603.043
— — Ventes	152.000
	1.726.543

Et si la comparaison est faite avec les résultats de 1903, on trouve les diminutions suivantes :

Diminutions	
Contributions directes.............	12.518.769
— indirectes...........	2.894.040
Monopoles.........................	2.544.499
Propriétés de l'Etat : Rentes.......	86.500
— — Ventes	23.500
Ressources du Trésor..............	4.014.250
	22.081.558

L'évaluation des recettes pour 1905 a été faite exactement d'après les résultats de l'exercice 1903, les différences proviennent des réformes contenues dans le projet de budget. Et voici, pour le détail, l'influence que devra avoir chacune de ces réformes :

La contribution sur la richesse urbaine sera diminuée de 2.422.500 pesetas par le fait de la réduction des décimes additionnels;

Par contre, le nouvel impôt sur les alcools produira une recette de 16.517.000 pesetas, dont profiteront les contributions industrielles ; le dégrèvement des petites cotes comportera 6.500.000 pesetas ; celui des dons au clergé 1.276.000 pesetas ; 3.573.000 celui des taxes de transports par mer et vers les frontières, pour favoriser l'exportation.

La suppression des droits sur les blés, farines, etc., donnera 10 millions 1/2 de pesetas en moins. Ces insuffisances ont été assez habilement compensées.

L'ensemble de ces réformes tend donc notoirement à alléger le fardeau des contribuables. L'impôt sur le pain est remplacé par une taxe nouvelle sur les alcools, ce qui est au mieux. Les dégrèvements divers que nous avons mentionnés se justifient par leur nature même ; ces améliorations caractérisent donc favorablement le projet du Budget des recettes pour 1905, et l'on ne croit pas que les Cortès y feront d'opposition ; mais il reste toujours à savoir si le Gouvernement ne modifiera pas le budget des dépenses et quelles seront les augmentations qu'il aura décidées pendant les vacances d'été.

Le marché reste toujours aussi inactif ; l'élévation persistante du change, que les moyens empiriques ne réussissent pas à faire cesser, ne contribuera guère à améliorer les affaires. Il serait à souhaiter qu'à la rentrée on songeât à délaisser les vaines discussions politiques, qui n'ont d'autre résultat que d'entretenir une agitation dans le pays, pour s'occuper un peu de cette grave question économique, d'une importance première.

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous voyons les changements suivants : argent — 5.8 millions; escompte — 9.4 millions; circulation fiduciaire + 7.7 millions; comptes courants — 4.7 millions.

Voici la comparaison des cours des principales

valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	23 juil.	30 juill.	1er août	8 août
4 0/0 Intérieur	76 95	77 20	76 65	76 90
5 0/0 Amortissable	97 90	97 60	97 75	97 85
Banque d'Espagne......	475 ..	476 50	476 ..	476 ..
— Hypothécaire...	.... ..	186 50	187 ..	.... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	419 ..	428 ..	420 ..	419 ..
Chèque sur Paris......	37 90	37 75	38 10	37 95
— Londres...	.. ..	34 69	34 84	34 81
Cédules hypothéc. 5 0/0.	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
— 4 0/0.	102 80	102 25	103 ..	103 05

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 22 juillet (29 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	34.153.640	35.365 760	35.848 820	36 186.985
Asturies, Galice.	784	10 113.369	10.604 853	11 098.504	11.224.566
Valence à Utiel .	88	380.356	418.573	454 514	591 875
Lérida-Reus.....	104	649 808	725.490	740.782	780.322
San Juan de Las Abadesas	112	1.397 548	1 399 581	1.464 043	1.399.401
Almansa Valence	499	7.068.398	7 827 934	8.165.615	8.355.046
Total Nord de l'Esp..	3.657	53 763 119	56.342 191	57.773 278	58 538 195
Andalous	1.067	10.445.695	11 850 398	11.605.636	11.617.925
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.630	49.784.616	54.402.632	55.275 884	55.792.047
Sud de l'Espagne.	302	1.835 795	1 985.177	2.377.747	2 392.038

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les six premiers mois des années 1902, 1903 et 1904 ont été les suivants :

Importations

	1902	1903	1904
		(En pesetas)	
Matières premières...	209.137.285	213.764.482	206.823.654
Articles fabriqués	125.660.568	127.539.202	114 805.482
Produits alimentaires.	49.909.127	54.606.414	73.736.384
	384.706.980	395.910.098	395.365.520
Or...................	1.798.780	138.225	102.960
Argent	4.525.469	5.061.715	7.346.009
	391.031.229	401.110.038	402.814.489

Exportations

	1902	1903	1904
		(En pesetas)	
Matières premières...	157.393.383	162.932.183	160.659.487
Articles fabriqués	65.823.943	75.536.034	79.421.410
Produits alimentaires.	127.998.396	135.080.945	144.774.074
	351.215.722	373.549.160	384.854.971
Or	157.860	83.080	32.430
Argent................	4.830.284	11.258.104	17.250.350
	356.203.866	384.690.346	402.137.751

Les Agents de change. — Le Conseil des Ministres d'Espagne vient de décider de réformer le règlement de la Bourse de Madrid.

Cette réforme consiste à réduire à 60 le nombre des agents de change. Mais comme, à ce qu'il paraît, cette décision ne sera appliquée que par voie d'amortissement de vacances, cette réduction ne sera pratiquement pas obtenue avant cinq ans au moins.

L'initiative de cette décision revient, à ce qu'on dit, à la chambre syndicale elle-même dont les désirs coïncident avec ceux des agents de change de Bilbao qui voudraient voir leur nombre réduit à 25.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 10 août 1904.

Le Marché est un peu moins tenu; on constate une légère reprise. L'*Intérieure* finit à 76.95. Change sur Paris 37.95.

ITALIE

Les Résultats budgétaires de l'Exercice 1903-1904. — Les recouvrements ordinaires de l'exercice 1903-04 se sont élevés à 1.806.362.044 lire, chiffre supérieur de 39.447.782 lire à celui de l'exercice précédent.

Voici le détail des recettes *ordinaires* de 1903-04, avec les différences sur celles de l'exercice antérieur :

	Recouvrements exercice 1903-1904	Différences sur l'exercice 1902-1903
	(En lire)	
Rentes patrimoniales de l'Etat	146.599.803	+ 4.429.139
Impôt foncier	159.370 226	+ 7.024.259
— sur la richesse mobilre	299.155.580	+ 2.562.329
Droits sur les affaires........	206.984.328	+ 6.448.396
— sur le trafic des chemins de fer................	23.342.223	— 142.183
Droits des consulats..........	902.262	— 3.291
Taxe de fabrication...........	119.309.129	+ 20.730.451
Douanes et droits maritimes.	233.867.345	— 38.232.221
Droits d'octroi...............	51.377 049	+ 3.083.061
Octroi de Rome...............	16.924 296	+ 14.647.271
Tabacs.......................	214.995.195	+ 5.050.581
Sels.........................	77.815.915	+ 2.784.856
Produit de vente de la quinine	666.923	+ 395.442
Loterie et taxe sur les loteries.	74.428.327	+ 2.265.691
Postes.......................	78.483.981	+ 4.696.317
Télégraphes..................	17.736.266	+ 1.322.731
Services divers..............	24.516.065	+ 288.183
Remboursements et concours.	28.943.234	+ 3.190.894
Recettes diverses............	30.943.885	— 596.123
Totaux..........	1.806.362.044	+ 39.447.782

Le Budget de 1904-1905. — La loi budgetaire pour 1904-05 prévoit une recette totale de 1.787.814.951 lire.

En voici le détail, que nous rapprochons des chiffres du budget de prévision pour 1903-04 :

RECETTES ORDINAIRES

	Budgets de prévision 1903-04	1904-05
	(En lire)	
Revenus patrimoniaux :		
Domaines et divers..........	11.866.000	13.965.326
Participation de l'Etat dans les produits bruts des chemins de fer...............	91.361.209	95.560.000
Total	103.227.209	109.525.526
Contributions directes :		
Impôt sur les terres	98.271.000	98.271.000
— revenus de la richesse mobilière.............	91.200.000	91.750.000
— maisons	298.332.000	298.407.000
Total.................	487.803.000	488.428.000
Taxe sur les affaires (Régie du Ministère des finances) :		
Droits de succession........	36.500.000	39.000.000
— d'enregistrement......	67.000.000	61.500.000
— de timbre............	68.000.000	69.000.000
— divers...............	60.500.000	63.221.500
Total.................	232.000.000	232.721.500
Taxes sur les objets de consommation :		
Taxes de fabrication........	121.240 000	122.000.000
Droits de douane...........	223.200.000	220,700.000
Droits d'octroi	50.204.000	50.158.000
Total..................	394.644.000	392.858.000
Monopoles :		
Tabacs	211.000.000	213.000.000
Sel......................	76.400.000	76.500.000
Loteries..................	68.500.000	70.000.000
Vente de quinine	1.440.000	1.428.000
Total..................	357.340.000	360.928.000

Produits des services publics :	(En lires)	
Postes	73.000.000	75.600.000
Télégraphes et téléphones	16.000.000	16.300.000
Divers	22.847.000	23.033.100
Total	111.847.000	114.933.100
Remboursements de dépenses	25.883.497	26.335.066
Recettes diverses	19.543.650	19.213.750
Total des recettes ordinaires	1.712.288.356	1.744.942.742
RECETTES EXTRAORDINAIRES		
Recettes effectives	7.234.174	11.104.258
Construction de chemins de fer	81.680	1.680
Mouvement des capitaux :		
Vente de biens	5.273.840	4.113.840
Compensations, etc	26.256.220	27.652.431
Total des recettes extraordin..	38.815.914	42.872.209
— réelles	1.751.134.270	1.787.815.951
Virements	67.271.860	66 947.090
Total général des recettes.	1.818.406.130	1.854.762.041

DÉPENSES

	1903-1904	1904-1905
Dépenses effectives :	—	—
Ministères :		
Trésor	730.476.775	720.165.186
Finances	216.280.518	227.249.561
Grâces, Justice, Cultes	41.349.256	42.313.555
Affaires étrangères	16.216.339	16.247.911
Instruction publique	50.702.296	54.887.340
Intérieur	74.392.996	77.675.967
Travaux publics	74.578.460	79.210.427
Postes et Télépraphes	75.909.990	81.735.962
Guerre	275.000.000	275.000.000
Marine	121.000.000	121.000.000
Agric., Indust., Commerce	14.693.388	15.337.112
	1.690.600.018	1.708.225.621
Mouvement de capitaux	48.287.282	47.801.552
Construc. de chem. de fer.	11.762.311	12.928.667
Total des dépenses réelles	1.750.649.611	1.768.955 840
Virements	67.271.860	66.947.090
Total général des dépenses	1.817.921.471	1.835.902.930

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant le 1er semestre de 1904

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Six 1ers mois 1904	Différence sur 1903	Six 1ers mois 1904	Différence sur 1903
Spiritueux, Boissons et Huiles	22.103	— 4.555	59.307	— 5.474
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	16.106	+ 279	4.386	+ 199
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	46.556	+ 3.254	29.355	+ 3.786
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie.	16.118	+ 753	4.347	— 201
Chanvre, Lin, Jute, etc..	19.396	+ 2.363	59.896	+13.299
Coton	131.534	+ 3.559	44.613	+ 8.177
Laine, Crins, Poils	56.122	+ 505	10.501	+ 446
Soie	83.004	—12.714	244.575	—39.940
Bois et Paille	43.475	+ 5.670	27.250	— 1.728
Papier et Livres	14.907	+ 2.566	8.019	+ 572
Peaux	35.860	+ 7.504	17.689	+ 362
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	113.241	+30.121	20.157	+ 2.176
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	100.222	+ 9.260	50.094	+ 1.582
Céréales, Farine, Pâtes, etc	115.680	—62.499	74.849	+ 6.956
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	66.744	+11.903	82.660	— 4.308
Objets divers	15.865	+ 950	15.743	+ 1.196
Totaux	926.831	+ 1.639	732.941	—12.499
Métaux précieux	12.559	—25.399	4.657	+ 1.131
Totaux	939.390	—27.038	736.928	—11.368

Voici les résultats de chaque mois :

Mois	Importations 1904	Importations Différence sur 1803	Exportations 1904	Exportations Différence sur 1903
—	—	—	—	—
		En lire,		
Janvier	141.797.040	— 8.876.207	110.792.550	—10.442.804
Février	151.218.487	— 1.680.858	103.240.191	—24.808.020
Mars	169.390.628	+ 6.188.219	136.946.868	— 5.144.778
Avril	165.350.489	+17.373.272	123.721.428	— 375.984
Mai	154.011.871	— 9.389.600	136.336.080	+21.826.451
Juin	145.062.366	+ 5.253.460	121.904.370	+ 6.445 592
Total..	926.830.881	+ 1.638.634	732.941.487	—12.499.487

Par catégories, les résultats du semestre se décomposent comme suit :

Importations

	1904	Différence sur 1903
	—	—
	En lire	
Matières premières brutes	383.434.946	+ 28.168.683
— travaillées..	195.850.920	— 938.533
Produits fabriqués	208.165.558	+ 31.638.840
— alimentaires	139.379.457	— 60.507.624
Total	926 830.881	— 1.638.634

Exportations

	1904	Différence sur 1903
Matières premières brutes	138.062.085	+ 10.851.969
— travaillées..	250.687.882	— 33.426.282
Produits fabriqués	166.067.708	+ 17.744.495
— alimentaires	178.123.812	— 7.669.212
Total	732.941.487	— 12.499.037

Création d'une Commission permanente pour l'étude et l'examen des Budgets étrangers. — La *Gazzetta Ufficiale* vient de publier un décret royal qui institue une Commission permanente pour l'étude et pour l'examen des budgets des principaux Etats étrangers. Nous donnons ci-après le texte de ce décret, ainsi que les considérants qui le précèdent :

Vu l'opportunité qu'il y a à suivre le mouvement financier des principaux Etats, et à étudier et examiner les budgets dans lesquels ce mouvement apparait, afin de les comparer avec le budget italien et en tirer d'utiles enseignements pour l'amélioration des règles et de la gestion financières, pour la dette publique, l'organisation des chemins de fer et les mesures de surveillance à exercer sur les recettes et les dépenses ;

Attendu qu'il convient, à cet effet, d'instituer auprès du Ministère du Trésor une Commission permanente composée de personnes d'une compétence reconnue, pouvant même être étrangères aux administrations de l'Etat et dont les études seront susceptibles d'amener des conclusions claires, pratiques et utiles ;

Vu l'avantage qu'il y aurait à ce qu'au sein de ladite Commission, et à l'aide de membres en faisant partie, il soit formé un Comité exécutif qui s'occuperait des travaux à faire et préparerait des résolutions pour amener des résultats concrets :

Article premier. — Il est institué près du Ministère du Trésor une Commission permanente pour l'examen et l'étude des budgets des principaux pays étrangers en vue de les comparer avec le budget italien et d'en tirer d'utiles enseignements pour l'amélioration des différentes organisations financières, du régime de la Dette publique et des chemins de fer et de la surveillance à exercer sur les recettes et les dépenses.

La Commission permanente sera composée de six membres nommés par décret royal parmi des personnes d'une compétence reconnue et pouvant ne pas appartenir aux Administrations de l'Etat ; elle sera présidée par le Ministre du Trésor.

La Commission formera dans son sein un Comité exécutif de trois membres, y compris le président de la Commission qui le présidera, mais qui pourra déléguer ses pouvoirs à un membre quelconque de la Commission.

2. — Il sera créé un secrétariat qui comprendra un secrétaire en chef et deux secrétaires, et qui fonctionnera tant auprès de la Commission permanente qu'auprès du Comité exécutif.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Projet de Budget pour 1905. — Voici les évaluations budgétaires faites par le Trésor pour 1905 comparées à celles de 1904 et 1903 :

	Recettes		Dépenses	
	Contos-or	Contos-papier	Contos-or	Contos-papier
1905	47.000	262.000	46.000	260.000
1904	46.513	253.811	46.921	255.691
1903	46.921	255.691	41.399	244.462

Le projet de budget pour 1905, lisons-nous à ce sujet dans le *Brésil*, est définitivement organisé et prêt à être envoyé au Congrès. Il paraît que les budgets séparés proposés par les divers Ministères donnaient un déficit de 10.000 contos. Le Ministre des Finances a remanié le budget dans son ensemble, de telle sorte qu'au lieu d'un déficit, c'est un excédent de 2.000 contos-papier et de 1.000 contos-or que nous promet la loi de finances.

En effet, contre une recette totale de 262.000 contos-papier et 47.000 contos-or, la dépense est évaluée à 260.000 contos-papier et 46.000 or. La dépense du Chemin de fer central y figure pour 32.700 contos, soit 309 de moins que pour 1904, contre une recette évaluée à 30.000 contos.

D'accord avec ses collègues du Cabinet, M. de Bulhoes a supprimé des augmentations de dépenses s'élevant, pour les divers ministères, à plus de 8.000 contos, et c'est ainsi qu'il arrive à boucler son budget en excédent.

« Espérons, ajoute notre confrère, que le Congrès ne va pas démolir ce bel ouvrage d'équilibre et rejeter les finances dans la voie du déficit dont on était parvenu, avec tant de peine, à sortir sous la présidence Campos Salles. Il faut restreindre les dépenses et ne point songer à de nouveaux impôts, car, bien que le peuple brésilien ne soit pas excessivement imposé au point de vue absolu, il l'est trop quand on considère qu'il souffre d'une crise agricole et commerciale dont un des remèdes serait précisément le dégrèvement des impôts qui pèsent sur le producteur et le consommateur. Mais ce dégrèvement, il n'y faut pas songer, et l'on doit s'estimer heureux qu'il ne soit pas apporté d'aggravation aux charges fiscales. »

ÉTATS-UNIS

Le Commerce extérieur. — La légère réaction qu'a subie le commerce des Etats-Unis pendant l'exercice 1903-04 est due à l'insuffisance de capitaux constatée en automne dernier et aux prix élevés de quelques catégories de produits de consommation.

L'importation aux Etats-Unis est tombée à 965 millions de dollars pour 1903-04, contre 998 pour 1902-03, tandis que les exportations ont passé de 1.392 à 1.435 millions. Cette augmentation est due aux hauts prix du coton et, sans elle, le total des exportations eût été inférieur à celui de 1903.

Le déclin dans les exportations de produits agricoles a été compensé par une augmentation de l'exportation des produits manufacturés, principalement en fer et en acier.

La production de ces métaux est devenue considérable grâce aux demandes de plus en plus actives et après avoir été obligés d'en importer, les Etats-Unis, après la baisse de prix qui s'est produite, ont recommencé à devenir exportateurs. Ils déversent leur trop plein dans le Canada, au Mexique, à Cuba, au Japon et aux Philippines.

En Europe les produits métallurgiques américains n'ont pu lutter contre les pays producteurs tels que l'Angleterre, la Belgique et l'Allemagne, car ce n'eût été qu'en vendant à perte qu'ils auraient pu s'imposer dans ces marchés ; or, vendre à perte est un [illegible] commercial que l'on ne peut pratiquer indéfiniment ; les Etats-Unis doivent donc rechercher leurs clients dans les pays non producteurs et c'est ce qu'ils ont compris.

En dehors des avantages de proximité qui placent le Mexique, le Canada, Cuba, etc., dans la sphère d'action commerciale [illegible] des Américains, ceux-ci ont encore pour eux leur promptitude à adopter toute innovation ou tout système qui évitera du travail, économisera du temps et de la main-d'œuvre.

Un certain nombre d'articles qui leur sont propres ont envahi le monde entier : les machines agricoles, les machines à coudre, à écrire, à calculer, etc.

Les cotonnades américaines se sont très mal vendues en Chine, eu égard aux prix élevés du coton brut.

Les importations portent principalement sur des produits et denrées que les Etats-Unis ne vendent ou ne peuvent produire tels que : thé, café, sucre, caoutchouc, etc.

Le solde des importations et des exportations est en faveur de ces dernières et il a été l'an dernier de 470 millions de dollars, comparativement à 394 millions en 1903, 478 millions en 1901-1902 et 664 millions en 1900. Les Etats-Unis ont employé partie de cet excédent à l'achat du canal de Panama, à l'achat de valeurs diverses à Londres et du chemin électrique souterrain de Londres, en placements à Cuba, au Canada, au Mexique et aux Philippines. Tous ces placements ne forment, d'après les renseignements fournis par les banques, guère que 70 à 75 millions de dollars ; le solde de l'excédent du commerce, soit 400 millions de dollars, a donc été employé par les Etats-Unis pour payer leurs obligations d'intérêts au dehors, les commissions, le fret, l'assurance, l'entretien des touristes et des Américains résidant au dehors.

Il faut cependant ne pas oublier qu'aux Etats-Unis les droits d'importation sont perçus *ad valorem* et que dans ces conditions les déclarants ont tout intérêt à assigner à leur marchandise une valeur moindre que la valeur réelle.

La différence entre la valeur réelle et la valeur déclarée viendra donc réduire d'autant la différence dont bénéficie le commerce nord-américain.

En sept ans, l'excédent des exportations a produit 3.673 millions de dollars, et si on compte que 2.800 millions ont servi au paiement des intérêts, obligations, en un mot, des importations invisibles et frais de touristes, etc., etc., il s'ensuivrait que les Etats-Unis auraient acheté pour environ 900 millions de dollars de titres en Europe.

Malgré cela, on peut dire que la part de capitaux européens que les Américains emploient et rémunèrent est plus grande que jamais, car la somme de 900 millions de dollars représente à peu près la plus-value que les valeurs rachetées ont gagnée entre le jour de l'émission et le jour du rachat.

Il est très important pour l'Europe que les importations invisibles, intérêts, commissions, frets, etc., etc., atteignent 400 millions de dollars tous les ans, somme qui absorbe à peu près l'excédent des exportations sur les importations.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 10 août 1904.

Au Conseil de Cabinet, M. Hay a expliqué pourquoi la flotte américaine a été envoyée à Smyrne ; mais il ne croit pas le moment opportun pour en donner tous les motifs en public. De nouveaux pourparlers viennent de s'engager avec la Porte. S'ils n'aboutissent pas, le ministre américain quittera Constantinople et se rendra à bord du vaisseau-amiral. Il en résultera une situation qui ne sera pas sans gravité.

Le Marché est plus ferme et la tendance générale est soutenue. La plupart des valeurs ont enregistré des légères plus-values.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 1/4.

Les valeurs de Chemins de fer ont fait preuve d'une grande activité et clôturent en avance marquée.

Voici les derniers cours :

Atchison, 78 3/8 ; ***Milwaukee***, 148 1/8 ; ***Erie***, 24 7/8 ; ***Reading***, 53 ./. ; ***Canadian Pacific***, 125 1/4 ; ***Illinois Central***, 134 ./. ; ***Louisville***, 117 1/2 ; ***Central***, 163 ./. ; ***Union Pacific***, 96 3/8.

GUATEMALA

La Dette du Guatemala. — Un accord a été signé entre le *Council of Foreign Bondholders* et le Gouvernement du Guatemala au sujet de la Dette de ce pays. Comme il est d'usage dans des cas pareils, les porteurs de Rente ont dû faire de grosses concessions en échange desquelles le Guatemala promet des garanties exceptionnelles qui réduiraient à

un minimum une nouvelle défaillance si toutefois l'accord doit recevoir une sanction.

En 1899, la Dette principale était de 1.482.800 liv. st. portant un intérêt de 4 0/0. Les coupons impayés forment un total de 355.872 liv. st. à ajouter au principal ce qui, au 31 décembre prochain, formera un total de 1.838.672 liv. st. Au lieu de 4 0/0 l'an auquel les porteurs de titres ont droit, on leur demande d'accepter 1 1/2 0/0 pour chacun des coupons semestriels dus en 1905 ; 2 0/0 l'an en 1906 pour chaque coupon et 3 0/0 l'an à partir du 1[er] janvier 1907. Il faudra donc que le Guatemala se procure 27.580 liv. st. l'an prochain, 36.772 liv. st. en 1906 et 55.158 liv. st. tous les ans après 1906 ; les porteurs de Dette ne recevront donc plus jamais les 4 0/0 auxquels ils ont droit, car il faudrait 73.544 livres terling par an pour les payer.

Malgré les tentatives qui ont été faites pour obtenir du Gouvernement la promesse de revenir au taux de 4 0/0, il est peu probable que cette proposition soit adoptée ! L'amortissement commencera en juin 1910 par la création, dès 1909, d'un fonds d'amortissement ; ce dernier se fera par des rachats sur le marché libre et par des tirages.

Comme garantie le Guatemala s'engage, à partir du 31 décembre 1904, à verser toutes les semaines le montant en or de 30 0/0 des droits de douane, proportion en or qui est fixée par le Décret gouvernemental n° 585. A Guatemala, une commission de sept membres veillera à l'exécution de cet engagement.

Le percepteur des douanes déposera, toutes les semaines, la totalité des 30 0/0 payés en or dans une banque désignée spécialement à cet effet, et celle-ci mettra de côté chaque semaine, sur les sommes reçues, un cinquante-deuxième de la somme annuelle nécessaire au service de la Dette et aux frais de ce service. S'il arrivait que la somme versée par la douane ne fût pas suffisante pour parfaire ce cinquante-deuxième, on reporterait le manquant à la semaine suivante, etc., etc. Tous les mois la banque transmettra les sommes ainsi reçues aux agents de Londres chargés du paiement des coupons, de façon à ce qu'au moins quinze jours à l'avance la somme nécessaire à ce service soit prête, sinon le Gouvernement aurait à parfaire immédiatement la somme nécessaire en prélevant ce qui manquerait sur les produits des douanes ou autres.

L'approbation du Gouvernement du Guatemala reste problématique en raison des précédents qui sont connus, et il faudra attendre quelques semaines avant d'être définitivement fixé.

Voici, d'après le texte du contrat, le montant total de la Dette extérieure du Guatémala établi au 30 décembre 1904 :

		Liv. st.
		—
Principal		1.482.800
Moitié des intérêts du 30 juin 1898 au 30 juin 1901, convertibles en obligations d'après la convention du 18 novembre 1898		88.968
Moitié des intérêts du 30 juin 1898 au 30 juin 1901, payables au comptant, d'après la même convention, soit	88.968	
Moins le montant payé	29.656	
Solde	59.312	
convertible en obligations d'après la même convention		59.312
Intérêts à 4 0/0 du 30 juin 1901 au 30 décembre 1904, convertible en obligations d'après la présente convention		207.592
Dette totale au 30 décembre 1904		1.838.672

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Budget. — Le Gouvernement céde de plus en plus à la mauvaise habitude de différer la présentation du projet de budget au Congrès. Cette année-ci, les raisons du retard sont plausibles. Le D[r] Terry ne veut pas soumettre son projet avant de s'être entendu avec ses collègues des autres Ministères au sujet des économies qui doivent être faites et d'avoir obtenu leur promesse qu'ils ne demanderont pas de crédits supplémentaires au cours de l'exercice. Le D[r] Terry reconnaît la nécessité de disposer des fonds publics avec modération et de faire des économies de plus en plus grandes, de façon que le pays soit prêt à parer à certaines éventualités qui sont possibles dans une contrée dont la richesse repose sur la production agricole.

Une partie du produit de la vente des navires de guerre a servi à la constitution d'une réserve. On dit que les estimations de 1905 se balanceront, mais que les prévisions de 1904 ont été dépassées de 25 millions de francs et l'on souhaite que le Congrès ne se mette pas en tête de voter des crédits supplémentaires au moyen desquels, pendant ces dernières années, des dizaines de millions de pesos ont été ajoutés à la Dette publique. Malgré l'attitude réservée du président Quintana, il est certain qu'il cherchera à éclaircir le plus possible la situation financière de son pays en prescrivant le renvoi à une époque ultérieure de certaines grosses dépenses publiques.

URUGUAY

La Situation budgétaire. — Le Gouvernement prétend être dans une bonne et solide position financière, si l'on s'en rapporte au Message présenté par l'Exécutif au Congrès le 22 juin. La dépense totale pour 1904-1905 est évaluée à 16.231.284 pesos, en augmentation de 71.284 pesos sur l'exercice précédent. Pour évaluer le revenu, le Gouvernement a pris pour base la période de 1902-1903 qui, n'ayant pas été très favorable, est considérée comme répondant assez bien à l'exercice courant dont les revenus sont diminués du fait de l'insurrection.

Le revenu pour ladite période s'élève à 16.316.330 pesos, dont 9.881.009 provenant de la douane.

Sur cette base, le revenu de l'exercice courant laisserait 84.047 pesos pour l'imprévu.

Le Commerce extérieur en 1903. — Le Bureau de Statistique de la Direction générale des Douanes vient de publier les relevés du commerce extérieur de l'Uruguay en 1903.

Ces chiffres présentent une plus-value de 5.302.016 pesos sur ceux de 1902, dont 3.715.397 pesos à l'exportation et 1.586.619 pesos à l'importation.

La balance commerciale en faveur du pays est de 12.213.943 pesos.

Voici l'ensemble des chiffres par catégories :

Importations	Pesos
Boissons en général	1.786.176
Comestibles, céréales, épices	4.833.518
Tabacs et cigares	252.229
Tissus en général	5.078.362
Vêtements	1 179.783
Matières premières, matériaux et machines	8.162.091
Divers	2.845.384
Bétail	966.423
	25.103.966
Exportations	
Bétail	859.648
Produits des pâturages	33.832.374
Produits agricoles	1.921.441
Vieux cuivre, vieux fer et vieux chiffons	525.621
Autres produits	18.587
Provisions pour navires	160.238
	37.317.909

Les résultats obtenus depuis 1889 sont les suivants :

Années	Importations	Exportations	Total
—	—	—	—
		(En pesos)	
1889	36.823 863	25.954.107	62.777.970
1890	32.364.627	29.085.519	61.450.146
1891	18.978.420	26.988.270	45.976.690
1892	18.404.296	25.851.819	44.356.115
1893	19.671.610	27.681.373	47.353.013
1894	23.800.370	33.479.511	57.279.881
1895	25.386.106	32.543.644	57.929.750
1896	25.530.185	30.403.084	55.933.259
1897	19.512.216	29.319.573	48.831.789
1898	24.784.360	30.276.916	55.061.276
1899	25.551.788	36.574.164	62.125.952
1900	23.977.606	29.388.187	53.365.793
1901	23.691.932	27.731.126	51.423.058
1902	23.517.347	33.602.512	57.119.859
1903	25.103.966	37.317 909	62.421.875

ASIE

CHINE

Le Commerce extérieur en 1903. — Dans son numéro du 6 mai dernier, l'*Economiste Européen* a analysé les résultats du commerce extérieur de la Chine en 1903. Voici, sur le même sujet, les considérations émises par M. Vignon, secrétaire de l'ambassade de France à Pékin :

Le chiffre total atteint (541.091.600 taëls) est supérieur aux chiffres constatés jusqu'ici ; il dépasse, notamment, de 2 0/0 celui qui avait été réalisé au cours de l'année 1902 (529 millions 545.489 taëls).

L'année 1903 n'a pas été pourtant sans amener certaines désillusions, malgré la prospérité des commerces du thé et de l'opium. Les récoltes ont été belles en général, sans doute, mais elles ont apporté un adoucissement à la misère du peuple sans donner grand essor aux affaires.

Le paiement de l'indemnité de guerre continue à peser très lourdement sur les populations, qui supportent avec l'accroissement des impôts, l'accroissement des prélèvements arbitraires des mandarins chargés de percevoir les nouvelles taxes. Le pouvoir d'achat du peuple s'en trouve affecté.

La récolte des cocons qui fournit au pays la matière principale de ses échanges a été fort mauvaise ; le prix de la soie, d'autre part, a baissé.

La région du Nord ne s'est pas relevée encore des ruines qui datent de 1900. Celles-ci apparurent clairement lorsque le vice-roi du Tchéli prit les mesures qu'il jugeait susceptibles de raffermir la situation fiancière de la place de Tientsin. Il a provoqué la liquidation de banques importantes à Tientsin, et la faillite de plusieurs banques à Pékin ; l'argent est devenu rare, le crédit difficile. Au plus fort de la crise qui s'en est suivie, l'escompte sur les billets indigènes est monté jusqu'à 30 0/0.

Cette crise financière a eu sa répercussion dans les autres ports, notamment, à Shanghaï, en faisant perdre aux négociants une partie de leur clientèle ordinaire. C'est le commerce des cotonnades qui a le plus souffert, car il restait sur le marché, à la fin de 1902, des stocks importants que les commerçants chinois n'ont pu acheter. L'importation des cotonnades a été entraînée, d'autre part, par la hausse de la matière première survenue dans le monde entier.

Les fluctuations désordonnées du change ont achevé de désorganiser un marché déjà si éprouvé. Le rapporteur des douanes donne comme valeur moyenne du taël en notre monnaie, le chiffre de 3 fr. 34, mais ce cours subit des variations constantes.

L'argent a augmenté de valeur au cours de l'année, et cette hausse aurait pu favoriser l'importation si elle avait paru durable. Les variations continuelles du change laissaient prévoir une baisse qui s'est produite, en effet, dans les premiers mois de l'année suivante.

Au moment, d'ailleurs, où, vers le mois de septembre, les affaires semblaient devenir plus faciles, l'éventualité d'une guerre entre la Russie et le Japon est venue arrêter l'amélioration qui commençait à se produire, et seule, la spéculation pouvait profiter dans les ports de Chine, notamment, à Shanghaï, de l'appréhension qui persista jusqu'à l'ouverture des hostilités.

Si l'augmentation des impôts et l'instabilité du change ont gêné les affaires dans tous les centres également, la crise financière de Tientsin a fait spécialement obstacle au développement du mouvement dans ce port et a nui, par contre-coup, à la place de Shanghaï qui s'est trouvée privée d'un de ses principaux débouchés.

La [illegible] et le Chantoung sont plutôt en progrès.

Les expéditions de Ningpo et des ports du Yangtzé ont souffert eux aussi, de la mévente des cotonnades ; mais, sauf [illegible] ont pourtant réalisé un progrès grâce aux excellents [illegible] dans le commerce du thé.

Les [illegible] et les sorties ont été importantes au contraire, dans le Sud, surtout à Canton. Pakhoi seul fait exception. Son trafic continue à diminuer.

On remarque le progrès considérable de Tengyueh (Momein), placé sur la route de Birmanie par Bahmo, ainsi que la diminution du trafic par Mongtze, placé sur la route du Yunnan au Tonkin. Le recul de Mongtze provient des troubles que l'on a pu craindre un moment dans une région à laquelle le chemin de fer, actuellement en construction, ne pourra manquer d'apporter la tranquillité et la richesse.

On constate dans le mouvement maritime une avance sérieuse.

En 1903, 77.012 navires ont été enregistrés à l'entrée ou à la sortie des ports à traités chinois ; ils représentaient un tonnage de 57.290.389 tonnes, tandis que les statistiques de 1902 n'accusent que 69.499 bateaux avec 53.990.002 tonnes et celles de 1889, 65.418 bateaux avec 39.268.330 tonnes.

On tend donc, maintenant, à employer des navires plus grands.

Le tableau qui suit indique la part de chaque pavillon dans ce mouvement maritime pour les années 1889, 1902 et 1903.

Entrées et sorties en 1902-1903

Pavillons	1902 Nombre	1902 Tonnage	1903 Nombre	1903 Tonnage
Américain	1 295	493.831	1.736	559.686
Autrichien	30	58.157	49	99.616
Belge	»	»	»	»
Anglais	24.758	26.950.202	25.297	28.122.987
Chinois (modèle étranger)	18.102	8.931.652	22.697	9.510.631
Chinois (jonques)	8.201	409.430	8.011	400.578
Coréen	38	28.758	50	33.382
Danois	98	127.906	125	158.692
Hollandais	70	78.693	78	112.811
Français	1.511	833.759	2 596	1.178.200
Allemand	6.046	7.220.146	6.424	7.310.427
Italien	»	»	1	200
Japonais	6.898	7.350.515	7.554	7.965.358
Norvégien	913	829.141	1.184	1.136.056
Suédois	40		119	
Portugais	388	32.296	326	28.064
Russe	1.107	603.570	765	569.903
Espagnol	2	5.946	»	»
Puissances sans traités	2	2.664	»	»
	69.499	53.990.002	77.012	57.290.389

Les progrès des Américains sont remarquables. Ils se préparent à la conquête du Pacifique avant d'avoir entrepris leur œuvre du canal interocéanique.

Le mouvement anglais, en 1903, est inférieur à celui de 1899 pour le nombre des navires, mais il est supérieur quant au tonnage employé.

Les navires chinois qui, pendant les années troublées de 1900 et 1901, s'étaient couverts des pavillons étrangers et surtout anglais, reparaissent dans les statistiques de 1903 sous l'étiquette chinoise, et c'est là une explication du recul apparent de la marine anglaise.

Le mouvement français est en progrès sérieux ainsi que celui des Japonais.

On constate, de la part des Russes et des Norvégiens, un recul sur l'année précédente. Les progrès des Allemands semblent se ralentir. Ils se ressentent de l'effort disproportionné fait par eux au cours des dernières années. Sur leur ligne de « Reichsdampfer », ils ont dû retirer leurs plus beaux bateaux, qui étaient trop dispendieux. Leurs services entre Shanghaï, Tsintao et Tientsin se ressentent de l'excès de concurrence et ne donnent pas de bénéfices.

Tous ont d'ailleurs eu à déplorer, au cours de l'année 1903, le bas prix du fret pour la navigation côtière.

Si au lieu d'examiner la part de chaque pavillon dans le nombre de navires et le tonnage, on examine la valeur relative des marchandises transportées, on remarque que notre quote-part, à ce dernier point de vue, est notablement supérieure à ce qu'elle est pour le tonnage enregistré. Cela provient de ce que nos navires embarquent la presque totalité des ballots de soies exportés de Chine, qui représentent, sous un petit volume, une très grosse valeur.

En effet, tandis que la valeur des cargaisons françaises importées dans l'empire n'est que de 14.543.645, celles des cargaisons allemandes importées étant de 37.394.657, la valeur des cargaisons françaises à la sortie est de 23.178.931 contre 24.838.874 pour les Allemands.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Nous continuons aujourd'hui l'étude commencée dans notre dernier numéro sur la situation de la province de Govuro :

La Compagnie de Mozambique possède, dans la circonscription de Govuro, trois grandes palmeraies contenant plusieurs milliers de cocotiers dont l'exploitation se fait dans les mêmes conditions que dans la province de Sofala dont nous avons déjà parlé.

La *Compagnie Coloniale do Buzi* a obtenu dans la province de Govuro une concession limitée au nord par la rivière Govuro et, au sud, par l'océan Indien, dans laquelle le terrain se prête admirablement à la culture du cocotier. Cette Compagnie a déjà planté plusieurs milliers d'arbres et a créé une pépinière qui lui rendra de réels services pour la complantation en grand de sa concession.

Dans cette même province, il existe déjà de nombreuses exploitations qui ont pour but la culture du cocotier, citons : à Machanga, le syndicat français et Gomez Pereira; à Mambone, Selemanegy et Ab à Sumar; à Chicacha, la Compagnie agricole de Moribane, etc.

Caoutchouc. — En raison de la sécheresse, l'exploitation du caoutchouc a été peu rémunératrice : 172 kilos de caoutchouc ont seulement été recueillis, dont la vente a couvert les menus frais.

La Compagnie de Mozambique a fait planter 1.200 pieds de caoutchouc de la variété dite *Landolphia;* elle a aussi en réserve, à Mambone, un certain nombre de *Castilloa elastica* et de caoutchouc de Ceara. Il convient, cependant, de prendre certaines précautions pour les jeunes plants afin de les protéger contre la sécheresse, le grand vent et les fourmis blanches.

La Compagnie coloniale de Buzi, la Compagnie agricole de Moribane et MM. Gomez, Pereira et Vieira Soares ont fait des essais, très concluants, dans leurs concessions, de variétés de caoutchoucs exotiques.

Coton. — Dans le jardin de Mambone, la Compagnie de Mozambique a fait planter deux mille pieds de coton du Brésil; cet essai a donné pleine satisfaction.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

Nous avons parlé, il y a huit jours, des départs prochains de coolies à destination du Sud de l'Afrique. Il n'est pas sans intérêt d'établir, à ce propos, la statistique suivante.

Le « Tweeddale », arrivé le 18 juin à Durban, a amené 1.049 coolies; l' « Ikbal » en a débarqué 1.969 le 27 juillet, et le « Iwanley » 1.998 le 1er août. Le « Courtfield » vient de prendre la mer le 2 août avec 2.200 ouvriers chinois, et voici les nouveaux envois en perspective : l' « Ascott », qui doit partir le 10 août de Chin-Wang-Tao, amènera 2.000 hommes; le « Tweeddale », qui quittera Hong-Kong le 20 août, 1.500 hommes; le « Lothian » partira d'un port du Nord avec 2.000 ouvriers; le « Cranley » embarquera, vers la fin du mois d'août, 2.000 travailleurs jaunes; d'un port du Nord aussi partiront, le 5 septembre, l' « Ikbal », et le 15 septembre, le « Swanley » avec, également chacun, 2.000 hommes à bord; soit, au total, 18.716 individus, dont 5.016 arrivés aux mines, 2.200 en mer et 11.500 devant partir d'ici au 15 septembre. Certainement des petits retards peuvent encore se produire dans les dates de départs que nous venons de relever, mais il n'en est pas moins vrai que le va-et-vient des transports entre la Chine et le Sud de l'Afrique s'organise activement.

Ajoutons que l'agence à Paris de la *General Mining and Finance Corporation, Limited* a reçu mardi, de Johannesburg, la dépêche suivante :

« La *Van Ryn Gold Mines Estates, Limited* a reçu 1.150 coolies dont elle est pleinement satisfaite sous le rapport physique et qui promettent d'être des ouvriers de premier ordre. Ceux employés dans les chantiers souterrains pendant les trois premiers jours ont creusé en moyenne vingt-trois pouces par jour. Dès la semaine prochaine, sept cents ouvriers chinois seront occupés aux travaux du fond. L'ingénieur-conseil, qui est très satisfait, prévoit que la comparaison de leur travail avec celui des Cafres révolutionnera toutes les idées existantes sur l'efficacité de la main-d'œuvre inexpérimentée. L'achèvement du matériel de la section Estate étant poussé avec toute l'activité possible, la Compagnie compte pouvoir utiliser la totalité de ses 160 pilons dans deux mois environ.. »

De son côté, la *Geduld* déclare que les travailleurs chinois qui lui sont arrivés la semaine dernière sont disciplinés, qu'ils travaillent bien et qu'ils donnent satisfaction sous tous les rapports.

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois de juillet s'est élevée à 298.825 onces d'or fin, en diminution de 1.088 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1899. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier; 75.136 en février, et 85.834 en mars.

	1899	1901	1902	1903	1904
	—	—	— (En onces)	—	—
Janvier	410.145	»	70.340	192.934	278.867
Février	404.335	»	81.405	187.977	282.436
Mars.......	441.578	»	104.127	208.456	299.625
Avril.......	439.111	»	119.588	218.900	297.470
Mai........	444.933	7.478	138.602	224.409	306.586
Juin	445.763	19.779	142.780	228.167	299.913
Juillet......	456.474	25.959	149.179	242.070	298.825
Août	459.709	28.474	162.750	262.569	»
Septembre .	411.762	31.936	170.802	267.513	»
Octobre	19.906	33.393	179.660	275.664	»
Novembre...	61.780	39.075	182.749	272.107	»
Décembre ..	73.670	52.897	189.537	278.111	»
Total.....	4069.166	238.991	1.591.519	2.858.867	2.063.722

Observons que pour 1901, 1902 et 1903, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 9.015 onces d'or fin, contre 8.305 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc, en juillet, à 307.840 onces, d'une valeur de 1.307.621 liv. st., contre 308.219 onces, d'une valeur de 1.309.235 liv. st. en juin.

Les Progrès dans l'Exploitation des Mines

Depuis longtemps déjà on s'entretenait des recherches auxquelles on se livrait pour arriver à la découverte d'un procédé nouveau destiné à augmenter la puissance de broyage des Compagnies de mines d'or transvaaliennes. Or, une dépêche a annoncé que le journal le *Star*, de Johannesburg, venait de publier, sur ce sujet, un très intéressant article, que l'*African Review* a résumé de la manière suivante :

« Le *Star*, de Johannesburg, rend compte du grand succès « de l'expérience faite à la *Gleen Deep* avec un nouveau « système de broyage. Il s'agit d'un second moulin composé « de cylindres assez forts pour broyer le silex et sous lequel « on fait repasser la matière broyée une première fois par « les pilons ordinaires. Il a été démontré que, avec ce maté- « riel auxiliaire, il est possible de doubler la capacité de « broyage des batteries en usage jusqu'ici. Vingt pilons « munis de ce perfectionnement à la *Glen Deep* broyent plus « de dix tonnes par pilon et par jour au lieu de la moyenne « habituelle de cinq tonnes. L'installation de ce matériel « auxiliaire n'a pas coûté plus de 2.000 livres sterling. Le « nouveau procédé promet à la fois un pourcentage plus

« élevé dans l'extraction de l'or et une diminution des frais « de broyage. Le *Star* considère le succès de cette expérience « comme ayant une importance presque égale à la découverte du traitement par le cyanure, qui a transformé « l'industrie aurifère du Transvaal il y a douze ans. »

Informations diverses

La Production de l'Or dans la Colombie britannique. — La production de l'or, dans la Colombie britannique, pour le premier semestre de 1904, a été de 123.339 onces. De plus, il a été extrait 2.037.061 onces d'argent, 17.513.886 livres de cuivre et 16.500.000 livres de plomb.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 11 août 1904.

La liquidation des valeurs sud-africaines, qui a eu lieu mardi, s'est signalée, sur un certain nombre de valeurs, par des taux de reports un peu plus élevés que précédemment. On a fait, sur la *Goldfields*, 3 1/2 à 4 1/2 0/0 ; sur la *Rand Mines* et la *Randfontein*, 4 1/2 à 5 1/2 0/0 ; sur l'*East Rand*, 5 1/2 à 6 1/2 0/0 ; sur la *Johannesburg Investment* et la *Barnato*, 5 à 7 0/0, et sur les autres mines d'or, entre 5 1/2 et 6 1/2 0/0. Il s'ensuit que des réalisations ont eu lieu, qui ont fait reperdre une partie de l'avance conquise au cours des journées précédentes. On reste cependant soutenu.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 7/16, se retrouve à ce cours.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/8, au lieu de 5 7/8. *Transvaal Goldfields*, 2 5/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 13/16, reste au dernier moment à 7 15/16. *Angelo*, 7 1/8. *New Comet*, 3 1/8; *Van Ryn*, 3 7/8; *Treasury*, 4 ./.. Rendement de juillet: 8.120 tonnes broyées, 3.713 onces d'or, d'une valeur de 15.526 liv. st., laissant un profit de 7.166 liv. st. En juin, 3.724 onces, profit 7.150 liv. st.

La *City and Suburban* finit à 6 ./.. ; elle s'inscrivait, la semaine dernière, à ce cours. *Jubilee*, 4 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 3/4 ; *Driefontein*, 5 1/8. *Village*, 6 5/8, au lieu de 6 5/16 ; *Jumpers*, 2 7/8 ; *Modderfontein*, 8 1/2, contre 8 7/16 ; en juillet, 9.293 tonnes broyées ont donné 3.585 onces d'une valeur de 15.097 livres sterling, laissant un profit de 4.058 liv. st. En juin, 3.662 onces, profit, 3.983 liv. st. *Ferreira*, 21 1/2.

La *Meyer and Charlton* cote 5 3/4.

La *New Primrose* est à 3 13/16; *Rietfontein* A, 2 3/8.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 7/8.

La *Ginsberg* est à 3 1/8. La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 3/8. *Crown Reef* cote 14 3/4, au lieu de 14 1/2. *Randfontein*, 2 15/16; *Worcester*, 1 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/4, reste à 9 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 9/16.

La *New Heriot* est à 3 ./.. *Wolhuter*, 3 7/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/2, au lieu de 8 3/8. La *Wemmer* est à 11 ./..

La *Robinson Randfontein* est à 1 5/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 1/4; nous la laissions à 12 3/4. il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 9/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/8. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 liv., se retrouve, à la dernière heure, à 10 1/8. *Glen Deep*, 4 1/8 ; *Ferreira Deep*, 5 3/4. *Robinson Deep*, 5 7/16; *Langlaagte Deep*, 1 [illegible]/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/4. *Roodepoort Central Deep*, 1 3/4; *Rose Deep*, 8 3/4, contre 8 5/8. En juillet, 35 pilons ont broyé 5.240 tonnes qui ont donné 2.270 onces, d'une valeur de 9.641 liv. st., laissant un profit de 925 liv. st. En juin, [illegible] onces, profit 706 liv. st.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 5/8. *Jumpers Deep*, à [illegible]/8 ; *Rand Victoria*, à 2 5/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 1/4.

La *Cinderella Deep* [illegible] à 2 9/16; *Village Deep*, 4 7/8; *Geldenhuis Deep*, 11 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 liv.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 [illegible]/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Geelong* reste à 3/16 ; *Selukwe*, 15/16 ; *Globe and Phœnix*, 1 9/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 11 août 1904, 5 h. soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 11 août 1904.

La tendance du Marché sud-africain a d'abord été très satisfaisante et, pendant les premières séances, les cours ont progressé d'une façon appréciable. La liquidation de Londres est venue, momentanément, enrayer le mouvement qui se dessinait, mais en raison des nouvelles qui parviennent du Sud de l'Afrique, relativement à la main-d'œuvre chinoise, les dispositions générales n'en restent pas moins favorables. Au dernier moment, au reste, on est en reprise sur les plus bas cours auxquels on était revenu un moment.

Vendredi, on a détaché quelques coupons dont on trouvera l'énumération ci-après :

La *Consolidated Goldfields* est à 151 50, contre 150 fr. 50. *East Rand* clôture à 197 fr. .., au lieu de 194 fr. 50; *Chartered*, 37 fr. 75, contre 38 fr. 50; *Rand Mines*, 247 fr. 50, ex-coupon de 5 fr. 97.

Le *Champ d'Or* est à 16 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 19 fr.

La *Ferreira* cote 514 fr. 50, ex-coupon de 26 fr. 90; elle finissait jeudi dernier à 530 francs avec coupon.

La *Geduld* se retrouve à 155 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 66 fr. 50. *French Rand*, 70.

La *Geldenhuis Estate* finit à 131 fr. 50 ex-coupon de 6 fr. 05, au lieu de 137 fr. 50. Rendement de juillet : 80 pilons, 12.425 tonnes broyées, 5.287 onces d'une valeur de 28.458 liv. st., laissant un profit de 9.755 liv. st. En juin : 80 pilons, 5.221 onces, 9.000 liv. st.

Geldenhuis Deep, 280 fr. .., ex-coupon de 8 fr. 37; nous la laissions, jeudi dernier, à 285 fr. avec coupon. Rendement de juillet : 165 pilons, 20.114 tonnes broyées, 9.676 onces d'une valeur de 40.728 liv. st., laissant un profit de 21.500 livres sterling. En juin, 165 pilons, 9.688 onces, profit 20.900 livres sterling.

La *May Consolidated* est à 99 50, ex-coupon de 3 fr. 62. La *Kleinfontein* cote 51 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 50 fr. ... *Langlaagte Estate* 89 fr. .. ex-coupon de 2 fr. 51, au lieu de 91 fr. 50 avec coupon.

La *Mossamédès* s'inscrit à 12 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 75. *New Primrose*, 96 fr. ...

La *New Goch* est à 77 fr. 75. L'*Oceana Consolidated* est à 39 fr.

La *Robinson Gold*, qui restait à 233 fr. .. avec coupon, finit à 234 50 ex-coupon de 7 fr. 55; *Robinson Deep*, 136 fr. .., contre 134 fr. ; *Robinson Randfontein*, 42 50; *Randfontein Estates*, 72 fr. 25; *Rose Deep*, 217 fr. .. ex-coupon de 3 fr. 58, au lieu de 218 fr. avec coupon.

La *Roodepoort Central Deep* est à 44 fr.

La *Village Main Reef* finit à 163 50, ex-coupon de 5 fr. 03; elle clôturait, il y a huit jours, à 164 fr. avec coupon.

La *Sheba* cote 5 fr. ...

La *Wemmer* est à 275 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 74 fr. 75 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 40 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 95 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 61 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 123 50, contre 116 fr. 50.

L'action *Callao* reste à 9 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 67 fr. 25.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 476 fr. 50 l'action ordinaire, et à 471 fr. l'action de préférence, contre 477 fr. 50 et 472 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 658. — 26e volume. (8) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 19 Août 1904

SOMMAIRE DU N° 658

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 20 août	2.558	1.124	4 141	447	458	455	3
1904 4 août	2.702	1.126	4.328	620	706	508	3
1904 11 août	2.693	1.124	4.162	618	515	503	3
1904 18 août	2.697	1.121	4.147	626	534	497	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 7 août	857	301	1.485	612	996	69	4
1904 23 juillet	863	335	1.569	674	945	67	4
1904 30 juillet	853	324	1.587	606	985	75	4
1904 6 août	829	322	1.558	681	939	68	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 avril	64	23	182	120	168	66	»
1904 31 janvier	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904 30 avril	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 20 août	893	»	734	1.083	627	»	3
1904 4 août	853	»	732	1.043	672	»	3
1904 11 août	874	»	725	1 034	674	»	3
1904 18 août	894	»	715	1.006	626	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 4 juillet	145	19	197	»	»	»	»
1904 12 mars	119	21	173	»	»	»	»
1904 7 mai	124	25	188	»	»	»	»
1904 2 juillet	120	39	191	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 4 juillet	80	9	175	»	»	»	»
1904 12 mars	75	11	165	»	»	»	»
1904 7 mai	75	10	176	»	»	»	»
1904 2 juillet	75	7	161	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 7 août	1.148	325	1.622	128	291	40	3½
1904 23 juillet	1.217	321	1.677	162	317	42	3½
1904 31 juillet	1.214	319	1.772	139	381	43	3½
1904 7 août	1.215	317	1.739	156	378	44	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 12 août	85	24	614	45	528	29	3
1904 28 juillet	90	24	635	61	538	31	3
1904 4 août	93	25	626	59	545	35	3
1904 11 août	89	25	635	50	527	34	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 20 juillet	8	8	28	73	23	18	8
1904 5 juillet	7	7	39	70	22	17	8
1904 13 juillet	7	8	40	71	22	17	8
1904 20 juillet	7	7	40	70	22	17	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 juillet	103	»	142	5	41	10	4½
1904 31 mai	111	»	147	9	42	13	4½
1904 30 juin	119	»	157	5	48	13	4½
1904 31 juillet	104	»	144	3	45	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 14 août	365	503	1.647	649	920	110	4
1904 30 juillet	368	512	1.639	653	856	118	4½
1904 6 août	369	506	1 647	649	856	108	4½
1904 13 août	369	507	1.643	651	855	106	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 juin	1	1	133	83	34	10	6½
1904 30 avril	1	1	131	85	31	13	6½
1904 31 mai	2	1	128	86	31	14	6½
1904 30 juin	2	1	129	90	32	14	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 15 août	99	163	467	8	146	105	3½
1904 30 juillet	138	163	501	12	129	88	3
1904 6 août	138	162	494	15	130	87	3
1904 13 août	138	162	491	15	127	87	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 31 juillet	395	71	866	178	332	23	5
1904 10 juillet	469	108	873	185	301	28	5
1904 20 juillet	469	107	860	197	292	27	5
1904 31 juillet	469	109	878	193	294	28	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 juillet	84	14	273	63	104	29	5
1904 20 juin	101	14	277	78	119	23	5
1904 30 juin	102	15	283	79	119	23	5
1904 10 juillet	102	14	277	75	121	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 10 juillet	40	2	64	33	45	3	5
1904 20 juin	41	2	57	39	45	3	5
1904 30 juin	41	2	61	37	44	3	5
1904 10 juillet	41	2	58	38	43	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 juin	35	»	94	11	64	2	5½
1904 30 avril	35	»	87	11	57	2	5
1904 31 mai	35	»	86	8	54	3	5
1904 30 juin	35	»	95	11	61	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 22 juillet	27	41	388	12	103	30	5½
1904 6 juillet	27	34	379	8	99	32	5½
1904 13 juillet	27	34	378	10	99	33	5½
1904 22 juillet	27	34	377	11	99	32	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 9 août	64	4	169	»	52	11	5
1904 23 juillet	67	4	174	»	70	9	5
1904 30 juillet	67	4	177	»	68	8	5
1904 6 août	67	4	187	»	64	8	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 5 août	2.062	234	1.542	386	531	347	4½
1904 21 juillet	2 252	230	1.800	376	525	378	5½
1904 29 juillet	2.269	238	1.789	463	513	372	5½
1904 6 août	2 256	230	1.835	382	506	379	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 30 juillet	21	3	69	26	33	16	»
1904 30 juin	21	2	75	22	36	20	»
1904 15 juillet	22	2	74	21	35	20	»
1904 31 juillet	22	2	73	21	34	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 juin	18	9	34	10	6	7	6
1904 30 avril	13	9	37	4	7	10	6
1904 31 mai	12	9	38	3	7	10	6
1904 30 juin	12	7	38	2	7	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 30 juin	76	7	187	48	107	14	4½
1904 30 avril	82	7	213	69	122	16	4½
1904 31 mai	82	7	211	61	116	14	4½
1904 30 juin	82	7	229	57	126	17	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 8 août	106	11	216	1.242	223	46	3½
1904 23 juillet	113	9	225	1.287	214	47	3½
1904 30 juillet	111	9	226	1.287	214	47	3½
1904 6 août	112	9	225	1.287	214	47	3½

TOTAUX

1903 20 août	9.301	2.937	15.856	5.270	5.935	1.469	»
1904 4 août	9 799	2.972	16.152	5.600	6.050	1.534	»
1904 11 août	9.814	2.959	16 018	5 528	5 879	1.511	»
1904 18 août	9.845	2 982	16.412	5 543	5.912	1.545	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15 906	9 505	8.514	4.471	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8 995	2.936	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	[illegible]	[illegible]	27 juil.	3 août	10 août	17 août
Amsterdam	[illegible]	[illegible]	47 [illegible]	47 88	47 86	47 90
Anvers	99 98	[illegible]	99 95	99 97	99 95	99 95
Athènes	[illegible]	[illegible]	[illegible]	138 75	133	134 50
Barcelone	[illegible]	[illegible]	38 35	38 40	38 20	38 25
Berlin	[illegible]	[illegible]	81	81 ..	81 .	81 ..
Bruxelles	[illegible]	[illegible]	99 92	99 95	99 90	99 92
[illegible]	[illegible]	[illegible]	100 16	100 10	100 12	100 09
Constantinople	[illegible]	[illegible]	22 98	22 97	[illegible]	22 98
Francfort	[illegible]	80 98	81 03	81 05	81 03	81 02
[illegible]	[illegible]	99 96	99 97	100	100 02	100 02
Genève	99 96	100 ..	[illegible]	99 93	99 96	100 ..
[illegible]	[illegible]	636 ..	[illegible]	[illegible]	635 ..	637 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	25 37	25 37	25 36
[illegible]	38 ..	[illegible]	[illegible] 12	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	99 97	100	100 ..	100 02
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	37 37
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	94 97
[illegible]	95 10	95 13	95 12	95 11	95 11	95 02

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	21 juill.	28 juill.	4 août	11 août	18 août
Amsterdam	papier court	4 %	206 50	206 50	206 50	206 50	206 50
Allemagne	—	4 %	122 19	122 12	122 12	122 12	122 12
Vienne-Tr.	—	4 %	104 ..	104 ..	104 ..	104 .	104 ..
Espagne	—	4 %	... .	... ..	... ..	. ..	. ..
— versem.	—	. ..	361 ..	361 50	361 50	362 50	362 50
Lisb.-Porto	—	4 %	457 ..	466 ..	466 ..	466 ..	466 ..
St-Pétersb.	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 21	25 22	25 235	25 245	25 235
—	Chèque	. ..	25 23	25 24	25 255	25 265	25 255
Belgique	—	3 %	pair	pair	pair	0 06pr	0 03pr
Italie	—	5 %	pair	pair	pair	pair	pair
Suisse	—	3 ½	pair	pair	pair	pair	0 06p
New-York	—	4 %	517 ..	516 50	516 50	516 50	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	99 ..	98 ..	98 25	97 75	96 25
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27·50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 21 juill.	28 juill.	4 août	11 août	18 août
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 234	1 233	1 233	1 233	1 233
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 215	25 205	25 225	25 235	25 225
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grece (drachme pap.)	1 »	0 74	0 74	0 72	0 75	0 74
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 61	4 70	4 70	4 70	4 70
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 17	5 17	5 17	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 44	2 43	2 45	2 43	2 40
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 76	1 74	1 74	1 74	1 74
Brésil (milreis papier)	2 84	1 26	1 26	1 27	1 27	1 27
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 25	3 25	3 27	3 21	3 16

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 18 août 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 10	Billets *Allemands*	99 90
En *Angleterre*	99 86	— *Anglais*	100 14
En *Autriche-Hongrie*	100 ..	— *Austro-Hongrois*	100 ..
En *Belgique*	99 97	— *Belges*	100 03
En *Espagne*	137 92	— *Espagnols*	72 50
En *Grèce*	134 50	— *Grecs*	74 42
En *Hollande*	99 90	— *Hollandais*	100 10
En *Italie*	100 ..	— *Italiens*	100 ..
En *Portugal*	119 14	— *Portugais*	84 04
En *Roumanie*	100 09	— *Roumains*	99 91
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 06	— *Suisses*	99 94
Aux *Etats-Unis*	100 28	Pièces des *Etats-Unis*	99 72
Au *Mexique*	226 25	— du *Mexique*	43 83
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	108 62	— du *Chili*	92 06
Au *Brésil*	223 62	— du *Brésil*	44 71
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*	236 39	— de la *Chine*	42 30

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 18 août 1904.

Il n'y a aucun changement à la cote des changes à trois mois qui, en général, sont élevés : depuis plusieurs semaines, la stagnation est générale, les taux d'escompte hors banque sont partout assez bas, les reports ne donnent pas grand'chose, on sent l'influence de la morte saison et d'une abondance de capitaux sans précédent.

Le versement sur Saint-Pétersbourg est bien tenu à 266 3/4, c'est-à-dire un peu au-dessus du pair.

Le Londres a fléchi d'un point par rapport à la semaine dernière, le chèque est à 25 25 1/2, les traites sont cotées 25 23 1/2.

Avec les entrées d'or à la *Banque d'Angleterre*, la demande de métal jaune est moins intense sur le Continent. On verra plus tard quelques changements lorsque le Japon et la Russie réclameront le produit des emprunts contractés en Angleterre et en France.

La prime sur le papier belge est tombée de 0.06 à 0.03; le papier italien reste au pair; le papier suisse est de 0.06 au-dessous du pair. Le New-York se tient à 516 50; l'argent est toujours à très bas prix à New-York.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	20 juillet	27 juillet	3 août	10 août	17 août
Yokohama	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure	1/11 5/16	1/11 3/8	1/11 3/8	1/11 5/16	1/11 1/8
Bombay	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ../..	1/3 31/32
Hong-Kong	1/10 3/16	1/10 3/16	1/10 3/16	1/10 ./.	1/9 11/16
Shanghaï	2/7 ./.	2/7 ./.	2/7 1/8	2/6 5/8	2/6 1/8
Rio-Janeiro	12 1/16	12 ./.	12 3/32	12 3/32	12 1/16
Valparaiso	16 3/4	16 17/32	16 19/32	16 21/32	16 5/8
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres	77/9 3/8	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	26 7/8	26 3/4	27 ./.	26 13/16	26 3/8

Le Yokohama est figé à 2/0 1/4.

L'argent métal a très légèrement fléchi; dans le courant de la semaine il s'était produit une baisse plus sensible sur des ventes pour compte chinois; le Singapoure, par sympathie, a reculé de 3/16, le Hong-Kong de 1/4, le Shanghaï de pareille fraction.

La *Banque d'Angleterre* a reçu le 16 août les souscriptions à l'émission de 60 laks de remises sur les Indes. Les demandes ont atteint 4.49.75.000 Rs. de 1 sh. 3 31/32 à 1 sh. 4 d. Les allocations ont été de : 19.00.000 Rs. sur Calcutta et 6.75.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 d. Depuis le 1er avril, le montant des ventes a été de 10.05.41.457 Rs., ayant produit 6.710.842 liv. st. La semaine prochaine, 50 laks seront mis en adjudication.

La roupie est un peu moins ferme, bien que la circulation ait absorbé une notable quantité de monnaie. Les demandes américaines maintiennent l'or à des prix élevés en Australie et les expéditions dans l'Inde ne donnent plus de profit.

Le Rio a reculé de 1/32. On prétend que la récolte des cafés sera fortement réduite, mais c'est une prévision à trop longue échéance et les haussiers se servent habituellement de cette méthode pour influencer les cours. Le Valparaiso perd 1/32.

Rien de nouveau sur le change argentin.

Escompte hors banque :

Places	21 juillet	28 juillet	4 août	11 août	18 août
Paris	1 3/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 ./.
Londres	2 13/16	3 ./.	2 3/4	3 ./.	2 7/8
Berlin	2 5/8	2 1/2	2 5/8	2 1/2	2 3/4
New-York (time money)	3 1/4	2 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4

L'escompte hors banque est tombé à Paris à 1 0/0, il a baissé de 1/8 à Londres, il a gagné 1/4 à Berlin, il est immobile à New-York. On ne voit pas de raison pour qu'il ne se produise de hausse avant quelque temps.

Situation générale des Banques d'émission

Le mouvement de l'or à la *Banque de France* se solde cette semaine par une diminution de 1.258.000 fr. La circulation a pris à Paris 1.610.000 fr. et rendu aux succursales 609.000 francs, il a été vendu pour 257.000 fr. de matières.

L'encaisse argent a baissé de 2.136.000 fr.

La circulation a rendu 974.000 fr. à Paris et prélevé 1.970.000 fr. aux guichets des succursales. Il a été expédié 1.100.000 en Algérie et 40.000 fr. en Suisse.

La circulation a diminué de 15 millions; les comptes courants ont versé 8 millions; le portefeuille a grossi de 19 millions; les avances ont reculé de 6 millions. Le portefeuille et les avances restent plus élevés que l'année dernière, malgré l'abondance dss capitaux.

Au moment de mettre sous presse, le bilan de la *Banque d'Allemagne* ne nous est pas encore parvenu.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.. £	290.000	Amérique du Sud. £	30.000
		Guayaquil..........	22.000
		Excédent des entrées	238.000
Total des entrées.	290.000	Total égal.........	290.000

Les entrées dépassent les sorties de 5.950.000 fr., auxquels s'ajoutent 14.050.000 fr. rendus par la circulation, d'où une augmentation d'encaisse de 20 millions; la Banque a remboursé 10 millions de billets; les comptes courants ont retiré 28 millions; le portefeuille a baissé de 48 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 54,69 0/0. Il est assez élevé pour justifier une baisse de l'escompte, mais il s'ensuivrait une baisse du change que la Banque semble vouloir éviter.

L'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie* est à peu près stationnaire. La circulation fiduciaire a baissé de 33 millions, les comptes courants ont versé 17 millions; pas de changement sur le portefeuille et les avances. Le portefeuille est plus élevé que l'année dernière.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* a un peu baissé, tandis que la circulation s'est avancée de 9 millions compensés par les comptes courants, dont l'avoir a diminué de pareille somme; le portefeuille a baissé de 18 millions.

Les bilans de la *Banque de Bulgarie* accusent toujours à peu près les mêmes chiffres, mais la circulation a beaucoup augmenté depuis l'année dernière.

Nous ne voyons aucun changement à la *Banque d'Espagne*. Il n'y a non plus rien à signaler à la *Banque des Pays-Bas*.

La *Banque de Russie* commence à se ressentir des effets de la guerre : il y a 13 millions d'or de moins; la circulation a grossi de 46 millions; les disponibilités à l'étranger ont baissé. Les comptes courants ont retiré 81 millions; rien d'intéressant pour les autres comptes.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 23 au 30 juillet	Depuis le 1er janv.	Du 23 au 30 juillet	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France	»	41.305.126	»	1.439.882
Allemagne	»	»	»	1.633.787
Autres pays	3.000	3.530.304	30.392	1.270.364
Total 1904	3.000	64.472.906	30.392	6.391.379
— 1903	2.300	32.806.301	20.797	3.660.295
— 1902	4.811.228	24.445.258	34.557	1.501.751
ARGENT				
Grande-Bretagne	797.445	22.370.718	»	535
France	»	763.109	193	2.657
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays	470	1.605.250	87.860	566.060
Total 1904	797.915	24.764.877	88.053	577.998
— 1903	428.355	19.335.533	64.254	1.022.888
— 1902	824.153	19.495.665	1.837	782.299

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 15 août	170.6	76.8	43.9	903.3	908.3	+ 21.6
1904 30 juill.	271.2	86.0	39.0	1205.0	1097.3	+ 56.0
1904 6 août	273.2	84.2	38.6	1204.2	1095.5	+ 56.3
1904 13 août	276.3	82.7	38.3	1207.1	1096.5	+ 57.7

Il n'y a pas de mouvements d'or à New-York.

La situation des *Banques associées* continue à être très

belle et très forte, l'encaisse grossit de semaine en semaine et le surplus-réserve est supérieur à celui des autres semaines ; on s'explique facilement le bas prix de l'argent à New-York.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 18 juillet.	115.9	194.9	11.2	17.2	53.5
1904 2 juillet	108.1	231.7	13.3	34.2	40.3
1904 9 juillet.	109.1	228.6	21.3	32.5	40.0
1904 16 juillet.	105.2	223.7	26.9	27.2	38.2

L'encaisse de la *Banque du Japon* continue à baisser, les dépôts privés augmentent, il y a une petite réduction du portefeuille et des avances.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Change en Grèce

Nous lisons dans l'*Economiste d'Orient* :

» Depuis la liquidation de fin juin, v. s. le change, en Grèce, a commencé à hausser. Dans quelques jours, on l'a vu passer de 130 à 140, revenir à 136 et avancer de nouveau à 138.

On a signalé des fluctuations de 2-3 points en une seule journée. C'est vraiment trop, après une longue stagnation pendant laquelle on avait perdu l'habitude de brusques changements des cours.

Ce revirement a encouragé la spéculation à la hausse et effrayé les importateurs de marchandises étrangères. Aussi a-t-on vu ces derniers acheter précipitamment des devises sur l'étranger au comptant et à terme pour couvrir leurs engagements présents et futurs durant une période de trois, quatre mois. C'est le commerce d'importation du Pirée, notamment celui des céréales, qui a fait les plus grands achats de devises sur l'étranger.

En même temps, les producteurs et détenteurs de produits du pays, encouragés par la hausse du change, ont élevé leurs prétentions. Les prix des cocons, blés, avoines, maïs, orges, huiles, tabacs, s'en sont ressentis et ont accusé un mouvement de hausse qui a entravé les affaires, les acheteurs n'osant pas répondre aux prétentions des vendeurs, de peur de voir le change baisser de nouveau.

La situation en est là et chacun se demande quelle sera la tournure définitive du change après les brusques fluctuations de ces jours derniers. A cette question, on ne saurait répondre facilement. Toutefois, on peut affirmer que les conditions des récoltes et du marché financier et monétaire qui ont amené la baisse du change, l'année passée, sont encore [illegible] et rien ne fait prévoir un prochain changement.

Il ne serait pas sans intérêt pour nos lecteurs de leur citer ici la marche descendante des cours du change depuis l'année passée à pareille époque. La voici : 1903 août 157-156, septembre 156-155, octobre 154-153, novembre 150 ; 1904 janvier [illegible], février 148, mars 148-144, avril 144-139, mai 139-135, juin 135-128 1/2, juillet 130-140.

On a remarqué que les offres de devises au comptant ont fait défaut pendant le mois de juillet dernier. C'est la raison principale de la hausse du change le mois passé. En effet, le mois de juillet en Grèce est celui où les opérations de l'ancienne campagne cessent complètement sans être immédiatement suivies par les opérations de la nouvelle campagne. Les exportateurs de cocons, soie, orges, fèves, avoines, pois chiches, tabacs, raisins de Corinthe n'ont pas encore commencé leurs tirages sur l'étranger. Ils le feront incessamment pour donner aux cours du change une tournure décisive.

La spéculation semble être, à l'heure qu'il est, pour la hausse. L'emportera-t-elle ou bien cédera-t-elle devant le courant. Dans ce dernier cas on verrait de nouveau le change [illegible] à 130 1/2 sous l'influence des offres du commerce d'exportation, notamment celui des raisins de Corinthe.

Mouvement des Métaux précieux dans l'Inde

Voici, en roupies, le mouvement des échanges en numéraire de l'Inde britannique pendant les derniers exercices 1897-98 à 1902-03.

	Importations	Exportations	Importat. nettes
	—	—	—
		Or	
1897-1898	72.812.000	23.727.000	49.085.000
1898-1899	88.400.000	23.366.000	85.034.000
1899-1900	114.488.000	20.082.000	94.406.000
1900-1901	118.980.000	110.559.000	8.421.000
1901-1902	83.075.000	63.699.000	19.376.000
1902-1903	131.924.000	44.278.000	87.646.000
		Argent	
1897-1898	132.494.000	47.759.000	84.735.000
1898-1899	90.556.000	50.748.000	39.808.000
1899-1900	95.249.000	59.482.000	35.767.000
1900-1901	126.787.000	31.715.000	95.072.000
1901-1902	122.938.000	51.010.000	71.928.000
1902-1903	121.259.000	52.298.000	68.961.000

Les importations nettes d'or et d'argent ressortent ainsi, pour 1902-03, à 156.606.808 roupies ; en y ajoutant la production locale de l'or, le total des métaux précieux absorbés par l'Inde s'élève à 187.141.036 roupies, somme qui, depuis la grande disette de coton de 1856-66, n'a été dépassée qu'en 1890-91, année pendant laquelle les variations considérables des prix de l'argent déterminèrent d'immenses achats de ce métal, et la hausse rapide du change stimulèrent l'importation de l'or.

Un Rapport sur la monnaie cubaine

Nous lisons dans la *Estafeta Hispano-Américaine* :

« L'Association centrale des commerçants et industriels de l'île de Cuba a rédigé un questionnaire relatif au problème de la monnaie, problème dont la solution est également en suspens dans ce pays. Les recherches faites par cette association pour connaître les diverses opinions des commerçants est fort opportune, car l'état actuel de la circulation dans notre ancienne colonie offre de graves inconvénients et produit de grandes pertes.

Il a déjà été émis quelques opinions en réponse au questionnaire proposé, dans un but d'intérêt social, par le commerce cubain. Mais le laconisme observé dans l'énoncé des questions et les réponses, naturellement écourtées qui sont faites, sont cause que les personnes qui ont répondu les premières ont laissé de côté plusieurs points de vue très intéressants. Néanmoins, comme cette question mérite d'être attentivement examinée par nous, nous devrons la suivre de près ; aussi y reviendrons-nous lorsque nous aurons les réponses aux questions posées par l'Association commerciale. Nous pourrons alors étudier les diverses questions qui auront été émises.

Voyons, pour le moment, quel est ce questionnaire et les réponses données par MM. Armor et Cie :

1° Est-il opportun de discuter actuellement le problème monétaire pour lui donner une solution ?

2° En cas affirmatif, quelles raisons abondent en faveur d'un changement immédiat de l'état monétaire actuel pour arriver à un système uniforme ?

Par contre, si cette opportunité n'est pas reconnue, quel motif y a-t-il pour maintenir le *statu quo* ?

3° Estime-t-on qu'il convient d'établir un système uniforme et quel est celui qui doit être choisi ?

4° Si l'on est d'avis d'établir un système monétaire national, de quelle façon, avec quelles ressources et dans combien de temps pourra-t-on arriver à cette solution ?

5° Au cas où l'on opterait pour la monnaie américaine, comme système uniforme, quels avantages ou quels désavantages en retireraient les intérêts généraux du pays et spécialement les intérêts agricoles et industriels ?

6° En supposant qu'on admette le système monétaire des Etats-Unis, conviendrait-il d'accepter indistinctement dans la circulation la monnaie à sa frappe et les billets ayant cours légal dans ce pays ? »

Réponses :

« 1° Nous croyons que la chose est absolument opportune ;

2° Les raisons viennent des conflits presque journaliers provenant des diverses sortes et valeurs de monnaies;

3° Le système monétaire des Etats-Unis;

4° Nous ne sommes pas d'avis d'avoir un système monétaire national, car, suivant nous, il manquerait de bases solides;

5° D'après nous, l'adoption de la monnaie américaine comme système uniforme présenterait de grands avantages pour les classes commerciales et industrielles; actuellement, en effet, celles-ci ont à payer dans cette monnaie toutes les contributions de l'Etat ainsi que les droits d'importation; tandis qu'au contraire, les classes agricoles et prolétaires en général, verront renchérir leur façon de vivre;

6° Il est très difficile de répondre s'il convient d'accepter dans la circulation indistinctement la monnaie à la frappe des Etats-Unis et des billets ayant cours légal. Nous dirons, néanmoins, que nous croyons que ce n'est pas prudent. Nous ferons exception en faveur des billets appelés *Treasury Notes*, car les autres seraient l'objet d'une grande méfiance. On se souviendra, qu'il y a quelques mois à peine, on envoya à Washington pour y être examinés par des experts deux billets de différentes banques nationales; or, ceux-ci étaient si bien falsifiés que les experts eux-mêmes se trompèrent; à plus forte raison chez nous les escroqueries de cette nature seraient-elles faciles, alors surtout que la plus grande partie du public est dans l'impossibilité de distinguer les billets authentiques des billets faux. C'est pour ce motif que nous optons pour les *Treasury Notes*, qui ont l'avantage de porter le timbre du Gouvernement et qui sont les plus difficiles à contrefaire.

Nous croyons, et personne ne nous contredira, que les falsificateurs n'ont pu jusqu'à présent imiter avec succès les *Treasury Notes*.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	11 août			18 août		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	98 12	32 70	3 05	98 10	32 70	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 05	35 22	2 83	88 60	35 44	2 82
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 50	25 62	3 90	102 50	25 62	3 90
Belgique 3 %	100 45	33 48	2 98	100 45	33 48	2 98
Bulgarie 5 % 1896	418 ..	16 71	5 97	421 .	16 84	5 93
Danemark 3 % 1897	89 75	29 91	3 34	91 ..	30 33	3 29
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	86 27	21 56	4 63	86 70	21 67	4 64
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	233 ..	24 78	4 03	240 ..	25 53	3 91
Hollande 3 %	97 ..	32 33	3 09	97 50	32 50	3 07
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 40	25 10	3 98	102 50	25 62	3 90
Italie 4 % net	103 80	25 95	3 85	103 85	25 96	3 85
Norvège 3 % 1888	87 75	29 25	3 41	87 25	29 08	3 42
Portugal 3 %	62 .	20 66	4 83	62 50	20 83	4 80
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 90	29 96	3 33	89 90	29 66	3 33
Roumanie 4 % 1898	88 05	22 01	4 54	88 10	22 02	4 54
Russie 3 % or 1891	74 60	24 86	4 02	74 ..	24 66	4 05
Serbie 4 % amort. 1895	74 60	18 65	5 36	75 30	18 82	5 31
Suède 3 ½ % 1895	101 50	29 ..	3 44	101 50	29 ..	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 70	32 90	3 03	98 75	32 91	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %	86 72	21 68	4 61	87 12	21 78	4 59
— Priorité 4 % 1890	505 ..	25 25	3 96	505 ..	25 25	3 96
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	86 ..	21 50	4 65	86 80	21 70	4 60
Brésil 4 % 1889	78 60	19 65	5 08	78 65	19 66	5 08
Chinois 5 % or 1898	478 ..	19 12	5 23	480 ..	19 20	5 20
Egypte unifiée 4 % net	106 70	26 67	3 74	106 95	26 73	3 74
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 25	26 56	3 76	106 75	26 68	3 74
Haïti 5 % 1875	220 50	14 70	6 80	222 .	14 75	6 75
Japon 5 % (à Londres)	88 25	17 65	5 66	88 50	17 70	5 66
Mexique 5 % intérieur	46 22	18 40	5 40	46 60	18 64	5 37
Québec 3 % 1894	88 75	29 58	3 38	89 75	29 91	3 34
Uruguay 3 ½ % 1891	56 .	16 ..	6 25	56 25	16 07	6 22

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Ainsi qu'il avait été aisé de le prévoir, la liquidation du 15 août de Paris, tranchant avec celle de Londres, s'est signalée par une nouvelle et importante abondance d'argent. Les reports ont donc été de nouveau très bon marché, les capitaux ayant pu s'obtenir à moins de 1 0/0 l'an. La tendance générale s'en est tout naturellement favorablement ressentie, en dépit des nouvelles parvenues d'Extrême-Orient; toutefois, les affaires sont de plus en plus calmes, toujours en raison des vacances.

Allemagne. — La spéculation sur les actions charbonnières, et principalement sur les actions de la *Hibernia*, a continué toute la semaine dernière, à la Bourse de Berlin.

Sur le marché monétaire, l'abondance des disponibilités persiste. Les offres sont toujours plus nombreuses que les demandes. Cependant on voit, à certains indices, que les donneurs deviennent prudents, surtout pour les longues échéances.

Angleterre. — Le Parlement a clos, lundi dernier, ses séances après avoir approuvé la convention avec la France et voté, en troisième lecture, les crédits financiers. Le discours du Trône résume parfaitement les travaux de cette longue session.

Nous publions, page 248, la situation des Joint Stock banks métropolitaines.

Espagne. — En dehors de la grève de Saragosse, à laquelle il ne faut pas attacher plus d'importance qu'elle n'en mérite, il ne s'est produit, depuis huit jours, aucun événement saillant. Les affaires sont toujours aussi nulles.

Nous analysons, page 249, le budget des dépenses pour 1905.

Italie. — Dans l'absence complète des affaires, la Bourse de Rome conserve encore une fermeté remarquable; on ne voit aucune défaillance dans les cours. Les changes eux-mêmes se maintiennent.

Un des événements auxquels on prête aujourd'hui le plus d'attention est le rapprochement manifeste entre la Turquie et l'Italie,

La fermeté des cours de la Bourse de Rome vient certainement de la prospérité croissante des finances publiques. L'exercice financier 1903-1904 se termine par un solde créditeur de 20 à 25 millions de lire environ. Voilà le sixième exercice qui se solde par un excédent de recettes sur l'exercice précédent.

Roumanie. — La Direction de la comptabilité générale de l'Etat a publié le volume annuel comprenant la situation du Trésor au 30 septembre 1903, époque de la clôture définitive de l'exercice 1902-1903.

Les revenus de l'Etat, pour l'exercice 1902-1903, ont été évalués à la somme de 218.500.000 fr.

Les sommes constatées comme revenant de droit au Trésor jusqu'au 30 septembre 1903 se sont élevées à 252.795.428 fr. 22, d'où il résulte un excédent sur les prévisions de 34.297.428 fr. 22.

De cette somme, il a été encaissé, jusqu'à la clôture de l'exercice, une somme de 248.469.774 fr. 76; il reste ainsi un solde de 4.327.053 fr. 46 à encaisser pendant l'exercice suivant.

Russie. — Pendant les quatre premiers mois de 1904, les recettes ordinaires se sont élevées à 630.851.000 roubles, contre 605.720.000 en 1903, soit une diminution de 25.131.000 roubles; les dépenses ordinaires ont été de 655.177.000, contre 653.476.000, soit une diminution de 1.701.000 roubles.

Les recettes extraordinaires ont été de 1.093.000 roubles contre 120.364.000 roubles, soit une diminution de 119.271.000; les dépenses, de 86.300.000, contre 35.164.000 roubles, soit une augmentation de 51.136.000.

Amérique. — *Brésil*. Le Gouvernement fédéral s'est rendu acquéreur, à l'adjudication du 5 août, du réseau ferré de la Sorocabana, pour 3 millions de livres sterling.

Chili. — Pendant l'année 1903, le commerce international de la République a atteint le chiffre de 348 millions 429.793 pesos. La valeur des importations s'est élevée à 146.276 667 pesos et celle des exportations à 202.153.126 pesos.

Etats-Unis. — Pendant le premier semestre de 1904, la production de la fonte aux Etats-Unis s'est élevée à 8.173.438 tonnes, contre 9.707.367 pendant le premier semestre de 1903, montrant ainsi une diminution de 1.533.929 tonnes.

Mexique. — Pendant le deuxième semestre 1902-03, les filatures et fabriques de cotonnades du Mexique ont consommé 14.307.055 kilogr. de coton. Sur ce chiffre, 6.855.126 kilogr. ont été produits dans le pays et 7.451.829 kilogr. importés de l'étranger. L'agriculture nationale n'a donc contribué que pour un 48 0/0 à l'approvisionnement des fabriques du pays en matière première.

Asie. — *Chine.* Le Waï-Wou-Pou vient de faire connaître au Ministre de la République française à Pékin que le Gouvernement impérial a décidé d'ouvrir au commerce international la ville de Tsinan, capitale du Chantoung, et les deux localités avoisinantes Wei-Hien et Tcheou-Tsoun.

FRANCE

La Politique. — La séparation des Eglises et de l'Etat. — L'Impôt sur le Revenu.

On s'est beaucoup occupé, cette semaine, des déclarations faites à un journaliste autrichien par M. Combes, président du Conseil, déclarations relatives à la séparation des Eglises et de l'Etat.

Parlant du Concordat, M. Combes a dit qu'il ne croyait pas qu'il fût possible de le maintenir et que, dans cette occurrence, la séparation lui semblait inévitable :

L'idée de la séparation de l'Eglise et de l'Etat, a-t-il dit, a fait depuis deux ans des progrès énormes, et moi-même qui, comme on sait, n'en étais pas partisan au début, j'ai dû m'en accommoder. Je crois que le projet Briand est une excellente base pour la solution législative du problème de la séparation : je voudrais seulement que quelques dispositions fussent formulées dans un sens plus large et plus libre. J'espère que ce projet, avec la forme que je veux lui donner, aura une majorité dans la Chambre. Quant au moment où il sera mis en discussion, on ne peut, il est vrai, le fixer avec précision. Le Gouvernement s'est engagé à mettre le projet d'impôt sur le revenu à l'ordre du jour dès sa rentrée en automne, et il tiendra absolument sa promesse. Puis viendra la discussion du budget : après, nous verrons. J'espère que la Chambre [illegible] point de vue.

Le président du Conseil, répondant ensuite à une question ayant trait aux bruits de retraite qui avaient couru, les a démentis et a déclaré qu'il ne partirait que si la Chambre lui retirait sa confiance. Il ne craint d'ailleurs aucunement cette hypothèse et désire conserver la majorité dans sa composition actuelle. Il considérerait comme un grand malheur le déplacement de cette majorité.

Enfin, M. Combes ne quitterait pas le pouvoir car, a-t-il ajouté, sa conscience le lui interdirait : il ne voit personne pouvant continuer sa politique dans le sens où il l'a dirigée et où il veut la poursuivre :

Si je [illegible] en position de pouvoir me retirer volontairement, a-t-il dit en terminant, à un moment que je puisse [illegible], je désire avoir assez d'influence pour que [illegible] continue sur mes traces et achève ce que j'aurai [illegible].

M. Vallé, ministre de la justice, a inauguré deux monuments [illegible] le 14 août. A cette occasion, il a prononcé deux discours.

Après avoir, dans le premier, fait allusion à la prochaine application de la loi de deux ans, M. Vallé termina ainsi :

« Répartir avec justice sur tous la charge trop inégale de l'impôt, [illegible] les lois fiscales, à quoi tendra [illegible] l'impôt sur le revenu, faire participer tous les hommes au loisir et au repos après le long travail et diminuer de plus en plus la fatigue et la misère humaine, voilà à quoi tendra la loi sur les retraites ouvrières annoncée depuis longtemps par tout un ensemble de lois sociales. »

Puis, le soir, après un banquet donné en son honneur, le Ministre de la Justice a commenté la politique du Gouvernement actuel dont il a donné le programme pour la rentrée :

« Le Ministère, a-t-il dit, ne négligera rien pour faire aboutir les réformes en préparation après la réforme de la loi militaire, ce sera la réforme de l'impôt sur laquelle rendez-vous a été pris dès la rentrée du Parlement, la réforme de l'enseignement secondaire déjà votée par le Sénat, l'organisation des retraites ouvrières, la réforme de la magistrature et l'extension de la compétence des Justices de paix. Si la majorité républicaine nous prête vie, ceux qui viendront après nous trouveront une tâche simplifiée et une route plus libre ; on ne pourra pas dire que nous avons manqué de parole à la démocratie. »

Avant sa séparation, la Chambre a voté une résolution invitant le Ministre des Finances à faire procéder à l'étude de mesures préparatoires à l'établissement de l'impôt sur le revenu. Conformément à cette résolution, le Ministre des Finances fait actuellement procéder à l'établissement et à l'étude de ces mesures préparatoires. A cet effet, deux circulaires viennent d'être adressées aux agents des contributions directes et de l'enregistrement et leur donnant des instructions détaillées.

QUESTIONS DU JOUR

PAYS BALKANIQUES

BULGARIE

I. — Historique

La création de l'Etat bulgare ne date que du traité de Berlin (13 juillet 1878), mais il faudrait remonter jusqu'à une époque fort lointaine, si l'on voulait enregistrer toutes les tentatives faites par les habitants de ce pays pour conquérir leur indépendance et constituer une nationalité.

Ces tentatives fussent probablement restées vaines si la chrétienté balkanique, exaspérée par une longue suite d'exactions et de cruels traitements, n'avait, en 1875, cherché à secouer le joug en s'insurgeant contre le Sultan. Le mouvement entrepris par la Bosnie et l'Herzégovine fut un instant arrêté par l'intervention des grandes puissances, mais l'assassinat des consuls de France et d'Allemagne à Salonique ouvrit les yeux à l'Europe et ce fut avec une douloureuse stupeur qu'elle apprit en même temps les atrocités qui se commettaient en Bulgarie.

Depuis 1865, cette province était devenue la terre d'asile des Tcherkesses musulmans venus du Caucase pour fuir la domination du Tsar. De réfugiés ils n'avaient pas tardé à devenir les maîtres du pays : le paysan bulgare, réduit par eux à un véritable état de servage, avait subi de tels traitements qu'il n'attendait qu'une occasion pour secouer le joug. L'insurrection bosniaque fut ce prétexte : les Bulgares, comptant sur l'intervention des puissances en Bulgarie, se soulevèrent immédiatement contre les Tcherkesses, mais le Sultan lança contre eux des hordes de Circassiens, de bachi-bouzouks et d'Albanais qui pillèrent, brûlèrent et saccagèrent leurs villages et

massacrèrent leurs femmes et leurs enfants. Un rapport officiel d'un consul américain évalue à 15.000 le nombre des victimes égorgées en quelques jours, et à 70 le nombre des villages détruits dans quatre districts.

Ces atrocités furent l'origine de la crise qui aboutit à la guerre de 1877. La Russie qui n'avait pas, tout d'abord, soutenu les principautés danubiennes et n'avait plaidé auprès des puissances qu'une question d'humanité, prit bientôt en mains la défense des insurgés, et nous n'avons pas besoin de rappeler à la suite de quels incidents elle arriva à se placer seule en face des Turcs : nous n'avons pas besoin, non plus, de constater la belle part que les troupes bulgares, instruites et entraînées par les Russes, prirent aux brillantes actions de cette guerre qui se termina par le fameux traité de San Stefano (3 mars 1878).

D'après ce traité, une principauté de Bulgarie, s'étendant du Danube à l'Archipel et de la mer Noire jusqu'à la chaîne du Pinde, devait être fondée sous le protectorat russe et ne plus rester unie à la Porte que par un lien de vassalité. Le nouvel Etat englobait Tirnovo, Philippopoli, Varna, Silistrie, Roustchouk, Nicopoli, Widdin, Sofia et isolait Constantinople et Andrinople du reste de la Turquie d'Europe.

La création de la Bulgarie et des autres Etats balkaniques équivalait à la suppression de la Turquie comme grande puissance. Aussi, par crainte de l'influence russe, le Congrès de Berlin commit la lourde faute de modifier le traité primitif en rendant la Macédoine au Sultan et en laissant à la Roumélie orientale son caractère de province ottomane avec une administration mixte. En d'autres termes le Congrès de Berlin restreignit la principauté de Bulgarie au territoire compris entre les monts Balkans, le Danube, la mer Noire et la Serbie, en laissant, toutefois, aux Bulgares la ville et le district de Sofia. Les Turcs obtenaient le droit de fortifier les défilés des Balkans et d'y placer des garnisons. La principauté de Bulgarie devait être autonome, mais tributaire sous la suzeraineté du Sultan, le prince de Bulgarie étant élu librement par la population et confirmé par la Sublime Porte avec l'assentiment des puissances.

En décembre 1878, l'Assemblée nationale, réunie à Tirnovo, élut comme suzerain le prince Alexandre de Battenberg, tandis que la Roumélie recevait pour gouverneur Aleko-Pacha, puis Gavril Pacha (1884).

La Russie organisa la principauté de Bulgarie et présenta la constitution de 1879 à l'Assemblée nationale qui l'adopta, mais le Gouvernement du Tsar ne s'en tint pas là : il voulut exercer une influence directe sur la politique du nouvel Etat et son action se manifesta dans la formation des partis qui se disputaient le pouvoir. M. A. Malet nous donne, à ce sujet, dans l'*Histoire Générale*, les intéressants détails que voici :

« Ayant émancipé la Bulgarie, la Russie prétendait la tenir en tutelle, la régenter comme un Etat mineur, en faire : au point de vue politique, une sorte de fief ; au point de vue économique, une colonie. Les Bulgares devaient payer en soumission le sang des soldats du Tsar. La soumission, pensait-on à Pétersbourg, leur serait facile : on les jugeait, en effet, demi-barbares, incapables de se conduire eux-mêmes. En réalité, parmi ces barbares, beaucoup étaient assez instruits ; on avait pu s'en convaincre à la Constituante de Tirnovo, où l'on ne pensait trouver que des paysans mal dégrossis, et où les deux tiers des députés parlaient le français, une moitié le français et l'allemand. En outre, sous la domination turque, les Bulgares avaient joui, comme les Serbes, d'une assez large indépendance communale, en sorte que, dans une certaine mesure, ils se trouvaient préparés à la vie politique. Enfin, beaucoup avaient étudié en Roumanie, en Russie, en Allemagne, en France ; ils avaient même acquis des grades universitaires supérieurs. Ils entendaient jouer un rôle actif dans leur patrie rendue à la liberté, et ne pouvaient longtemps consentir à n'être que les instruments d'une volonté étrangère.

« Parmi eux, comme parmi les Serbes, il existait deux tendances très différentes. Les uns, anciens étudiants de France et d'Allemagne, estimaient qu'à un peuple émancipé de la veille, rusé, enclin aux conspirations, peu soucieux de la légalité et respectueux de la force seule, il fallait pour ainsi dire doser la liberté, et qu'il convenait de le soumettre à un pouvoir central puissamment armé et qui ne pût être gêné dans l'œuvre d'organisation générale par l'instabilité du régime parlementaire. A ces autoritaires, que l'on appela les conservateurs, la Constitution paraissait trop libérale. Sur ce point, les conservateurs se trouvèrent, au début, d'accord avec le Gouvernement russe et les nombreux officiers et fonctionnaires que le tsar avait chargés de façonner la Bulgarie nouvelle. Mais l'entente fut de courte durée. L'ingérence russe déplut rapidement aux conservateurs, qui, s'ils voulaient donner des maîtres aux Bulgares, entendaient être ces maîtres. Dès 1879, ils auraient pu prendre pour devise le mot que Stamboulof prononça plus tard : « La Bulgarie aux Bulgares ! »

« Quand les Russes découvrirent les intentions des conservateurs, et comprirent qu'ils poussaient Alexandre à être un prince bulgare et non point un simple lieutenant du Tsar, ils combattirent leurs alliés de la veille et cherchèrent un appui dans le parti libéral. Ce parti se composait de ceux qui avaient été en Russie et de ceux qui, au temps des Turcs, avaient vécu réfugiés dans les divers Etats des Balkans. Partisans du régime parlementaire, ils réclamaient la stricte application de la Constitution. Ils jugeaient en outre très légitime qu'une part d'influence appartînt à la Russie dans la vie politique de la principauté. Leurs chefs furent à l'origine MM. Zankof et Karavelof. Dans la suite le parti se désagrégea, précisément à propos de la question de l'influence russe, en 1882, après la révolution de Philippopoli et la chute d'Alexandre ! Beaucoup ne voulant plus alors « ni du miel, ni de l'aiguillon de la Russie » formèrent avec Stamboulof le parti libéral national dans lequel, en raison de la communauté de haine, vint se fondre le parti conservateur. Le reste du parti libéral, russophile avant tout, se morcela par suite de rivalités entre MM. Zankof et Karavelof. »

***

Les deux partis qui se formèrent aussitôt après la création de la principauté, furent donc divisés sur la question nationale : le parti conservateur, ayant Grékof à sa tête, acceptait la séparation de la Roumélie, afin d'écarter toute cause de conflit

avec l'Europe; le parti national, qui réclamait cette union, se séparait en deux groupes : celui des libéraux, dirigé par Zankof, et celui des radicaux, dirigé par Karavelof. Le parti conservateur fut appelé d'abord au pouvoir et se montra partisan d'une alliance avec l'Autriche; le parti national, aidé par la Russie, obtint la majorité au Sobranié et le conflit ainsi engagé aboutit, après de nombreux incidents, à la révolution de septembre 1885, à Philippoli. La population de cette ville ayant, avec l'appui des milices, chassé le gouverneur turc Gavril-Pacha, avait proclamé l'union de la Roumélie avec la Bulgarie. Le Prince de Battemberg accepta cette offre, mais il s'agissait de savoir si la Sublime Porte consentirait à cette violation du traité de Berlin et quelle serait l'attitude de la Serbie, de la Grèce et des puissances. Les gouvernements du roi Milan et du roi Georges mirent immédiatement leurs armées sur le pied de guerre en déclarant que si l'équilibre était rompu dans la presqu'île des Balkans, ils réclameraient des compensations : les Serbes visaient l'annexion de la Vieille-Serbie et d'une partie de la Bulgarie; la Grèce, l'annexion de la Crète, de la Macédoine et de l'Epire.

Devant cette menace de conflit, les grands Etats prirent parti contre la Bulgarie: le Tsar rappela ses officiers qui commandaient l'armée bulgare; une conférence européenne fut tenue à Constantinople; mais, sans attendre le résultat de cette réunion, le Roi Milan, qui avait concentré ses troupes sur la frontière, prétexta une escarmouche d'avant-garde pour envahir la Bulgarie, dégarnie du côté de l'Ouest.

On connaît les brusques incidents de cette campagne: les Serbes, qui l'avaient d'abord emporté aux combats de Tsaribrod (14 novembre), de Dragoman et de Trume (15 et 16) se trouvèrent bientôt en présence du gros de l'armée bulgare et, dans une bataille de trois jours (17, 18 et 19 novembre), la bataille de Slivnitsa, où le prince Alexandre paya de sa personne, les Serbes, commandés par le roi Milan, furent complètement battus et délogés de toutes leurs positions avec de grandes pertes.

La paix fut signée le 13 mars 1886 sur l'insistance de l'Autriche et, en présence du succès de la Bulgarie, la Turquie, résignée, conféra au prince Alexandre le gouvernement de la Roumélie, mais celui-ci abdiqua le 7 septembre 1886, sur la demande de la Russie, et une régence de trois membres (Stamboulof, Karavelof et Moutkourof) assuma le pouvoir, en attendant l'élection d'un nouveau prince.

Ce fut Stamboulof qui prit en fait la direction des affaires. « Il était, écrit M. Malet, fils d'un aubergiste de Tirnovo. Son instruction avait été des plus sommaires; il la compléta lui-même après l'émancipation de la Bulgarie. Attaché à la fortune de Karavelof, dont il fut l'agent électoral, il avait été poussé par son protecteur à la présidence de la Chambre. Il avait trente-trois ans. D'esprit net et prompt, d'intelligence très vive, il avait la connaissance précise des besoins de son pays et des conditions auxquelles un peuple demi-barbare, ignorant et routinier, formant un Etat semi anarchique, pourrait être transformé en une nation solidement organisée et capable d'un grand développement. Autoritaire d'instinct, il le fut, en outre, par nécessité; il traîna de force son peuple dans la voie douloureuse mais féconde du progrès. Sa première ambition était d'assurer l'entière émancipation de la Bulgarie, de réaliser « la Bulgarie aux Bulgares », de la délivrer de la tutelle russe et de la suzeraineté ottomane.

« Son programme, le dernier point excepté, il devait le réaliser malgré les colères et les menaces de la Russie et l'hostilité d'une partie de l'opinion européenne. Le sentiment exact des rivalités et des jalousies qui divisaient les puissances et les neutralisaient les unes par les autres, lui donna l'audace de tout oser et lui permit finalement de triompher. »

La politique de Stamboulof consista donc à lutter contre le parti russe, tout en cherchant à faire accepter la reconnaissance de l'Union par l'Europe. Le choix d'un prince présenta de grandes difficultés : Waldemar de Danemark, élu le 11 novembre 1886, refusa le pouvoir et le Gouvernement bulgare, renonçant à apaiser le Tsar, se décida à s'appuyer sur l'Autriche. Il fit élire un prince catholique, Ferdinand de Cobourg, officier dans l'armée hongroise (7 juillet 1887) et Stamboulof fut son ministre.

Les grandes puissances refusèrent de reconnaître le nouveau prince, que l'Autriche traitait cependant avec une bienveillance particulière et que le Sultan se montrait disposé à accepter. Le parti russe ne resta pas inactif; une lutte des plus vives fut engagée par lui pour renverser Stamboulof, et celui-ci appliqua pour se défendre un vrai régime de terreur, dont l'incident le plus marquant fut l'exécution, le 28 juin 1890, du major Panitza. Un an après, le ministre des finances Baltchef tombait foudroyé de trois balles destinées à Stamboulof. Ce fut pour ce dernier le prétexte d'arrestations en masse et d'exécutions nombreuses. Cette répression terrorisa les conspirateurs, mais elle détacha peu à peu de lui les partisans les plus déterminés de sa politique. Des protestations furent faites par le parti libéral contre la violation des libertés garanties par la Constitution; de nombreux incidents et de fréquentes manifestations se produisirent et c'est au moment où la situation paraissait la plus précaire qu'elle se consolida subitement grâce à l'habileté du prince Ferdinand, qui avait su prendre une sérieuse influence sur l'armée, s'était assuré les sympathies du pays et, comprenant qu'il endossait une lourde responsabilité en soutenant les rigueurs de Stamboulof, put se débarrasser, en mai 1894, de ce ministre, qui fut assassiné l'année suivante (15 juillet 1895).

Le prince inaugura aussitôt une ère d'apaisement, tout en demeurant fidèle à la politique d'indépendance nationale. Les prisonniers furent graciés, les exilés rappelés; le Ministère confié aux chefs du parti conservateur, MM. Natchevitch et Stoïlof.

L'arrivée au pouvoir de ce dernier fut le point de départ d'une orientation nouvelle qui aboutit à la réconciliation avec la Russie, à la suite du baptême orthodoxe du prince-héritier (2 février 1896) et fit obtenir la reconnaissance du prince Ferdinand par la Turquie et par toutes les puissances (mars, avril 1896).

Après dix années de crise, la Bulgarie entrait ainsi dans le courant européen, après avoir établi définitivement son unité et son indépendance. Nous verrons, dans les pages qui vont suivre, com-

ment elle s'est organisée au point de vue économique et quels résultats importants elle a déjà obtenus. Le recueillement dans lequel elle se tient pour travailler à cette œuvre de paix a bien été troublé plusieurs fois par des tentatives faites en vue d'annexer la Macédoine, mais l'agitation bulgare s'est heurtée dans ce pays à d'autres agitations nationales et le Gouvernement du prince Ferdinand se rend compte qu'il n'a rien à attendre de manœuvres stériles.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

LES CHEMINS DE FER ANGLAIS

On sait que, de toutes les contrées de l'Europe, la Grande-Bretagne est celle où la construction des chemins de fer a été poussée avec le plus de vigueur et s'est développée avec le plus de rapidité. En raison de la liberté absolue laissée à l'initiative privée pour l'établissement des voies ferrées, le capital nécessaire à ces entreprises a été entièrement fourni par les Compagnies concessionnaires, sans que l'Etat ait eu à intervenir sous une forme quelconque. Mais en même temps, l'absence de contrôle dans les tracés et les concurrences qui en ont été la suite, ont élevé les frais de construction à des taux parfois exorbitants et conduit à des gaspillages de capitaux sans précédent dans l'industrie.

En dépit de ces faits, l'essor donné au pays par l'établissement de voies ferrées a été tel que les résultats de l'exploitation des lignes n'ont cessé de croître dans des proportions considérables et les titres des chemins anglais ont toujours été recherchés par les capitalistes britanniques qui les ont portés très peu au-dessous des « valeurs à tranches dorées » mais bien au-dessus des valeurs de spéculation.

La confiance que nos voisins ont dans leur puissance moyenne de bénéfices donne donc à ces titres une situation à peu près semblable à celle des *Consolidés*. On ne doit pas être surpris, dès lors, qu'ils aient suivi, depuis quelque temps, la fortune des grands fonds anglais et que leurs cours aient assez sérieusement fléchi. Ce fait n'a pas été la seule cause de baisse : il a fallu encore tenir compte des critiques acerbes formulées par la presse contre la gestion des diverses administrations, critiques qui ont porté principalement sur l'importance exagérée du capital nouveau consacré à des dépenses qui auraient dû être payées par des prélèvements sur les recettes avant la distribution d'aucun dividende.

Ces critiques paraissent avoir été entendues. Les résultats de l'exercice 1903 permettent, en effet, de constater les signes évidents d'une amélioration dans les méthodes d'exploitation ; les rapports des diverses Compagnies ont montré une diminution dans le *train mileage* combinée avec une augmentation des recettes. Des réformes très appréciables ont été en même temps réalisées qui n'ont pas eu de contre-coup fâcheux pour les dépenses.

Sans entrer dans des considérations qui n'ont pour nous qu'un intérêt éloigné, nous croyons devoir examiner les résultats donnés par les chemins de fer du Royaume-Uni et, pour cela, nous n'avons qu'à suivre les informations très copieuses publiées récemment par notre confrère le *Statist*.

En chiffres ronds, le capital engagé dans les chemins de fer britanniques est de 1.053.373.000 de livres sterling pour 22.380 milles de voies ferrées. En déduisant les wagons des particuliers, le coût du mille ressort à 47.077 liv. st., ce qui est énorme.

En 1860, pour une longueur exploitée de 10.423 milles, le coût moyen du mille n'était que de 33.368 livres sterling.

Depuis 1870, l'accroissement des voies ferrées a été de 44 0/0 et celui du coût moyen de 100 0/0.

Cette énorme augmentation provient, en partie, du système anglais de tenue de livres, qui porte au compte « capital » certaines sommes qu'ailleurs on fait figurer au compte « profits et pertes ». Si une exploitation plus scientifique permettait de réduire le montant des capitaux employés en matériel et en création de lignes nouvelles, ces fonds deviendraient disponibles pour de nouvelles améliorations.

Les capitaux nouveaux engagés dans l'industrie des chemins de fer en 1903 se sont élevés à 26.000.000 de livres sterling et la moyenne annuelle employée pendant les treize dernières années a été de 16.400.000 liv.

En treize ans le total des capitaux nouveaux a été de 213 millions de livres sterling pour une augmentation de 2.207 milles de voies ferrées nouvelles.

L'accroissement des lignes a donc atteint 11 0/0 en et celui des dépenses capitalisées 25 0/0.

Pour mieux faire ressortir cette disproportion nous avons dressé le tableau suivant :

		Capital dépensé	
Années	Nombre de milles	Total	Par mille de voie
—	—	—	—
		(En livres sterling)	
1850..........	6.621	240.270.000	36.289
1860..........	10.433	348.130.000	33.368
1870..........	15.537	529.909.000	34.106
1880..........	17.933	709.500.000	39.564
1890..........	20.073	840.500.000	41.872
1900..........	21.855	989.134.000	45.259
1901..........	22.078	1.008.107.000	45.643
1902..........	22.152	1.027.477.000	46.383
1903..........	22.380	1.053.578.000	47.077

Si la disproportion a été aussi considérable c'est que les capitaux nouvellement engagés ont été principalement consacrés à des améliorations.

En 1903, les recettes provenant du transport des voyageurs ont atteint 39.970.000 liv. st., contre 38 millions 87.000 liv. st. en 1900 et 29.298.000 liv. st. en 1890 ; les chiffres suivants donneront la proportion fournie d'un côté par les billets ordinaires, et, d'un autre côté, par les billets de « saison » :

	Billets ordinaires	% du total	Billets de saison	% du total	Total des recettes de voyageurs
	—	—	—	—	—
	(Milliers de livres sterling				
1858...	10.146	97.8	230	2.2	10.376
1870...	16.348	96.0	686	4.0	17.034
1880...	22.305	93.9	1.456	6.1	23.761
1890...	26.983	92 1	2.316	7.9	29 299
1900...	34.636	91.0	3.451	9.0	38.087
1903...	36.050	90.2	3.920	9.8	39.970

L'augmentation du trafic général a été bien plus considérable que celle des recettes ; le nombre des voyageurs transportés à une distance d'un mille a été, en effet, en 1903, de 12.300.416.000, contre 11.570 millions 524.000 en 1900 ; 8.119.165.000 en 1890 ; 6.190.000.000 en 1880 ; 3.620.55.000 en 1870 et 2 milliards 37.000 en 1858.

Si le mouvement des voyageurs a progressé plus vite que celui des recettes, il en résulte que les recettes moyennes par passager et par mille ont subi une diminution ; celle-ci ressort du tableau suivant :

	Moyenne par mille et par voyageurs		Moyenne pour les voyageurs par mille
	Billets ordinaires	Billets de saison	
	—	—	—
	sh. d.	sh. d.	sh. d.
1858.....	1.29	0.454	1.2451
1870.....	1.20	0.454	1.1294
1880.....	1.02	0.37	0.9225
1890.....	0.99	0.35	0.866
1900.....	0.91	0.34	0.7878
1903.....	0.91	0.335	0.7797

En rapprochant le trafic des voyageurs ordinaires de celui des voyageurs à billets de saison pour les années 1903 et 1870, nous constatons d'abord l'augmen-

★

tation totale du travail exécuté; ensuite la progression dans les recettes, et enfin la très grande réduction dans les tarifs des trois classes. Les chemins de fer du Royaume-Uni ont transporté 240 0/0 de voyageurs de plus en 1903 qu'en 1870; leurs recettes ont augmenté de 134 0/0, et en conséquence la moyenne payée par voyageur et par mille a été réduite de 31 0/0. De plus, nous voyons que la distance moyenne parcourue par voyageur n'a été que d'environ 7.8 milles, contre 9.4 en 1870, ou 17 0/0 en moins, les chemins de fer ayant transporté 310 0/0 de voyageurs de plus, quoique l'augmentation de ceux-ci par mille ait été de 240 0/0 seulement et celle des recettes de 134 0/0.

A côté des recettes des voyageurs, les Compagnies en encaissent d'autres provenant du transport des marchandises, des colis postaux et de certains revenus divers provenant des transports annexes, des immeubles, docks, hôtels, etc. En groupant toutes ces sources de recettes, voici les résultats obtenus:

Années	Recettes totales des voyageurs	Marchandises	Total du trafic	Divers	Recettes brutes totales
—	—	—	—	—	—
		(Milliers de livres sterling)			
1858........	11.698	12.258	23.957	»	»
1870........	19.302	24.115	43.417	1.661	45.078
1880........	27.200	35.761	62.961	2.530	65.492
1890........	34.328	42.220	76.548	3.400	79.949
1899........	43.734	52.117	95.851	5.816	101.667
1900........	45.384	53.471	98.855	5.947	104.802
1901........	46.630	52.965	99.595	6.964	106.559
1902........	47.393	54.668	102.061	7.408	109.470
1903........	47.952	55.110	103.062	7.863	110.925

Si l'on compare les chiffres de 1870 avec ceux de 1903, on constate que l'augmentation des recettes des voyageurs a été de 148 0/0; celle des marchandises, de 128 0/0; celle du trafic, de 137 0/0; celle des produits divers, de 373 0/0; celle des recettes totales, de 146 0/0.

Quelque rapide qu'ait été la progression des recettes, celle des dépenses l'a encore dépassée.

Une règle de bonne administration en matière de chemins de fer veut que plus la densité du trafic est grande, plus bas soit le coût par unité de trafic. Ce principe a été rarement appliqué en Angleterre: En 1870, les recettes brutes étaient de 45.078.000 liv. st., les dépenses s'élevaient à 21.715.000 liv. st. et leur proportion, par rapport aux recettes brutes, atteignait 48 17 pour cent.

En 1903, à une recette de 110.925.000 liv. st., on oppose une dépense de 68.579.000 liv. st., et la proportion est de 61 83 0/0. En d'autres termes, si les revenus ont progressé de 146 0/0, les dépenses se sont accrues de 216 0/0.

On explique cet état de choses par les fortes diminutions consenties aux tarifs des voyageurs, mais cette raison est difficilement admise, et c'est sur ce point qu'a surtout porté, depuis quelques années, la campagne faite contre la gestion des Compagnies en montrant les résultats obtenus par certaines lignes américaines. Et cette campagne a déjà porté ses fruits puisque la situation s'est améliorée depuis 1901 et que la proportion des recettes nettes au capital qui était tombée très bas, s'est un peu relevée. Voici, en effet, comment se résument, en définitive, les résultats des chemins de fer anglais, par rapport au capital engagé:

Années	Capital	Recettes brutes	Dépenses	Rapport des dépenses aux recettes	Recettes nettes	Proportion des recettes nettes au capital
—	—	—	—	—	—	—
		(En milliers de livres sterling)		%		%
[illegible]	[illegible]	45.078	21.715	48.17	23.363	4.41
[illegible]	[illegible]	65.492	33.601	51.31	31.891	4.49
[illegible]	[illegible]	79.949	43.189	55.39	36.760	4.38
[illegible]	[illegible]	101.667	60.091	59.10	41.576	4.29
1900.....	989.134	104.802	64.744	61.77	40.058	4.05
1901.....	1.008.107	106.559	67.490	63.33	39.069	3.88
1902.....	1.027.477	109.470	67.841	61.97	41.629	4.05
1903.....	1.053.578	110.925	68.579	61.83	42.346	4.02

Donc, si le capital engagé a augmenté, de 1870 à 1903, de 523.669.000 liv. ou 98.8 0/0, les recettes brutes ont progressé de 65.847.000 liv. ou 146.1 0/0; les recettes nettes de 18.983.000 liv. st. ou 81 0/0. Seulement leur rapport au capital a diminué de 0.39 0/0. Mais ce rapport, qui était tombé de 4.41 0/0 en 1870 et 4.47 0/0 en 1880 à 3.88 0/0 en 1901, s'est relevé aujourd'hui à 4.02 0/0. Il y a là une amélioration, mais nos confrères anglais ne voudraient pas que l'on s'en contentât.

GEORGES BOURGAREL.

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER
DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

C'est en vertu de la convention passée à la date du 17 mai 1897 entre le Ministre des finances et le Conseil d'administration de la *Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée* — convention approuvée par la loi du 24 janvier 1898 — que cette Compagnie, qui était entrée dans la période du remboursement des avances reçues par elle de l'Etat, fut mise à même de se libérer par anticipation de sa dette envers le Trésor et de faire participer de suite ses actionnaires aux augmentations de bénéfices que lui valait son exploitation. Au lieu du dividende de 55 fr. distribué depuis 1883, les actionnaires touchèrent donc: 56 fr. pour l'exercice 1897, 57 fr. pour 1898 et 58 fr. pour 1899 et 1900. En 1901, toutefois, l'état de choses se modifia. Il y eut à compter avec la réaction qui suit inévitablement les années d'Exposition universelle, avec des travaux de réparation du matériel roulant ajournés en 1899 et 1900, avec la hausse du prix du combustible, et enfin avec les dépenses de la voie. Bref, l'exercice se clôtura avec un déficit qui força la Compagnie à avoir de nouveau recours à la garantie de l'Etat pour une somme de 10.560.631 fr. 82 et de ramener son dividende au minimum de 55 fr. Pour l'exercice 1902, le déficit revenait brusquement à 787.670 fr. 94 seulement, somme que la Compagnie s'abstint de demander en avance de garantie à l'Etat et qu'elle préleva, ainsi qu'un montant de 1 million de francs destiné à amortir l'insuffisance non garantie de 1901 et une autre somme de 349.902 fr. 23, représentant le déficit de la section suisse de la Plaine à Genève, sur les produits particuliers appartenant aux actionnaires et les rectifications relatives à des exercices clos. Enfin, l'exercice 1903, clos le 31 décembre dernier, a accentué la reprise et fait de nouveau entrer la Compagnie dans la période des excédents. Voici, au reste, comment s'établit la liquidation de cet exercice, comparée à celle de l'année 1902. Observons ici qu'en 1903 la *Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée* a compté 9.229 kilomètres en exploitation au lieu de 9.123 kilomètres en 1902.

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Produit net de l'exploitation	220.999.512 24	235.163.803 39
Moins:		
Déficit des exploitations annexes....................	542.049 22	521.768 99
Reste produit net total....	220.457.463 02	234.642.034 40

Décompte du disponible

Pour le rachat et la construction des lignes exploitées de l'ancien réseau et du réseau de 1883, y compris les charges de l'approvisionnement dans la limite d'un maximum d

	1902	1903
	(En francs)	
millions)	135.836.455 85	136.010.481 94
Pour contribution de la Compagnie à la construction du réseau de 1883	3.121.034 75	3.309.616 90
Pour les travaux complémentaires exécutés depuis le 1er janvier 1884	7.206.066 24	7.738.133 90
Suivant la convention du 17 mai 1897 : Annuité de contribution de la Compagnie aux dépenses de construction des lignes du réseau de 1883	6.000.000 »	6.000.000 »
Intérêt de la somme de 4 millions 500.000 fr. (solde non réglé par l'Etat de la garantie du nouveau réseau pour les années antérieures à 1896, arrêté par la convention de 1897 au chiffre susdit)	155.296 22	156.980 37
Somme réservée aux actions	44.000.000 »	44.000.000 »
Prélèvements totaux	196.318.853 06	197.215.213 11
Excédent restant	24.138.609 96	37.426.821 29
à déverser en atténuation des charges du nouveau réseau, garanties par l'Etat qui, pour l'exercice, s'élèvent à	30.926.280 90	31.097.272 73
D'où :		
Insuffisance	6.787.670 94	» »
Excédent disponible	» »	6.329.548 56
A déduire :		
Annuité mentionnée plus haut pour laquelle la Compagnie ne peut faire appel à la garantie	6.000.000 »	» »
Reste comme déficit	787.670 94	» »
Reste comme excédent	» »	6.329.548 56

Cet excédent, accusé en 1903, a été porté par la Compagnie en atténuation de l'insuffisance garantie de l'exercice 1901.

Nous passons maintenant au décompte du dividende :

	Exercices 1902	1903
Crédit	(En francs)	
Somme réservée aux actions	44.000.000 »	44.000.000 »
A ajouter :		
Produits particuliers appartenant aux actionnaires	1.169.344 91	1.525.170 57
Solde de diverses rectifications relatives à des exercices clos	808.185 77	63.748 67
Solde disponible de l'exercice précédent	191.799 09	31.756 60
Total	46.169.329 77	45.620.675 84
Débit		
Déficit de la section suisse de la Plaine à Genève	349.902 23	299.518 49
Pour ajournement de l'appel de la garantie à l'Etat	787.670 94	»
Amortissement sur la valeur en compte des immeubles du domaine de la Compagnie	»	300.000 »
Amortissement de l'insuffisance non garantie de 1901	1.000.000 »	1.000.000 »
Dividende de 55 fr. par action	44.000.000 »	44.000.000 »
Report à l'exercice suivant	31.756 60	21.157 35
Sommes égales	46.169.329 77	45.620.675 84

Les recettes et dépenses de la Compagnie, pour les six derniers exercices, se comparent ainsi :

Années	Longueur exploitée	Recettes	Dépenses
—	—	—	—
	Kilomètres	(En francs)	
1898	9.016	424.607.000	195.685.000
1899	9.053	436.859.000	207.737.000
1900	9.097	460.998.000	230.836.000
1901	9.183	446.152.166	237.496.719
1902	9.230	450.258.450	228.968.913
1903	9.297	458.235.652	222.485.872

En 1903, les recettes réalisées, rapprochées de celles de 1902, comprennent :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Grande vitesse	194.443.334	202.370.434
Petite vitesse	250.547.770	249.857 994
Divers domaines	5.267.346	6.007.224
	450.258.450	458 235.652

Quant au trafic des deux derniers exercices, en voici le détail :

	Exercices 1902	1903
Voyageurs (Nombre)	70.677.000	72.523.000
Colis postaux (Nombre)	59.215.000	62.185.000
Messageries (Tonnes)	576.000	572.000
Chevaux transportés (Nombre)	100.088	103.391
Bestiaux transportés (Nombre)	2.448.465	2.561.978
Petite vitesse :		
Marchandises transportées pour le commerce, en dehors des matériaux destinés à la Compagnie (235.000 tonnes en 1902 et 3.247.000 tonnes en 1903) (Tonnes)	23.193.000	24.038.000

Les augmentations, par petite vitesse, ont surtout porté sur les houilles et cokes, les marchandises diverses, les céréales, les engrais, les chaux et ciments, les pierres et cailloux, etc. Par contre, il y a une forte diminution (205.000 tonnes) sur les vins qui constituent une partie très intéressante du trafic de la Compagnie. Observons que ce trafic, depuis plusieurs années, était en augmentation constante et progressive, et que la diminution signalée ne sera, selon toutes probabilités, que passagère.

Au cours de l'année 1903, la Compagnie a commencé, à Paris, la construction du bâtiment définitif de départ, et à Bercy, celle d'un nouveau raccordement avec la Ceinture. Elle a continué les travaux d'établissement de deux nouvelles voies entre Conflans et Brunoy et entre Villeneuve-Saint-Georges et Juvisy, terminé les ponts sur la Marne et sur le canal, achevé la nouvelle gare de Charenton et commencé la modification de Maisons-Alfort et de Villeneuve-Saint-Georges. A Lyon-Perrache, elle a commencé la construction de l'Hôtel Terminus et acquis, entre la Guillotière et Saint-Clair, la presque totalité des terrains nécessaires à la suppression si impatiemment attendue des passages à niveau. Elle a terminé et livré la deuxième voie entre Avignon et Cavaillon et entre Epierre et Saint-Michel, dernier tronçon de la ligne du Rhône au Mont-Cenis, ouvert à l'exploitation les deux stations de Changey et de Salinelles et les sept haltes de Brainans-Vaccadieu, Petite-Rive-Maxilly, Tronsanges, Malay, La Rachy, Dun-sur-Grandy et Villers-Rotin, plus l'arrêt du champ de courses du Var. Elle a aussi transformé en stations les deux haltes d'Aiguebelette et de Saisy-la-Forêt, continué le renforcement des voies principales de la grande artère Paris-Vintimille, etc.

Il a été placé, pendant l'exercice, 69.849 obligations 3 0/0, représentant une somme de 31.840.312 fr. 48 et 18.242 obligations 2 1/2 0/0 représentant 7.536.574 fr. 28. Le produit net des obligations émises les fait ressortir, défalcation faite des arrérages courus au jour de la vente, à 455 fr. 84 pour les obligations 3 0/0 et à 413 fr. 14 pour les obligations 2 1/2 0/0. Le prix moyen avait été, en 1902, de 459 fr. 36 pour les obligations 3 0/0 et 412 fr. 89 pour les obligations 2 1/2 0/0. Au prix moyen d'émission obtenu en 1903, correspond une charge annuelle de 4 18 0/0, frais accessoires compris,

soit, déduction faite de l'amortissement et des frais accessoires, un taux effectif d'intérêt de 3 49 0/0, contre 3 45 0/0 l'année précédente.

Dans le rapport présenté à l'assemblée générale annuelle, le Conseil d'administration fait allusion au projet de loi voté par la Chambre des députés le 14 novembre 1901, sur la réglementation des conditions du travail et des retraites, et il s'exprime ainsi :

« En votant ce projet, la Chambre n'en soupçonnait point, évidemment, la portée désastreuse. Plusieurs Commissions ont été nommées depuis lors pour vérifier nos évaluations; on nous a demandé de refaire celles-ci sur de nouvelles bases, et les calculs récemment fournis ont confirmé les premiers ; le projet de loi conduirait notre Compagnie à une augmentation de dépenses annuelles de 26 millions du chef de la modification des conditions du travail et de 14 millions pour l'élévation des retraites, soit 40 millions. Ce projet augmenterait annuellement de 158 millions environ les charges des six grands réseaux ! Nous ne pouvons croire que le Sénat, éclairé sur de pareilles conséquences, puisse se résoudre à les approuver. »

Disons, en terminant, que pour les trente et une premières semaines de l'année en cours les recettes de la *Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée* sont en diminution de 5.480.000 fr. sur celles de la période correspondante de 1903. Il ne faut pas perdre de vue, toutefois, qu'il y a eu à compter avec les grèves de Marseille, et qu'il est permis d'espérer que la fin de l'année fournira une compensation à cette moins-value.

A. Lechenet

La Production et la Consommation de l'Alcool en 1903

La Direction générale des Contributions indirectes vient de publier, dans le *Bulletin de Statistique et de Législation comparée*, les résultats de la production et de la consommation de l'alcool pendant l'année 1903.

Le nombre des bouilleurs et distillateurs de profession qui ont travaillé pendant la dernière année a été de 5.364 et celui des bouilleurs de cru dont la production est contrôlée de 108.515. En outre, le nombre des bouilleurs de cru proprement dits, dont la production n'est pas contrôlée mais qui ont fait des déclarations de fabrication, a été de 302.660.

Sur les 113.879 distillateurs de profession et assimilés : 191 ont mis en œuvre des substances farineuses; 2, des pommes de terre; 289, des mélasses et des betteraves; 1, des glucoses et autres produits saccharifères; 8.654, des vins; 7.526, des cidres et poirés; 92.783, des marcs et lies; 153, des fruits; 4.363, des substances diverses.

Dans les chiffres qui précèdent, les bouilleurs se trouvent compris, non pour leur nombre effectif, mais d'après la nature des substances qu'ils ont employées. De plus, les distillateurs dont les opérations sont tout à fait accidentelles, comme les bouilleurs de marcs, de lies et de fruits, et dont la fabrication n'a souvent qu'une faible importance, y figurent également.

Les plus fortes distilleries, celles dont, pendant la campagne, la production a été supérieure à 10.000 hectolitres, sont au nombre de 45 (26 en 1902). Ces distilleries sont réparties comme suit entre les principaux départements : Nord, 19; Pas-de-Calais, 6; Aisne, 4; Somme, 4; Seine-et-Oise, 4; 8 autres départements possèdent chacun une usine importante.

Quant aux bouilleurs de cru proprement dits, l'Administration ne peut fournir sur eux des renseignements aussi complets.

Le tableau suivant donne depuis 1850 les chiffres de la production, tant chez les distillateurs et bouilleurs de profession que chez les bouilleurs de cru non contrôlés, les quantités imposées et la quotité de la consommation moyenne par habitant :

Moyennes décennales	Quantités fabriquées chez les distillateurs et bouilleurs de profession	Quantités fabriquées chez les bouilleurs de cru	Total de la fabrication	Quantités imposées	Consommation par habitant
	(Milliers d'hectolitres)				(Litres)
1850-59...	710.1	146.1	865 2	707.8	1.95
1860-69...	1.000.2	222.3	1.222.5	904.0	2.40
1870-79...	1.283.3	262.4	1 545.7	986.7	2.70
1880-89 ..	1.894.2	50.3	1.944.5	1.446.8	3.84
1890-99...	2.183.0	107.0	2.290.0	1.657.7	4.34
Années					
1900......	2.452.0	204.0	2.656.0	1.782.8	4.66
1901......	2.152.0	286.0	2.438.0	1.346.6	3.52
1902......	1.751.0	136.0	1.887.0	1.258.9	3.26
1903......	2.001.0	46.0	2.047.0	1.368.9	3.54

Les quantités d'alcool obtenues par les bouilleurs et distillateurs de profession et par les bouilleurs de cru dont les opérations sont contrôlées ont été exactement de 2.001.143 hectolitres, contre 1.751.149 l'année précédente, soit une augmentation de 249.994 hectolitres par rapport à 1902 et une diminution de 164.657 hectolitres par rapport à la moyenne des dix années antérieures, 2.165.800 hectolitres. La production des bouilleurs de cru proprement dits a été évaluée à 45.897 hectolitres, en diminution de 89.708 hectolitres sur celle de 1902, 135.605 hectolitres.

Voici la répartition, par nature de liquide, des 1 million 368.903 hectolitres qui ont été soumis au droit général de consommation en 1903 :

Esprits, 49 016 hectolitres; eaux-de-vie, 842.689; kirsch, rhum, etc., 125.170; bitter sucré, 9.693; bitter non sucré, 14.747; absinthes, 162.562; similaires d'absinthes, 23.764; genièvre, 61.464; vins artificiels, 40; liqueurs, 67.763; fruits à l'eau-de-vie, 8.275; eaux de senteur, parfumeries diverses, 3.720.

Si l'on s'en rapporte aux calculs administratifs, les départements dont la population consomme le plus d'alcool sont : la Seine-Inférieure (12 lit. 15); la Somme (9.43); l'Eure (8 90); Calvados (8.88); l'Oise (7.93); Pas-de-Calais (7.39); la Manche (7.33); l'Aisne (6.87); l'Eure-et-Loir (6.82).

***

Voici maintenant quel a été, depuis 1840, le développement de la production par nature de substances mises en œuvre :

Moyennes	Pommes de terre et substances diverses	Mélasses	Betteraves	Vins, cidres, marcs, lies et fruits	Total	Prix moyen de l'hectolitre
	(Hectolitres d'alcool pur)					francs
1840-50.	36.000	40.000	500	815.000	891.500	»
1853-57.	69.000	137.000	300.000	165.000	671.000	141
1867-69.	144.142	346.640	300.449	553.383	1.344.614	60
1870-79.	164.000	621.700	309.000	451.000	1.545.700	60
1880 89.	617.847	639.891	604.901	81.885	1.944.524	52
1890-99.	501.354	795.817	816.808	175.917	2.289.896	42
Années						
1900....	563.311	796.675	973.225	323.057	2.656.268	35
1901....	269.767	1006.933	578.628	582.636	2.437.964	28
1902....	219.617	914.898	520.707	231.532	1.886.754	31
1903....	353.135	670.969	926.159	96.777	2.047.040	43

Les alcools provenant de la distillation des substances farineuses et des betteraves, qui avaient sensiblement fléchi en 1900, 1901 et 1902, présentent en 1903, par rapport à 1902, une augmentation importante. Il y a, au contraire, un nouveau recul des alcools de mélasses indigènes et de vins.

Le relèvement de la production des alcools en général paraît dû surtout à la médiocrité relative des deux dernières récoltes de vins et de cidres, et à la hausse des cours des trois-six d'industrie qui en a été la conséquence.

Le prix moyen de l'hectolitre d'alcool de Bourse qui, pendant le premier semestre 1902, n'avait été que de 27 fr. 23, s'est élevé graduellement à 42 fr. 13 en décembre 1902 pour atteindre 48 fr. 19 en avril 1903.

Cette hausse considérable a déterminé l'ouverture d'un certain nombre de distilleries de betteraves et même la transformation de quelques sucreries en distilleries. Une autre circonstance a agi dans le même sens, c'est l'abaissement du prix offert par les fabricants de sucre aux producteurs de betteraves ; ceux-ci ont substitué à la culture de la betterave à sucre celle de la betterave de distillerie, pour laquelle ils obtenaient des prix plus rémunérateurs.

X. G.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Le fait saillant de la semaine, c'est la bataille navale qui eut lieu au large de Port-Arthur le 10 août et qui se termina à l'avantage des Japonais. Il est à peu près certain que l'amiral russe ne s'était décidé à sortir de la rade de la grande forteresse que pour tâcher de rompre la ligne d'investissement de la flotte de l'amiral Togo et de gagner Vladivostok.

Forcés d'accepter le combat, l'issue ne pouvait en être douteuse pour les Russes, en raison de leur infériorité numérique ; la flotte ne comprenait, en effet, que quatre croiseurs, quatre cuirassés et deux croiseurs-cuirassés : le *Retvisan* et le *Césaréwitch*, ainsi que huit contre-torpilleurs. La flotte nipponne se composait, en tout, de six cuirassés et de onze croiseurs, dont plusieurs sont cuirassés et de trente torpilleurs. Dans ces conditions, il est étonnant de constater qu'aucune unité n'ait été coulée et que les avaries subies par le *Césaréwitch* et deux croiseurs n'aient pas rendu ces navires inutilisables à tout jamais. Au cours de la bataille, l'amiral Witheft a été tué et le contre-amiral Matoussewitch grièvement blessé. Les pertes en hommes ne sont pas établies.

Le résultat final de la bataille a donc été de disperser la flotte de Port-Arthur ; la division des cuirassés, sauf le *Césaréwitch* aurait regagné ce port. Quant aux croiseurs, on ne sait trop ce qu'ils sont devenus ; on a signalé, cependant, la présence de l'*Askold* à Shanghaï et on prétend que le *Novik* a gagné Vladivostok.

La petite escadre de ce port a également eu à livrer combat. Elle a été attaquée au large de l'île Tsoushima par la flotte de l'amiral Kamimoura. Ce dernier disposait de quatre grands croiseurs cuirassés et de six autres croiseurs protégés. La lutte était donc, là aussi, inégale, car l'escadre de Bezobrazof ne comprenait que trois croiseurs protégés ; le moins vite des trois, le *Rurik*, fut coulé et on peut s'étonner que les dix navires nippons aient laissé les deux autres vaisseaux s'échapper et rentrer à Vladivostok.

Le maréchal Oyama qui, dit-on, commande l'armée de siège devant Port-Arthur, a envoyé aux Russes un ultimatum les menaçant d'un assaut général s'ils ne se rendaient pas. L'offre a été faite au général Stœssel, commandant en chef, de capituler, avec faculté de laisser sortir la garnison en armes avec les honneurs militaires. Sa réponse a été négative, de sorte que l'on peut s'attendre à une lutte suprême où s'affirmera, une fois de plus, l'héroïsme des soldats du Tsar.

Kouropatkine, fidèle à son plan, qui consiste principalement à gagner du temps et à compléter son armée, est immobile aux environs de Liao-Yang ; chaque journée ajoute une chance de plus d'avoir l'avantage dans une prochaine bataille décisive. La qualité des troupes qu'il vient de recevoir d'Europe lui aidera beaucoup, car il ne faut pas se dissimuler que le troupier sibérien, qui est plutôt un milicien, est d'une valeur inférieure à celle du soldat de Russie d'Europe. Or, jusqu'à présent ce n'était guère que ces milices qui étaient opposés aux Japonais. Un facteur capable encore d'aider puissamment les Russes, c'est leur cavalerie, qui est nombreuse et bien entraînée.

En Russie, on doit se féliciter de la tactique du généralissime russe qui, grâce à sa prudence, a su concentrer sur le terrain de son choix une armée considérable capable d'être opposée, numériquement parlant, aux 300.000 hommes dont disposent les généraux japonais Kuroki, Nodzu et Oku.

L'infériorité des Russes sur mer était prévue par eux et les échecs que leurs escadres viennent de subir ont une portée toute relative, le commandement de la mer ayant appartenu aux Japonais depuis le début des hostilités.

C'est donc à l'armée de terre qu'appartient le rôle de tenir tête aux Nippons.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN JUILLET 1904

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les sept premiers mois de 1904.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 juillet, à 2.678.587.000 fr. et les exportations à 2.501.595.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

JUILLET

IMPORTATIONS	1904	1903	Différences en 1904
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	67.570	86.272	— 18.702
Matières nécessaires à l'industrie..........	203.320	216.223	— 12.903
Objets fabriqués	62.147	65.292	— 3.145
Totaux.......	333.037	367.787	— 34.750
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	51.088	52.336	— 1.248
Matières nécessaires à l'industrie..........	90.848	86.832	+ 4.016
Objets fabriqués......	194.402	155.510	+ 38.892
Colis postaux	20.311	19.284	+ 1.027
Totaux.......	356.649	313.962	+ 42.687

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 juillet 1904, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1903 :

SEPT PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1904	1903	Différence pour 1904
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	482.285	510.293	— 28.008
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.714.384	1.840.252	— 125.868
Objets fabriqués	481.920	469.968	+ 11.952
Totaux.......	2.678.589	2.820.513	— 141.924
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	369.417	359.223	+ 10.194
Matières nécessaires à l'industrie..........	699.245	672.754	+ 26.491
Objets fabriqués......	1.261.885	1.201.191	+ 60.694
Colis postaux	171.048	158.114	+ 12.934
Totaux.......	2.501.595	2.391.282	+ 110.313

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) a atteint, pour les sept premiers mois de 1904, le chiffre de 5.180 millions au lieu de 5.212 pendant la même période de 1903. La différence en moins est de 32 millions ; elle atteignait 39 millions à la fin du mois de juin et 73 à la fin de mai.

La principale cause de cette diminution dans le total

des affaires est toujours la même. C'est la réduction dans les importations de matières premières industrielles, réduction qui atteint environ 7 0/0 pour les sept premiers mois. On ne saurait y trouver la preuve d'une reprise dans la marche des travaux industriels ; c'est, au contraire, la marque d'une situation toujours précaire, au moins pour un certain nombre d'industries.

Heureusement, le mouvement des exportations est toujours en augmentation ; le mois de juillet a été particulièrement caractéristique à cet égard.

C'est du côté des exportations, notamment de celle des objets fabriqués, que cette supériorité se manifeste. Si l'on peut se féliciter d'une réduction de près de 19 millions dans les importations de denrées alimentaires, on doit constater une autre réduction de 13 millions environ dans celles des matières premières. Sous ce dernier rapport, le recul est énorme par rapport au mois de juin précédent. Si le résultat général n'a pas été mauvais, l'examen des détails amène à conclusion moins bonne qu'il y a un mois.

Informations Économiques et Financières

Finances Russes. — Une dépêche envoyée le 16 courant de Saint-Pétersbourg annonce « qu'un oukase impérial vient d'ordonner, en vue des prochaines dépenses extraordinaires nécessitées par la guerre, l'émission de six nouvelles séries de titres de la rente d'Etat, pour une somme totale de 150 millions de roubles et pour quatre ans. Ces titres, qui sont émis à 50 roubles et à 3 60 0/0, ont été mis en circulation le 14 août ; ils sont exempts d'impôt. »

Cette dépêche a été mal comprise.

Ces billets d'Etat, véritables bons du Trésor, qui ne sont inscrits à aucune cote, offrent cette particularité qu'ils circulent à l'intérieur de la Russie comme des billets de banque : ils sont cependant munis d'une feuille de coupons et, dans les transactions courantes, ils sont reçus au pair, déduction faite de l'intérêt couru.

Les billets d'Etat précédemment émis portaient intérêt de 4 0/0 mais étaient soumis à l'impôt ; les nouvelles séries offertes à 3 60 0/0 n'ont pas cette restriction.

La Situation au Maroc. — On ne saurait trop insister sur l'importance internationale du récent accord franco-anglais, que le Parlement britannique vient de ratifier avant de se séparer, et qui a tracé avec précision la politique que le Gouvernement de la République française compte suivre à l'égard du Maroc et des Puissances ayant des intérêts engagés dans ce pays.

La France, devenue protectrice du Maroc « sans changer son état politique », laissera intacts les droits que les autres nations y exercent, et son action doit consister à organiser l'administration chérifienne, à restaurer sa puissance, à rétablir l'autorité du Sultan sur les tribus marocaines, à faciliter ultérieurement, par la création de routes et de chemins de fer, la pacification générale du pays et sa prospérité.

Notre Gouvernement s'est mis immédiatement à l'œuvre, mais on doit reconnaître que ce nouvel état de choses ne va pas sans surprendre ceux qui s'étaient habitués à considérer le Maroc comme un terrain d'exploitation qui leur serait perpétuellement abandonné.

Comprenant qu'il serait inutile de protester contre les [illegible] actuels, ils ont préféré publier des informations tendancieuses montrant que la population marocaine est hostile à notre protection. Ces informations ne trompent pas ceux qui sont au courant des choses de ce pays, mais elles paraissent provoquer en France un fâcheux état d'esprit et empêcher notre public de saisir toute la haute portée du récent accord.

Il importe donc de le mettre en garde contre ces dépêches de source étrangère et de l'assurer qu'aucun conflit ne s'est jamais produit. La première des réformes appliquées : l'organisation des douanes s'est, notamment, effectuée dans les conditions les meilleures, sans soulever la moindre discussion. Les représentants étrangers sont aujourd'hui installés dans tous les ports : les remises se font avec une régularité parfaite et le service fonctionne à souhait.

Le Régime futur de l'Electricité à Paris. — On sait que les autorisations en vertu desquelles les Sociétés qui assurent actuellement la fourniture du courant électrique dans Paris sont à la veille d'expirer.

L'Administration municipale se préoccupe, depuis quelque temps, de l'organisation du régime futur qui devra succéder aux secteurs actuels, et le Préfet de la Seine a pris un arrêté constituant de la façon suivante une Commission technique chargée d'examiner les questions relatives à l'établissement de ce régime futur : MM. Mascart, de l'Institut ; Maurice Lévy, de l'Institut ; Pollard, président de la Société des Electriciens ; P. Janet, directeur de l'Institut d'Electricité de Paris ; Bouty, professeur en Sorbonne ; Hospitalier, professeur à l'Ecole de physique et de chimie ; Monnier, professeur à l'Ecole Centrale des Arts et Manufactures ; Picou, professeur à l'Ecole des Ponts et Chaussées ; Blondel et Sabourel, ingénieurs.

On voit qu'aux points de vue scientifique et industriel, les choix du Préfet de la Seine offrent les plus sérieuses garanties. Ceux de l'élément administratif de la Commission ne sont pas moins heureux ; ils portent sur MM. Desplas, Félix Roussel, Chautard, Navarre et Chassaigne-Goyon, membres du Conseil municipal de Paris ; Autran, secrétaire général de la Préfecture de la Seine ; de Pontich, directeur des Travaux ; Desroys du Roure, directeur des Finances ; Derouin, directeur du Contentieux ; Defrance, directeur des Affaires départementales ; Boreux, inspecteur général des Ponts et Chaussées, chef du Service technique de la Voie publique ; Lauriol, ingénieur en chef des services de l'Eclairage et Gaston Cadoux, chef de bureau du Secrétariat du Conseil municipal.

Cette Commission sera présidée par le Préfet de la Seine et, pour lui donner une base de discussion dès la rentrée des vacances, c'est-à-dire dès les premiers jours d'octobre, les services techniques étudient déjà une série de combinaisons hypothétiques.

La nécessité de prendre rapidement un parti s'impose à l'Administration parisienne qui avait déjà tenté, inutilement d'ailleurs, il y a quelques années d'entrer en relations avec les divers secteurs et aux ouvertures de laquelle quatre Sociétés seulement avaient alors répondu. Cette fois-ci, il faudra bien agir sans plus tarder. Les premières concessions expirent au mois d'avril 1907 et, quoi qu'on décide, on n'a que le temps bien juste de l'organiser pour le réaliser à temps.

Rappelons que les canalisations établies deviennent, à l'expiration des concessions, la propriété de la Ville de Paris — il y en a 628 kilomètres environ — mais que l'Administration n'est pas tenue de racheter les usines ou les sous-stations construites par les Compagnies pour alimenter leurs secteurs. Par réciprocité, les Compagnies ne sont pas obligées de vendre cette partie de leur actif à la Ville de Paris. Enfin, la plupart des colonnes montantes et des branchements d'abonnés restent la propriété des secteurs. C'est, comme on le voit, assez compliqué.

Cette situation rend désirable un accord ou une fusion des secteurs ; mais des intérêts antagonistes rendront cette solution bien difficile. Nous ne la tenons cependant pas pour impossible.

Nous nous efforcerons de tenir nos lecteurs au courant des négociations qui s'engageront certainement

sous peu entre les Sociétés intéressées et l'Administration.

Les Chemins de fer Transpyrénéens. — C'est là une question qui date de longtemps et qui semble enfin marcher vers une solution.

A la date du 25 mars 1885, les Gouvernements français et espagnol signaient une convention diplomatique, en vue d'ouvrir deux nouvelles voies ferrées à travers les Pyrénées. On dressa ensuite des plans, on posa des jalons, mais on en resta là. En 1896, pourtant, alors que M. Barthou était Ministre des Travaux publics, la question vint à l'ordre du jour; une nouvelle convention intervint, et le délai d'exécution des lignes ferrées, fixé primitivement à dix ans, fut réduit à cinq ans. Mais le délai expira sans que rien fût fait encore. Rien n'était abandonné, cependant, et la preuve en est qu'une Commission internationale fut nommée en 1903 pour étudier de nouveau les projets dont il avait été question antérieurement. Résumons, maintenant, ce qui avait été fait dans l'intervalle, d'après les déclarations faites récemment par M. Larrouy, président de la délégation française.

A la suite de négociations préliminaires et d'études préparatoires dues, pour le côté français, à M. Mille, ingénieur en chef des ponts et chaussées, on s'était tout d'abord entendu sur un double tracé : le premier comportait la ligne d'Oloron à Jaca, par le col de Canfranc; le second avait trait à une ligne devant aller de Saint-Girons à Lerida, par le col de Salau. Malheureusement, il avait été dit que les deux Gouvernements s'entendraient sur la date à laquelle la convention devait être soumise à la ratification parlementaire, et jamais cette ratification n'intervint.

A plusieurs reprises, depuis, on a réengagé les négociations, mais sans aboutir. Enfin, au début de l'été de 1903, les deux Gouvernements français et espagnol tombèrent d'accord pour arriver à une solution. C'est alors que fut nommée la Commission à laquelle il a été fait allusion plus haut. Cette Commission tint diverses réunions en hiver et au printemps, et il y a un peu plus d'un mois, à Paris, elle se mettait d'accord sur les points essentiels, et sur la nécessité qu'il y avait de porter de deux à trois les tracés acceptés précédemment par les deux Gouvernements. En conséquence, aux deux lignes d'Oloron à Jaca par le col de Canfranc et de Saint-Girons à Lerida par le col de Salau, la Commission a ajouté un troisième chemin de fer devant partir d'Ax-les-Thermes, dans l'Ariège, pour aboutir à Ripoll, en passant par les cols de la Cerdagne. Cette troisième ligne, acceptée en principe par les délégués espagnols, doit abréger de trois heures le trajet de Toulouse à Barcelone, et elle aura, si elle est décidée, le mérite de desservir une population laborieuse, mais peu favorisée jusqu'ici.

Tout en reconnaissant les avantages certains du tracé Ax-les-Thermes à Ripoll, la Commission franco-espagnole n'a nullement préjugé les conditions de l'exécution. Il ne lui appartenait pas, en effet, de décider quelle était celle qui, au point de vue des travaux d'art et des considérations techniques, était la plus facile à construire et, par suite, la première à livrer à l'exploitation. Ce qui semblait évident, au moins du côté français, c'est que les trois projets étaient d'une réalisation non seulement possible, mais encore aisée, et que la nouvelle convention à laquelle la Commission travaillait, se présentait dans de très bonnes conditions et paraissait susceptible d'une prompte application.

Ajoutons que le Roi d'Espagne a signé, ces derniers jours, un décret conférant au marquis del Muni, ambassadeur d'Espagne à Paris, pleins pouvoirs pour signer la convention relative auxdits chemins de fer transpyrénéens.

Compagnie des Tabacs Portugais. — L'assemblée générale annuelle des acionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 1er août. Elle a approuvé les comptes de l'exercice clos le 31 mars dernier et voté un dividende de 20 0/0 sur le capital versé, contre 19 0/0 pour l'exercice 1902-1903, ce qui représente 9 milreis contre 8 milreis 530 l'an dernier. Un acompte de 2 milreis 70 ayant été payé en février à raison de 12 fr. 25 nets, le solde, soit 6 milreis 30, a été mis en paiement dès le 11 courant à raison de 29 fr. 65 nets. Il en résulte que le dividende total du dernier exercice s'élève à 41 fr. 90 nets, contre 38 fr. 20 pour 1902-1903 et 34 fr. 80 pour 1901-1902. Le dividende des parts de fondateur a été fixé à 50 fr. 75, contre 45 fr. 75 pour 1902-1903.

Le comte de Burnay, président du Conseil d'administration, a fait les déclarations que l'on attendait de lui au sujet du renouvellement du privilège de la Société, combiné avec la conversion en 4 0/0 des obligations 4 1/2 0/0 et un emprunt destiné à procurer des ressources au Gouvernement portugais. Au sujet de cette combinaison, dont nous avons parlé précédemment à plusieurs reprises, nous croyons devoir reproduire les renseignements très complets publiés par notre confrère de Lisbonne *O Economista Portuguez:*

« La rescision du contrat du monopole des tabacs étant décidée, la *Compagnie Portugaise des Allumettes* a confirmé, sur l'invitation du Gouvernement, sa proposition pour l'exploitation du monopole de 1907 à 1926, par laquelle elle offrait à l'Etat une rente fixe de 5.500 contos pour les quatre premières années, 5.625 contos pour les quatre années suivantes, 5.750 contos de 1917 à 1921, et 6.000 contos pour les quatre dernières années, abandon de tous les bénéfices nets supérieurs à 120 contos et paiement d'un bonus annuel de 100 contos.

« La conversion des obligations 4 1/2 0/0 devant se réaliser conjointement avec dénonciation du contrat de 1891, la *Compagnie des Allumettes* prend à sa charge le remboursement de celles qui seraient encore en circulation en 1907, et dans le cas où le Gouvernement voudrait anticiper ce remboursement, ladite Compagnie s'engage à présenter une proposition pour une opération de plus grande surface, élargissant les délais et périodes d'amortissement, mais sans modifier la durée de la concession du monopole.

« Cependant, après plusieurs pourparlers avec les représentants de divers établissements français et des tabacs, le Gouvernement vient de signer un contrat prorogeant la concession du monopole de la Compagnie concessionnaire actuelle pour un délai de 60 années à partir du 1er avril de 1905, avec la faculté de rescision de 10 en 10 ans pour le Gouvernement.

« La rente fixe à payer à l'Etat est ainsi établie :

« De 1905 à 1911, 5.600 contos; de 1911 à 1916, 5.750 contos; de 1916 à 1921, 5.900 contos; de 1921 à 1965, 6.100 contos.

« La participation du Trésor dans les bénéfices nets sera de 70 0/0 dans les six premières années, de 75 0/0 dans les cinq suivantes, et de 80 0/0 pour les années restant à courir.

« La Compagnie appuyée par un groupe d'établissements financiers étrangers prend ferme un emprunt de 54.000 contos ou 300 millions de francs nominaux en obligations 4 0/0 destiné au remboursement des obligations 4 1/2 0/0 et au paiement de toute la dette flottante extérieure. Cet emprunt pourra s'élever à 350 millions de francs, les 50 millions supplémentaires devant être employés à fortifier les réserves de la Banque du Portugal.

« L'emprunt sera amortissable en 60 années, le Gouvernement ayant le droit à partir de 1913, de rembourser au pair, à quelque époque que ce soit et en donnant avis six mois à l'avance, les obligations qui existeraient en circulation. »

Le Conflit turco-américain. — Un certain nombre de questions d'ordre diplomatique étaient en suspens depuis quelque temps entre les Etats-Unis et la Turquie. Cette dernière, ne se pressant pas de répondre d'une façon ferme aux représentations que le ministre américain, M. Leishman, faisait à ce sujet à la Porte,

le Gouvernement de Washington finit par croire que son prestige était en péril. MM. Roosevelt et Hay, qui étaient en villégiature, revinrent à New-York, dans le but de prendre les mesures que comportait la situation.

L'escadre américaine de la Méditerranée, composée des croiseurs *Olympia*, *Baltimore* et *Cleveland*, fut dépêchée à Smyrne pour appuyer les réclamations diplomatiques, dont voici l'énumération :

La République des Etats-Unis désire jouir des mêmes privilèges en Orient que les nations européennes. Elle veut que toute liberté soit laissée à ses missionnaires, professeurs, savants, etc., de professer ou d'enseigner comme il leur plaira. Elle veut que ses produits ne rencontrent plus de barrière douanière et que les indemnités dues à des citoyens américains soient payées. Enfin, les Etats-Unis demandent que les diplomates représentant les deux pays réciproquement soient de l'ordre le plus élevé, c'est-à-dire des ambassadeurs, et, finalement, qu'un navire de guerre soit en station permanente dans le Bosphore.

Devant une mise en demeure de répondre, appuyée si énergiquement, la Sublime-Porte ne pouvait qu'acquiescer et c'est ce qu'elle a fait.

Finances Helléniques. — Voici comment se sont établies, pour le premier semestre de l'année 1904, les recettes des revenus affectés au service de la Dette Publique Hellénique. Nous les comparons à celles de la période correspondante de 1903 :

Etat des plus-values

Classification	Recettes des exercices		Recettes brutes du 1er au 30 juin 1904	
	1903	1904	Estimation de la loi de 1898	Perception des recettes
	(En drachmes)			
Sel	1.257.446	1.461.100	1.205.000	1.461.100
Pétrole	3.021 270	3.152.940	2.650.000	3.152.940
Allumettes	735.244	824.427	500.000	824.427
Cartes à jouer	134.595	140.767	145.000	140.767
Papier à cigarettes	1.696.391	1.666.614	1.350.000	1.666.614
Tabac	4.115.088	4.209.132	3.300.000	4.209.133
Timbre	7.234.979	7.360.410	5.000.000	7.360.410
Total	18.195.013	18.815.390	14.150.000	18.815.391
Douane du Pirée (dr.)	9.447.601	7.095.000	5.350.000	9.619.568
Ensemble	27.642.614	25.910.390	19.500.000	28.434.959
Douane du Pirée (or)	»	1.803.263	»	»
Emeri de Naxos (or)	349.597	445.002	300.000	712.003
Ensemble or	349 597	2 248.265	»	»

Notons que les droits de douane, qui sont toujours évalués en or et dont le change a été fixé à 1.45 par la loi du 17 mars 1904 v. s., sont payables, depuis le 7 mai 1904, obligatoirement en drachmes-papier, excepté pour les droits du tarif conventionnel payables de préférence en or lorsque le cours est au-dessous de 1.45.

Ajoutons que les recettes brutes, d'après la loi de 1898, étaient évaluées à 19.800.000 drachmes-papier et qu'elles ont atteint, pour les six premiers mois de 1904, 29,146.962 dr. 50, soit une plus-value de 9 millions 346.962 dr. 55. Observons, en outre, que dans les douanes du Pirée est compris l'équivalent en drachmes des perceptions en or converties au change provisoire de 1.40.

Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	11 août	18 août
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
11 août — 18 août		
Or ..... 2.698.171.068 — 2.696.913.246	3.821.835 110	3.818 441.717
Argent. 1.123.664.041 — 1.121.528.471		
3.821.835.110 — 3.818.441.717		
Effets échus hier recevoir à ce jour	1.210 556	104.912
Portefeuille Paris — Effets Paris	166.744.033	161.924.919
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	348.011.970	371.659.609
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs.	4.787.600	4.787.600
Avances sur titres a Paris	172.238.071	170.454.381
Avances sur titres dans les succurs.	326 252.409	321.811.417
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.611.555	99.611.555
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.870.596	23.870.596
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.923 720	1.946.669
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	79.655.442	80 179.974
Total	5.351 529.260	5.360.181.546
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.161.550 610	4.146.760.505
Arrérages de valeurs déposées	20.407.675	20.217.883
Billets à ordre et récépissés	11 344.323	12.045.174
Compte courant du Trésor, créditeur	212 781.934	212.732.352
Comptes courants de Paris	536.161.175	547.428.657
Comptes courants dans les succursales	81 539 854	78.547.486
Dividendes à payer	3.117.635	2.954.065
Escompte et intérêts divers	3.176.797	3 407.365
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1.462.991
Divers	94.970.755	109.609.558
Total	5.351.529.260	5.360.181.546

Comparaison avec les années précédentes

	23 août 1900	22 août 1901	21 août 1902	20 août 1903	18 août 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3 897.7	3 884.7	3.991.2	4.141.1	4.146 8
Encaisse or	2.248.1	2.451.1	2.625 4	2.557.5	2 696.9
— argent	1.137.0	1.121.3	1.122.4	1.124 2	1.121.6
Portefeuille	668.7	407.8	393.1	458.1	533.6
Avances aux partic.	494.3	473.8	419 1	448.4	492.3
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	331.8	193 8	236 0	180.2	212.7
— partic.	523.5	563.6	514.4	446.8	626.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	2.446.5	1.668.7	1.540.9	2.056.0	1.460.7

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 18 août, les 50.000 actions nouvelles de 100 piastres, libérées et au porteur, nos 200001 à 216665 et 220001 à 253345, de la Banque Nationale du Mexique, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 200.000 à 250.000, lesdites actions divisées et numérotées comme suit :

66.655 titres unitaires, nos 1 à 50000 et 200001 à 216655;
6.669 titres de 5 actions, nos 220001 à 253345;
6.000 titres de 25 actions, nos 50001 à 200000.

A partir du 20 août présent mois, les obligations de la Dette convertie Unifiée de l'Empire Ottoman ne seront plus

négociables qu'en titres définitifs divisés et numérotés comme suit :

10.000 titres de 25 obligations	nos	1	à	250000;
80 000 — 5 —	nos	250001	à	650000;
838.126 — 1 —	nos	650001	à	1488126.

En liquidation du 31 août, les livraisons se feront exclusivement en titres définitifs.

Les actes enregistrés et les déclarations reçues en matière d'enregistrement, pendant l'année 1903. — La Direction générale de l'enregistrement des Domaines et du Timbre vient de publier, pour l'année 1903, la statistique du *nombre* des actes enregistrés et des déclarations reçues en matière d'enregistrement :

Nombre des actes enregistrés et des déclarations reçues en matière d'enregistrement. Résultats généraux

Nature des actes enregistrés et des déclarations reçues	1903	1902	Différences en 1903
		(En francs)	
Actes civils publics......	3.084.759	3.051.816	+ 32.943
Actes sous signatures privées..................	1.327.896	1.293.434	+ 34.462
Baux et locations verbales	1.626.496	1.603.694	+ 22.802
Actes judiciaires.........	2.798.124	2.756.619	+ 41.505
Actes extrajudiciaires....	5.743.537	5.775.698	— 32.161
Mutations par décès (a)..	412.344	416.446	— 4.102
Formalités hypothécaires :			
Inscriptions	707.885	701.245	+ 6.640
Transcriptions d'actes .	530.860	494.145	+ 36.715
Procès-verbaux de saisies, exploits de dénonciation	16.452	16.796	— 344
Total des actes et formalités	16.248.353	16.109.893	+138 460
		(Millions de francs)	
Produits correspondants.	592.2	566.5	+ 25.7
(a) Nombre de décès.....	828.500	834.487	— 5.987
— successibles	1.081.560	1.102.124	— 20.564

Production de la Houille. — L'Office de statistique universelle d'Anvers vient de publier le très intéressant tableau de la production mondiale de la houille depuis 1850 à 1902. En 1850, la production mondiale atteignait le chiffre de 89.881.357 tonneaux; la production a augmenté d'année en année pour arriver, en 1902, au chiffre colossal de 749.691.626 tonnes, soit 749.691.621 mille kilogrammes.

Suit la statistique de la production de la houille par pays. Le premier rang est occupé par la Grande-Bretagne qui produisit, en 1850, 8.500.000 tonnes et 227.178.140 en 1902, L'Allemagne vient ensuite avec un rendement de 12.347.828 tonnes en 1850 et 107.436.334 en 1902. La France vient en troisième rang, avec un écart considérable, débutant en 1810 par 773.000 tonnes et produisant 29.574.130 tonnes en 1902.

Suivent par ordre d'importance : la Belgique, avec 22 millions 877.470 tonnes en 1902; la Russie, avec 16.151.557 tonnes en 1901; l'Autriche-Hongrie, avec 13.104.557 tonnes en 1901; le Japon, avec 8.945.959 tonnes en 1901, et l'Inde britannique avec 7.424.480 tonnes.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 2e quinzaine d'août 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal..................	31 261
Frais de panification..............	13 179
Total....	44 440

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3471, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6942 ; soit à 0 fr. 69.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 22 au 28 juillet 1904 (30e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat.....................	2.916	951	959	27.339	27.416	—	77
Paris-Lyon-Méditer...	9.280	8.910	8.810	251.860	256 910	—	5.050
— Chemins Algériens	513	266	232	5 494	5 284	+	210
Nord	3.765	4.430	4.520	126.623	129.978	—	3.355
Ouest	5.828	4.050	3.900	102.541	102.276	+	265
Orléans...............	7.098	4.830	4.565	124.209	126.927	—	2.718
Est.....................	4.922	3.696	3.691	104.260	104.475	—	215
Midi...	3.304	2.262	2.245	62 039	62 603	—	564
Est-Algérien..........	898	184	149	4.691	4.262	+	429
Bône-Guelma..........	1.140	271	290	6.076	5 373	+	703
Ouest-Algérien	296	82	71	1.923	1.752	+	171
Lignes Algériennes. .	814	»	»	2.250	1.988	+	262
Médoc..........	103	30	28	738	766	—	28

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

La liquidation du 15 août s'est signalée par une abondance de capitaux au moins aussi grande que celle que l'on avait enregistrée dans les liquidations précédentes, et la tenue d'ensemble du Marché s'en est ressentie. Il convient de dire, à ce propos, que le Marché de Paris se place à un certain point de vue. Plus les choses s'aggravent en Extrême-Orient, semble-t-il croire, et plus la paix est prochaine. C'est une appréciation à relever et non à commenter. En tous cas, et plus que jamais, le public qui reste à la Bourse croit qu'une réaction est impossible. Toutefois, comme ce n'est pas là l'opinion générale, il s'ensuit que les échanges sont très restreints.

★ ★ Les *Rentes Françaises* restent bien tenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à 98 fr. 12 1/2 à terme, est passée à 98 fr. 22 1/2 pour rester à 98 fr. 10; au comptant, on cote 98 fr. 17 1/2, contre 98 fr. 15. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 10 au comptant, au lieu de 98 fr. 05.

Les *Obligations Tunisiennes* se sont avancées de 4 fr. à 475 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 79 fr. 50 au comptant; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, toujours délaissé; *Emprunt 3 0/0 1903*, 92 francs, en bénéfice de 25 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, en plus-value de 3 fr., à 497 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 429 fr. 50 contre 428 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 460 fr., en avance de 4 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il est ferme à 459 fr. 50, sans changement sur sa clôture précédente.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* conservent une bonne allure, en raison des achats continuels des portefeuilles.

Les *Obligations 4 0/0 1865* cotent 550 fr., au lieu de 549 fr. 25; *Obligations 3 0/0 1869*, aux environs de 462 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 406 fr. 50, sans changement; *Obligations 4 0/0 1875*, 563 fr. à peu de chose près comme il y a huit jours; *Obligations 4 0/0 1876*, 564 fr., perdant 3 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* finissent fermes à 378 fr. 25; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* cotent 378 fr. 50, au lieu de 379 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 421 fr., comme jeudi dernier ; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 410 fr., également sans changement.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est à 443 fr., en petit recul de 1 fr. 50 pour la semaine.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui clôturait à 3.825 fr., est en moins-value de 5 fr. à 3.820 francs.

Pour les huit premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 1.460.695 francs 60.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont progressé de 675 fr. au comptant à 679 fr. A terme, on cote 680 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales*, grâce aux avantages qu'elles représentent comme sécurité et comme revenu, sont toujours recherchées au premier rang des valeurs de placement.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* ont monté de 482 fr. à 484 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 505 fr., perdant 1 fr.; *Obligations Communales 1880*, 504 fr. 50, perdant 2 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 436 fr., contre 439 fr. 50; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 478 fr., sans changement.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 401 fr. 50 au lieu de 403 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 464 fr. 50, comme il y a huit jours; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 487 fr., perdant 2 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 470 fr., en même recul de 2 fr.; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles s'inscrivent à 496 fr. 50 au lieu de 497 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se retrouvent aux alentours de leurs cours précédents.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est sans changement à terme à 1.177 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* se maintient bien à son même cours de 600 fr.

Le *Crédit Lyonnais* clôture à 1.139 fr. à terme et à 1.138 fr. au comptant; il finissait, la semaine dernière, respectivement à 1.138 fr. et à 1.139 francs.

La *Société Générale* est ferme à 625 fr., comme précédemment.

Le *Crédit Industriel et Commercial* fléchit de 2 fr. à 623 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'inscrit à 213 fr. au lieu de 215 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 147 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* se traite à 81 fr. au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* regagne 1 fr. 50 à 375 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 491 fr., en bénéfice d'un franc.

La *Banque de l'Algérie*, 1.385 fr., en recul de 5 fr. Cette Banque vient de procéder à l'ouverture de sa succursale à Tunis. Par suite des négociations conclues avec le Gouvernement tunisien, la Banque est autorisée à émettre des billets de 20, 50, 100, 500 et 1.000 fr., facilitant ainsi notablement les transactions commerciales à l'intérieur du pays. Jusqu'ici l'or seul circulait.

Le *Sous Comptoir des Entrepreneurs*, 310 fr., maintenant son avance de la semaine précédente.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* sont montées de 1.225 fr. à 1.240 fr.; actions 2e et 3e émissions 1.240 fr. 50.

Le *Crédit Mobilier Français*, que nous laissions à 92 francs, s'inscrit à 93 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'inscrit à 546 fr. au comptant, gagnant 1 franc; à terme, on est à 547 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* ont regagné 2 francs à 119 fr.; *Obligations de 475 francs*, 140 fr., comme la semaine dernière.

La *Rente Foncière*, que nous laissions à 148 francs, clôture à 146 fr. au comptant.

La *Compagnie Algérienne* est montée de 734 fr. à [illegible] francs.

Le *Crédit Algérien* est de nouveau sans variation à 920 fr. au comptant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont calmes.

L'action *Lyon* cote 1.321 fr. au comptant, gagnant 1 fr.; à terme, elle s'inscrit à 1.325 fr., contre 1.329 francs; le *Nord* est à 1.725 fr. au comptant, en recul de 4 fr., et à 1.730 fr. à terme, en bénéfice de 3 fr.

L'action *Midi* est montée, au comptant, de 1.445 fr. à 1.454 fr.; elle est à 1.455 fr. à terme; *Est*, 901 fr. au comptant, gagnant 1 fr.; *Ouest*, 878 fr. au lieu de 870 fr.; *Orléans*, 1.450 fr., contre 1.454 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la trentième et unième semaine de 1904 : *Diminutions : Nord*, 38.000 fr.; *Midi*, 65.900 fr.; *Lyon*, 430.000 fr.; *Ouest*, 16.000 fr.; *Augmentations : Est*, 35.000 fr.; *Orléans*, 262.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été, en général, peu mouvementées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* ont encore gagné 7 fr. à 617 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, ferme à 740 fr. à terme et à 742 fr. au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, que nous laissions à 307 fr., finit à 305 fr.

L'action *Suez* s'échange à 4.185 fr. au comptant, contre 4.175 fr. A terme, elle finit à 4.178 fr.; *Parts de Fondateurs*, bien tenues à 1.895 fr.; *Parts Civiles*, délaissées de nouveau.

Les *Omnibus de Paris* ont repris de 516 fr. à terme et de 518 fr. au comptant, à 530 et 534 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la trente-deuxième semaine de 1904, ont été de 735.905 fr. 25, contre 769.990 francs pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 11 août 1904, les recettes se chiffrent par 28.360.228 francs 30, contre 28.020.250 fr. 55 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 339.977 francs 75 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris* en avance de 29 fr. à 219 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est en bénéfice de 2 fr. à 483 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 205 fr., gagnant 5 fr. pour la semaine.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est passée de 570 fr. au comptant à 572 fr.; à terme, elle est sans changement à 571 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 185 fr. au comptant, perdant 1 fr.; *Est-Parisien*, aux environs de 27 fr., sans changement; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 401 fr., contre 402 francs.

L'Omnium Lyonnais se tient aux environs de 103 fr.

Le *Métropolitain de Paris* a progressé d'un franc à 536 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* se tient à 290 francs.

La *Malfidano* gagne 5 fr. à 595 fr.

La lutte entre les *Compagnies transatlantiques* continue. On mande de Liverpool que le prix du passage en troisième classe de Liverpool aux Etats-Unis, qui, par suite de la concurrence, avait déjà été réduit à 2 liv. st., soit 50 fr., va subir une nouvelle réduction. A partir de lundi prochain, les steamers de l'*American Line* prendront à Liverpool, au prix de 30 sh., soit 37 fr. 50, des passagers de troisième classe à destination de Philadelphie.

La *Compagnie Générale Transatlantique* a reperdu 3 fr. à 155 fr.; *Messageries Maritimes*, 213 fr., contre 218 francs.

On a publié récemment une lettre-circulaire adressée par le Ministre des Travaux publics aux Compagnies de Chemins de fer et aux Services maritimes pour les engager à établir des tarifs communs propres à faciliter l'exportation des produits nationaux en même temps qu'à assurer le bénéfice de ces exportations à notre marine marchande. La *Compagnie d'Orléans* était précisément en pourparlers depuis plusieurs mois avec la *Compagnie des Messageries Maritimes* en vue d'une combinaison de ce genre et ces pourparlers viennent d'aboutir à un tarif commun, dont l'application a eu lieu à partir du 1er août.

Les *Chargeurs Réunis* sont en plus-value de 7 fr. à 590 francs.

La *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 573 fr., cote 576 fr., mais avec des échanges très restreints.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston* a pris une nouvelle avance, en progressant de 682 fr. à 691 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à leur même cours de 112 fr. ; *Obligations 4 0/0*, 190 fr. 50, au lieu de 188 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* gagnent encore 3 fr. à 185 fr.; *Phosphates du Dyr*, 60 fr., contre 60 fr. 25; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 939 fr. au comptant, en plus-value de 10 fr.; à terme, on est à 938 fr., contre 928 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* restent termes à 593 fr. 50: *Obligations 4 1/2 0/0*, 505 fr., sans changement.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent demandées à 472 fr. Le tonnage du port, pendant le premier semestre 1904, a été de 1.387.733 tonnes, contre 1.089.996 pour 1903 et 784.471 pour le premier semestre 1899, année d'après laquelle avaient été établies les bases financières de la Société du Port du Rosario ; c'est donc un accroissement important des garanties dont jouissent ces obligations.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* sont en avance de 2 fr. 50 à 384 fr. 50.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* sont aux environs de 462 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont fermes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* finit à 83 fr., contre 82 fr. 75; *Rente 4 0/0 1900*, 86 fr. 80, gagnant 80 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* s'échange à 78 fr. 65, contre 78 fr. 60; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 15, au lieu de 104 fr. 25; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 461 fr., comme il y a huit jours.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* gagne 3 fr. à 421 fr. ; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 459 fr. au comptant, au lieu de 461 fr. 50.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo*, sans affaires suivies pour le moment, sont aux environs de 78 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole* gagne encore 35 centimes à 86 fr. 70.

L'*Italien 5 0/0* est ferme, mais très calme à 103 fr. 85.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* finit à 476 fr. 50 au comptant, et à 476 fr. à terme.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, se traite à 62 fr. 50 au comptant, en bénéfice de 50 centimes; 2e série, aux environs de 61 fr. 25 ; 3e série, 62 fr. 90, contre 63 francs.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* s'inscrit à 100 fr. 50 les petites coupures ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 88 fr. 50, gagnant 25 centimes.

Les *Fonds Russes* finissent un peu moins bien, mais soutenus quand même. Le *3 0/0 1891-1894* est à 73 francs 90 au comptant, contre 74 fr. 75, et à 74 fr. à terme, au lieu de 74 fr. 60; *Rente 3 0/0 1896*, 72 fr. 30 à terme et à 72 fr. 40 au comptant ; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 92 fr. au comptant, pendant 25 centimes ; à terme, on est à 92 fr. 20 ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 91 fr. au comptant et à terme, au lieu de 91 fr. 60.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* perdent 2 fr. à terme à 503 fr. et 3 fr. au comptant à 502 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est montée de 74 fr. 60 à 75 fr. 30; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 441 fr. au comptant, gagnant 1 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont de nouveau demandées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est à 87 fr. 12 1/2, au lieu de 86 fr. 72 1/2; *Priorités 4 0/0*, 505 fr., sans changement; *Consolidation 4 0/0*, 450 fr. ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 458 fr. au comptant, sans variation.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se tient à 458 fr. les petites coupures ; *Banque Nationale du Mexique*, en hausse de 33 fr. à terme à 778 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 568 fr., comme il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* a progressé de 1.333 fr. à 1.350 francs.

La *Sosnowice*, à 1.499 fr., est à 1 fr. près comme il y a huit jours; *Briansk*, 288 fr., reperdant 8 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 309 fr., contre 310 fr., et les actions privilégiées à 321 francs au comptant, au lieu de 322 fr. Leurs recettes, du 21 au 31 juillet 1904, se sont élevées à 459.557 fr., contre 463.252 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 31 juillet 1904, les recettes se chiffrent par 9.063.376 fr. contre 8.739.505 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une diffrence de 323.871 francs en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont soutenues. Les *Andalous* passent de 136 fr. à 137 fr. ; *Nord de l'Espagne*, 168 fr., gagnant aussi 1 fr. ; *Saragosse*, 281 fr., sans changement.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 301 fr. au comptant, perdant 2 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 440 fr. les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 398 fr. au comptant, également les unités.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été de nouveau calmes sur ce marché dont la tendance, néanmoins, reste bonne dans l'ensemble.

Les actions de la *Banque d'Athènes* s'échangent à 100 fr. 50, au lieu de 101 francs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 91 fr. 77 1/2, sans changement; *Brésil 5 0/0 1903*, 93 fr. 30, contre 93 fr. 27 1/2; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 77 fr. 40, sans variation; *Mexicain 5 0/0*, 46 fr. 60, contre 46 fr. 22 1/2; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 82 francs, comme jeudi dernier.

Le *Laurium Grec* est à 50 francs; *Chemins Ottomans*, 122 fr. 50, contre 122 francs.

Le *Cape Copper* gagne 2 fr. 25 à 84 fr. 75. Pendant le mois de juillet, la production de la mine Tilt Cove a été la suivante : mine Est : 3.787 tonnes, d'une teneur de 3 25 0/0; filon sud : 1.826 tonnes, d'une teneur de 3 75 0/0; filon ouest : 205 tonnes, d'une teneur de 3 13 0/0; expéditions pendant le mois de juin : en Angleterre, 7.710 tonnes; en Amérique : 5.300 tonnes. *Tharsis*, 113 francs, au lieu de 110 fr. 50.

La *Huanchaca* est remontée de 90 fr. 50 à 93 fr. 75.

La *Harpener* a repris de 1.698 francs à 1.720 francs.

L'action *Kertch* est aux environs de 41 francs. On est dans l'attente des décisions qui seront prises à l'assemblée générale du 31 courant (nouveau style).

La *Montecatini* est restée de nouveau sans affaires.

La *Huta-Bankowa* a progressé de 3.735 francs à 3.850 fr.

Les *Aciéries du Donetz* sont bien tenues à 1.130 francs. On dit que l'exercice qui a pris fin le 30 juin dernier accusera des résultats à peu près égaux à ceux de l'exercice précédent.

La *Doubowaïa-Balka* gagne 10 francs à 1.410 francs.

La *Dniéprovienne* est passée de 1.810 francs à 1.817 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 150 francs, en plus-value de 24 francs.

Le *Haut-Volga* est revenu de 302 francs à 295 francs.

La *Vieille-Montagne* est en bénéfice de 2 francs à 721 fr.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* sont en bénéfice de 14 francs à 1.044 francs.

La *Part de Monaco*, que nous laissions à 4.470 francs, clôture à 4.480 francs.

La *Robinson Banking* est calme aux environs de 32 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont fermes à 60 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* perdent 1 fr. 25 à 62 fr. 50; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 29 francs au lieu de 28 fr. 75.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

18 août 1904.

Blé. — La moisson est maintenant terminée, sauf dans le Nord, où huit jours de beau temps sont encore nécessaires pour mener à bonne fin ses travaux.

Les informations concernant les blés nouvellement récoltés deviennent plus précises, mais il semble que l'on soit enclin à exagérer le déficit de la production. D'ailleurs, il convient de considérer que les résultats obtenus au battage sont comparés le plus souvent aux rendements exceptionnels de 1903; d'où les fortes différences constatées, lesquelles, d'après les derniers avis parvenus, varient de 15 à 30 0/0 dans les régions du Midi, du Sud-Est, du Sud-Ouest, de l'Est et du Centre. Celle de l'Ouest paraît mieux partagée.

Dans le grand rayon de Paris, les battages ne sont pas encore suffisamment avancés pour que les cultivateurs puissent se faire une opinion; on dit, cependant, qu'ils s'attendent à des déceptions.

Les premières nouvelles du Nord sont contradictoires : les unes laissent supposer que la récolte dépassera sensiblement la moyenne des années antérieures; les autres signalent une réduction considérable du nombre de gerbes et une forte proportion de grains maigres. Sans attacher une trop grande importance à ces appréciations formulées avant la complète réalisation de la récolte, on peut, néanmoins, en conclure que l'excédent de production des départements septentrionaux ne sera pas tel qu'on l'avait prévu. Il est, cependant, permis d'espérer qu'il sera suffisant pour compenser tout au moins en partie le déficit, désormais indéniable, mais non encore exactement déterminé, des contrées centrales et méridionales.

En outre, la qualité remédiera dans une certaine mesure au manque d'abondance. En effet, si partout l'on se plaint de la faiblesse du rendement, partout également on reconnaît que les blés sont d'un poids spécifique élevé et d'une siccité parfaite.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 juil. 1904	28 juil. 1904	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 37	20 87	21 62	22 37	23 ..
Liverpool	18 54	18 54	19 12	19 38	20 13
Anvers	17 50	17 50	17 75	18 25	18 25
Berlin	21 68	21 97	22 60	22 31	22 50
Budapest	19 50	20 66	22 47	22 70	22 47
Chicago	16 87	16 99	18 12	19 46	20 33
New-York	17 59	17 82	19 02	20 16	21 03

Au point de vue commercial, la huitaine sous revue n'a présenté qu'un médiocre intérêt.

En province, les affaires ont été encore plus limitées que précédemment tant en raison des jours de fête que par suite de l'abstention de la meunerie et du commerce, qui ont refusé d'accorder aux détenteurs la nouvelle majoration d'environ 50 centimes qu'ils demandaient.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, des achats relativement importants ont été effectués à des prix en hausse de 50 à 75 centimes.

On a coté les produits de la récolte 1904, en disponible, les 100 kilos net, gares de Paris ou usines environnantes : choix 22 fr. 75; belle qualité 22 50; qualité moyenne, 22 fr. à 22 25; qualité ordinaire, 21 25 à 21 75; blancs 22 50 à 23 fr.

Après quatre jours de chomage, le marché réglementé a témoigné hier et aujourd'hui de dispositions très animées. On a clôturé aux cours suivants :

—	4 août	11 août	18 août
Courant	21 62	22 37	23 ..
Septembre	21 87	22 37	23 12
Septemb.-octobre	21 87	22 37	23 12
4 derniers	22 12	22 62	23 37
4 de novembre	22 37	23 12	23 87

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines flour. — Depuis la reprise des affaires, le marché des farines de commerce fait preuve de la plus grande fermeté; les transactions y sont très actives. On a coté en clôture :

	4 août	11 août	18 août
Courant	29 50	29 62	30 87
Septembre	29 37	29 87	30 87
Septemb.-octobre	29 50	30 ..	31 12
4 derniers	29 62	30 37	31 25
4 de novembre	29 62	30 50	31 62

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie de la région de Paris a relevé ses cours de deux francs par 157 kilos, soit environ 1 fr. 28 par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 27
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 53

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Avoine. — Les demandes ont été régulières pendant les dernières séances et la fermeté s'est accentuée. On a clôturé aux cours suivants :

	4 août	11 août	18 août
Courant	15 62	15 62	16 37
Septembre	15 87	15 75	16 62
Septemb.-octobre	15 87	16 ..	16 62
4 derniers	16 12	16 12	16 87
4 de novembre	16 62	16 62	17 37

Les 100 kil. nets, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Seigle. — Les transactions sont toujours extrêment limitées et les cours ne sont soumis qu'à des fluctuations de peu d'étendue. On a coté en clôture :

	4 août	11 août	18 août
Courant	14 62	14 62	15 25
Septembre	14 75	14 75	15 62
Septemb.-octobre	15 ..	15 ..	15 75
4 derniers	15 12	15 50	16 25
4 de novembre	15 37	16 ..	16 62

Les 100 kil. nets, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Alcool. — Nous publions d'autre part un résumé des renseignements fournis par l'Administration des Contributions indirectes sur la production et la consommation de l'alcool pendant l'année 1903.

Le marché ne présente plus la même activité que la semaine dernière et la tendance est maintenant beaucoup plus calme. On a clôturé aux cours suivants :

	4 août	11 août	18 août
Courant	43 62	43 50	43 12
Septembre	41 62	42 ..	41 87
4 derniers	38 12	39 ..	38 75
3 d'octobre	37 ..	37 87	37 87
4 premiers	36 62	37 50	37 12

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 juil. 1904	28 juil. 1904	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	25 25	25 ..	25 37	25 50	26 ..
Londres	24 14	23 86	24 79	25 46	25 97
Anvers	23 87	23 87	24 37	25 ..	25 62
Amsterdam	24 29	24 44	25 20	25 72	26 12
Prague	23 20	23 31	24 78	26 25	26 04
Hambourg	24 12	24 06	23 44	25 50	26 43
New-York (moscovad)	39 97	39 97	39 97	40 68	40 68

Les averses orageuses tombées ces jours-ci ont favorisé la végétation des betteraves là où elles ont été abondantes; mais, dans bien des rayons, elles ont été tout à fait insuffisantes et le besoin d'une pluie générale subsiste toujours.

De même, en Allemagne et en Autriche Hongrie, la récolte n'a réalisé que des progrès à peine sensibles.

Notre marché des sucres bruts continue à faire preuve de dispositions satisfaisantes grâce aux avis favorables des places étrangères, particulièrement celle de Hambourg où

les raffineurs américains ont effectués des achats importants. La clôture s'est opérée aux cours suivants :

	4 août	11 août	18 août
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	28 37	28 50	28 87
Septembre	28 62	28 87	29 ..
4 d'octobre	30 ..	30 37	30 50
4 premiers	30 75	31 12	31 25
4 de mars	31 12	31 25	31 62
Roux 88° disponible	25 37	25 50	26 ..

. Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Pains, 61 fr. 50 à 62 francs.

Vins. — Les dernières pluies ont calmé les appréhensions que commençait à engendrer la prolongation de la sécheresse. La véraison devient générale en France ; la cueillette est déjà commencée en Algérie.

Les nouvelles du Midi sont toujours favorables ; les vignerons espèrent que les bouschets seront arrivés à complète maturité vers le 20 ou 25 courant, et les aramons vers la fin du mois.

Dans le Bordelais, les maladies cryptogamiques paraissent être complètement enrayées ; les vendanges sont annoncées pour mi-septembre, et elles donneront, selon toute probabilité, des produits de choix.

Les vignobles de l'Anjou et de la Touraine ont très bel aspect ; la cueillette débutera dans ces régions vers le 15 ou 20 septembre.

Vers la même époque, on vendangera dans le Mâconnais et en Bourgogne, où les dernières phases de la végétation s'effectuent dans des conditions normales.

Les journaux spéciaux cherchent à établir l'importance probable de la future récolte.

Le *Bulletin de la Société des Viticulteurs* considère le chiffre de 50 millions d'hectolitres comme un maximum. Il ajoute que la région de l'Est produira ce qu'elle peut et doit donner dans une bonne année moyenne ; que la Basse-Bourgogne sera peut-être un peu plus favorisée ; que l'Auvergne obtiendra des chiffres d'abondance et que l'Hérault fera une belle année. Parmi les régions les plus avantagées, sont encore celles du Loir-et-Cher et de l'Indre-et-Loire ; parmi celles qui le sont e moins, on note le Gard, l'Aude, la Bourgogne, le Beaujolais-Mâconnais, le Berry et l'Orléanais.

Un autre organe de la propriété, le *Journal des Viticulteurs et Agriculteurs de Toulouse*, accepte, pour la future récolte, le chiffre de 57 millions d'hectolitres, déduit des cotes des professeurs d'agriculture, à condition que les circonstances climatériques soient favorables.

Les affaires sont toujours peu actives et les prix irréguliers.

Les détaillants parisiens payent actuellement à Bercy : vins de soutirages, 85 à 110 fr. ; Bordeaux, bon ordinaire, 130 à 165 fr. ; Mâcon, ordinaire, 130 à 165 fr. la pièce, fût et droit compris.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	21 juil. 1904	28 juil. 1904	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	40 50	41 50	41 ..	43 50	44 25
Londres (d°)	40 75	41 68	41 52	43 07	44 16
Anvers	42 ..	42 50	42 25	44 25	44 75
Hambourg	41 25	42 50	42 18	43 12	44 37
New-York	33 40	33 97	33 97	36 54	37 40

Les recettes de Santos prennent de jour en jour plus d'importance, mais celles de Rio sont toujours réduites. Depuis le commencement de la campagne, c'est-à-dire du 1er juillet au 12 août, les arrivages aux deux ports ont été de 1.707.000 sacs, contre 2.142.000 pendant la même période de 1903-1904, 1.932.000 en 1902-1903, 2.353.000 en 1901-1902 et 1.533.000 en 1900-1901.

Un mouvement de hausse s'est produit ces jours derniers à New-York quand sont parvenues des dépêches de Santos signalant la venue des gelées. Les places européennes ont immédiatement réglé leur attitude sur celle du marché américain sans attendre la confirmation de ces informations ni considérer que les gelées ne peuvent avoir d'influence que sur la récolte de 1905-1906. Il est vrai que le déplacement des cours n'a été provoqué que par quelques transactions, ce qui indique que la consommation ne croit pas à un relèvement très accentué des prix.

Soies. — A Lyon, les transactions continuent à manquer d'ampleur, mais les offres étant à peu près égales aux demandes, les cours se maintiennent facilement. D'ailleurs, cette inactivité des affaires est de règle à cette époque de l'année. En outre, il faut considérer que les soies nouvelles, dont la production est, pour une part beaucoup plus considérable qu'en 1903, engagée par des contrats à livrer, n'affluent pas sur le marché et que cette rareté de la marchandise constitue un élément de fermeté. On peut donc espérer que les prix conserveront tout au moins leur niveau actuel pendant la période de morte-saison, puis s'orienteront vers la hausse quand la reprise des affaires commencera à se manifester sur le marché de l'étoffe.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	21 juil. 1904	28 juil. 1904	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904
	. Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	70 75	67 50	67 62	68 ..	68 50
Liverpool	71 52	67 82	67 47	66 66	66 43
New-York	60 92	58 52	56 52	57 49	57 72

Contrairement aux prévisions, les arrivages de cotons nouveaux aux ports des Etats-Unis ne sont pas très importants. Deux semaines seulement nous séparent de la fin de la saison 1903-1904 et, à moins d'une recrudescence très marquée du mouvement des recettes, il ne semble pas que la récolte commerciale puisse dépasser sensiblement 10 millions de balles. Voici, d'ailleurs, quelle était la situation à la date du 12 courant : Total en vue, 9.975.000 balles, contre 10.668.000 pendant la même période de 1902-1903.

Certaines personnes se servent de ces chiffres pour expliquer le relèvement des cours du livrable éloigné sur les différents marchés. Mais, à notre avis, cette reprise plutôt factice n'a d'autre cause que les informations quelque peu tendancieuses concernant les perspectives de la future production. Si l'on en croit ces avis, des pluies excessives auraient occasionné tout récemment des dommages importants dans la plupart des districts ; les charançons et les vers de coques auraient causé également de graves préjudices. Ces plaintes, qui se reproduisent régulièrement chaque année, sont probablement exagérées, mais, vu le peu d'activité des transactions, les achats ou rachats qu'elles ont provoqués ont eu pour résultat un raffermissement des prix.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	21 juillet 1904	28 juillet 1904	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904
Cuivre en barres :	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Disponible	57 3 9	57 2 6	56 12 6	56 11 3	57 2 6
A 3 mois	57 2 6	57 22 6	56 15 .	56 11 6	57 3 9
Etain : disponible	122 15	122 7 6	122 10 .	121 17 6	122 .. .
— à 3 mois	123 2 6	122 15 .	122 15 .	122 10 .	122 15 .
Plomb anglais : disp.	12 .. .	11 19 4	12 .. .	12 12 6	12 12 6
— espagnol : —	11 15 .	11 4 4	11 15 .	11 16 10	11 15 7
Zinc : disponible	22 6 3	22 1 4	22 2 6	22 5 .	22 11 3
—					
Glascow					
Fonte : disponible	51 9	51 9	51 9	51 9	51 9
— à 1 mois	.. .	.. .	.. .	.. .	. ..

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	6 août	13 août
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	146 25	146 25
— Chili, 1res marques	148 ..	148 ..
— en lingots et plaques de laminage	153 25	153 25
— en lingots propres au laiton	153 25	153 25
— en cathodes	153 25	153 25
Étain Banka	331 50	331 25
Plomb, marques ordinaires	34 75	35 ..
Zinc de Silésie	59 25	59 50

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 10 août 1904.

Les actions de charbonnages à la Bourse. — Le marché monétaire. — Les banques en 1903. — L'augmentation de la flotte.

La spéculation sur les actions charbonnières et principalement sur les actions de la *Hibernia* a continué toute la semaine dernière à la Bourse de Berlin. Un moment on a vu les cours de la *Hibernia* à 25 0/0 au-dessus du prix offert par l'État. Au surplus, la spéculation s'est acharnée à faire monter les cours de toutes les actions charbonnières. Ainsi, la *Harpener* a monté, en deux jours, de 13 0/0, la *Gelsenkirchen* de 11 0/0. Il est vrai qu'après ces deux jours de folie tout a rebaissé de 7 0/0 à 8 0/0. La haute banque a fini par s'assagir et a arrêté les achats.

La réaction a été aussi produite par la nouvelle qu'avec la *Deutsche Bank*, qui vient de se prononcer officiellement contre le rachat, l'opposition au projet du Gouvernement comprendrait maintenant plus du quart du capital social, ce qui suffirait à le faire échouer. Mais ce ne sont que des on-dits et rien ne prouve qu'il faille déjà enterrer le rachat.

Les affaires se sont à ce point accentuées dans le compartiment des charbonnages que ça été un profond marasme partout ailleurs. Aussi les nouvelles les plus graves de l'extérieur ont-elles passé presque complètement inaperçues.

Sur le marché monétaire, l'abondance des disponibilités persiste. Les offres sont toujours plus nombreuses que les demandes. Cependant, on voit, à certains indices, que les donneurs deviennent prudents, surtout pour les longues échéances. Sur le marché libre, on offre toujours à 2 1/2 0/0. Cependant, les nombreux achats d'actions de charbonnages ne peuvent manquer d'avoir une très prochaine répercussion sur le marché monétaire et l'on constate déjà des tendances à monter dans le taux de l'escompte libre.

Nous avons publié, au cours du semestre écoulé diverses statistiques sur la situation des banques allemandes, en 1903. Le *Deutsche Œkonomist* vient de résumer leur situation dans une statistique unique qu'il parait intéressant de reproduire. Les calculs comprennent 171 banques parmi lesquelles on compte : 6 banques d'émission et 40 banques hypothécaires. Ce ne sont, certes, pas toutes les banques allemandes dont le nombre s'élevait, à la fin de 1901, à 463 avec un capital total de 3.041 millions de marks, alors que les 171 banques envisagées n'ont qu'un capital de 2.819 millions de marks. Les réserves de ces 171 banques s'élevaient, en 1902, à 712 millions de marks.

En 1883, une statistique analogue n'avait donné qu'un nombre de 113 banques avec un capital social de 1 248 millions de marks et 174 millions de marks aux réserves.

Le dividende moyen de 1902 a été de 6.3 0/0 ; le plus petit avait été celui de 1901, 6.02 0/0. Le dividende moyen le plus élevé avait été 8.9 0/0 en 1899.

A la fin de 1903, ces 171 banques avaient 2.058 millions de marks de dépôts. L'encaisse s'élevait à 1.335 millions de marks. Les comptes débiteurs représentaient [illegible] millions, les comptes créditeurs 3.622 millions.

La plus grande augmentation se constate dans les frais d'exploitation des banques, qui ont quadruplé depuis 1883.

On apprend, au dernier moment, que le Gouvernement va déposer un projet d'augmentation de la flotte. Tout ce qu'on peut dire, pour le moment, c'est que le Reichstag s'occupera très probablement dans la session actuelle de ce projet qui ne se bornera vraisemblablement pas à demander la construction des croiseurs de stations étrangères, refusée lors du vote de la dernière loi sur la flotte.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	15 août	Dif. 6 août	15 août	Dif. 6 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	937.292	+ 16.613	950.039	+ 23.837
Billets du Trésor	26.568	+ 626	28.594	+ 1.082
Billets d'autres banques	26.304	+ 8.923	14.231	+ 4.246
Lettres de change	749.802	— 1.613	788.654	— 8.119
Prêts sur titres	59.437	+ 5 312	59.082	+ 3.473
Valeurs	115.518	+ 34.031	1.867	+ 136
Divers	83.291	— 3.724	80.944	— 1.116
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 223 335	— 22.792	1.162 752	— 25.418
Autres engagements à vue	547.047	+ 82.137	538.235	+ 48.637
Divers	26.216	+ 823	24.838	+ 590

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
23 juin	997	1.208	620	741	60	+ 321	4
30 »	870	1.478	540	951	157	— 105	»
7 juillet	875	1.389	511	869	89	+ 1	»
14 »	912	1.296	505	785	66	+ 142	»
21 »	959	1.255	539	756	54	+ 239	»
30 »	926	1.270	485	788	60	+ 157	»
6 août	921	1 246	465	751	54	+ 188	»
15 »	937	1.223	547	750	59	+ 237	»

La Dette publique de la Prusse et des principaux Etats allemands. — Le *Deutsche Œkonomist* publie ce tableau indiquant le montant de la dette prussienne au commencement des années 1903 et 1904 :

Nature et taux des dettes	Année 1903	Année 1904
	(En marks)	
3 1/2 0/0 convertible	3.585.080.450	3.584.448.200
3 1/2 0/0	1.914.100.650	1.914.100.650
3 0/0	1.412.058.100	1.412.058.100
Actions et obligations de Chemins de fer	112.149.224	112.164.485
Montant en capital de la Dette des anciens pays du Royaume	7.023.388.424	7.022.671.435
Montant en capital de la Dette des nouveaux pays du Royaume Hanovre)	3.321.545	3.275.008
Total	7.026.709 969	7.025.946.443

Ajoutons à ce tableau les chiffres d'une communication faite au *Reichstag*, d'où il résulte que les dettes des principaux Etats de l'Allemagne s'élevaient à la fin de 1903 aux chiffres suivants :

	Total de la dette	Service de la dette	Recettes ordinaires des Etats	Valeur de leurs ch. de fer
	(Millions de marks)			
Prusse	7.025.9	286.9	2.800.8	8.059
Bavière	1.729.1	61.7	473.0	2.340
Wurtemberg	529.0	22.2	91.4	637
Bade	420.9	21.1	166.6	830
Hesse	347.8	10.2	76.7	289
Saxe	961.8	41.3	332.8	1.516
Hambourg	481.4	18.7	96.8	»
Empire allemand	3.103.0	105.3	»	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 18 août 1904.

Le Marché est très animé, surtout le marché des valeurs métallurgiques et charbonnières, sur le bruit d'une fusion

entre les charbonnages Gelsenkirchen et Halske. Toutes les valeurs industrielles ont profité de la hausse produite par ce retour d'activité dans les transactions.

Par contre, les fonds d'Etats sont moins bien tenus, sur le bruit d'une nouvelle émission en Allemagne de bons du Trésor russe. L'*Italien*, l'*Extérieure* et les fonds portugais sont seuls restés fermes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 80 ; Extérieure 86 90 ; Lombards 18 50. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 17 août 1904.

Clôture du Parlement. — Le marché monétaire. — La situation et les besoins du Trésor.

Le Parlement a clos, lundi dernier, ses séances après avoir approuvé la convention avec la France et voté en troisième lecture les crédits financiers. Le discours du Trône résume parfaitement les travaux de cette longue session.

Après avoir déclaré que les rapports avec les différentes Puissances sont toujours satisfaisants, le Message insiste sur l'importance de l'accord avec la France. « Ces conventions, dit-il, ne seront pas seulement avantageuses en elles-mêmes à tous ceux qu'elles concernent, mais elles promettent encore de resserrer les liens d'amitié qui unissent aujourd'hui si heureusement mes sujets et les citoyens de la République française. »

Le Message s'occupe ensuite de la guerre russo-japonaise :

J'ai promulgué, au début de cette guerre, une proclamation où j'affirmais ma neutralité et où j'ordonnais à tout mon peuple de la respecter de la manière la plus stricte. D'importantes questions concernant le traitement du commerce des neutres de la part des belligérants ont été soulevées à l'occasion de cette guerre. Les difficultés qu'elles présentent et qui sont de la plus haute importance pour le commerce de l'empire britannique seront réglées, je l'espère, à l'amiable et sans le moindre préjudice pour les grands intérêts commerciaux de mon pays. Mon Gouvernement assistera de la manière la plus énergique mes sujets dans l'exercice des droits qui leur sont reconnus par le droit international comme appartenant à tous les neutres.

En ce qui concerne le Transvaal, voici ce que dit le discours du Trône :

Je suis résolu à sanctionner l'introduction d'un élément électif dans le Conseil législatif du Transvaal, et j'espère que tous mes sujets, quels qu'ils soient, dans cette colonie, uniront leurs efforts afin de rendre profitables au développement et à la prospérité de cette partie de mon empire cet acheminement vers le *self-government*.

Voici, enfin, la partie du Message qui résume les travaux de la session :

Milords et Messieurs, j'ai été heureux d'appeler votre attention à l'égard de l'importante question de la réorganisation de mon armée et de son administration centrale, et j'espère que ces réformes auront pour résultat d'augmenter la force de résistance de mon empire.

Le vote de la proposition tendant à réduire le nombre actuel des licences de débits de spiritueux et à régler le mode des nouvelles autorisations constitue un progrès très sensible sur la loi actuelle, et, en même temps, qu'il favorise la cause de la tempérance et l'ordre public, il évite de nuire aux intérêts qui ont pris naissance sous le régime antérieur.

J'ai sanctionné un bill destiné à assurer au profit de tous les enfants, sans exception, qui fréquentent les écoles primaires publiques en Angleterre et dans le pays de Galles, l'application des réformes prévues dans la loi de 1902.

Un ordre du jour a été voté, tendant à approuver les clauses de l'accord que j'ai conclu avec le Gouvernement de la République française.

Un bill qui a pour objet de permettre à tous les magasins du Royaume-Uni de fermer à une heure moins tardive, a reçu ma sanction.

Le Parlement étant clos, les affaires déjà si calmes sont devenues plus inactives encore.

La dernière émission de Bons de l'Echiquier de 6 millions 1/2 de liv. st. avait un peu appauvri le marché, quoique cette émission ne fût, en somme, que le renouvellement d'une somme égale venue à échéance ; aussi ne s'attendait-on pas à une grande pénurie de disponibilités, d'autant plus qu'une partie de l'ancienne émission était apparemment entre les mains de la *Banque d'Angleterre*. D'autre part les banques constituaient des réserves en vue du paiement des dividendes des Chemins de fer. Dans ces conditions, la *Banque d'Angleterre* a été appelée à faire des avances et à consentir des escomptes en grand nombre. Grâce au concours de ces disponibilités les transactions ont été plus faciles et le taux des avances est descendu de 3 à 2 3/4 0/0. Les taux d'escompte également ont baissé en partie à cause des meilleures dispositions du marché monétaire et en partie en raison des quantités d'or que la Banque a déjà pu s'assurer et de celles qu'elle attend encore incessamment. Il est donc probable qu'après avoir été annulé, l'ordre d'expédition de 600.000 liv. st. en or donné à New-York a été renouvelé et que ce contingent est près d'arriver. Il est douteux néanmoins que d'autres expéditions puissent être faites d'Amérique, car les récoltes vont être vendues et ces achats absorberont presque toutes les disponibilités.

La Banque pourra probablement s'assurer suffisamment d'or pour ses besoins courants et même pour les demandes qui se produisent toujours en automne de la part de l'Egypte et l'Amérique du Sud.

Le *Statist* revient sur l'importante question des besoins du Trésor public : « A une interpellation, dit-il, qui lui fut faite, dans une des dernières séances, le Chancelier de l'Echiquier, répondit que la Dette non consolidée du pays s'élevait à 82.183.000 liv. st. ou 2.054.575.000 francs, se répartissant comme suit : Emprunts de guerre, 30 millions de livres sterling ; Bons de l'Echiquier, 20 1/2 millions ; traites du Trésor, 21.133.000 liv. st. ; traites du Trésor pour compte des Voies et moyens, 8 millions de livres sterling ; avances temporaires au compte Voies et moyens, 2.550.000 livres sterling ; total, 82.183.000 liv. st.

L'existence d'une Dette non consolidée d'une telle importance serait, à elle seule déjà, un fait inquiétant ; mais d'autres emprunts devront être contractés par le Trésor d'ici peu. Du 6 août au 7 janvier 1905, on peut estimer l'excédent des dépenses sur les recettes à 10 millions de livres sterling ; et, pendant ce même laps de temps, l'Echiquier devra encore emprunter 6.500.000 liv. st. pour des dépenses de travaux publics, etc., de sorte qu'au 7 janvier, le total de la Dette flottante se sera encore accru de 16.500.000 liv. st.

Pour couvrir ces dépenses, il est probable que l'on aura recours à l'émission de 6 millions de traites du Trésor, 6 millions 1/2 de Bons de l'Echiquier et à des avances au compte de Voies et moyens pour une somme de 2 1/2 millions.

Au 7 janvier 1905, la Dette flottante totale comprendra donc ensemble les 82.183.000 liv. st. dont il est question plus haut, augmentés des 16.500.000 livres sterling, soit un total de 97.683.000 liv. st. ou 2 milliards 442 millions de francs.

Du 7 janvier au 31 mars, l'excédent des recettes permettra de rembourser 14 1/2 millions de livres sterling de traites du Trésor et les 5.050.000 liv. st. du compte Avances des voies et moyens ; mais des traites devront de nouveau être émises pendant les neuf derniers mois de 1905, à moins de consolider une partie de la Dette flottante ou de diminuer cette dernière au moyen du *Fonds d'amortissement* ou de l'indemnité à verser par le Transvaal.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

18 août 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	52.197.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.747.000
Total...........	52.197.000	Total...........	52 197.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)..........	14.234.000
Réserve et profits et pertes...............	3.503.000	Portefeuille et avances	25.050.000
Trésor et administration publique......	6.529.000	Billets en réserve.....	23.608.000
Comptes particuliers.	40.232.000	Or et argent monnayés	2.024.000
Billets à sept jours, etc.	99.000		
Total...........	64 916 000	Total....... ...	64.916.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
30 juin........	35.340	28.869	59.275	52.233	24.921	41 94	3
7 juillet......	34.276	29.326	50.271	44.913	23 406	46 45	»
14 »	34.149	28.742	47.868	42 055	23.857	49 73	»
21 »	34.483	28.601	47.886	41 616	24.332	50 71	»
28 »	34.669	29.014	50.912	44 889	24.105	47 39	»
4 août........	34.110	29.278	47.762	42.569	23.282	48 66	»
11 »	34 956	28.999	47 476	41.202	24.407	51 29	»
18 »	35.771	28.589	46.761	39.284	25.632	54 69	»

Le Coût de la Conscription. — Le système de réforme de l'armée préconisé par M. Arnold-Forster, ministre de la guerre, obligerait à un supplément annuel de dépenses de 25.900.000 liv. st. Invité à fournir des détails à ce sujet, M. Arnold-Foster a établi un état dont voici les points principaux :

1° Le nombre des hommes à lever tous les ans serait de 330.000 ;

2° Les officiers et sous-officiers seraient proportionnés à ce chiffre à raison de 30 officiers et 70 sous-officiers pour 900 hommes ;

3° Les officiers et sous-officiers toucheraient la solde d'armée et les soldats 1 sh. par jour seulement ;

4° La milice et les volontaires cesseraient d'exister ;

5° L'armée régulière serait réduite, dans la mère patrie, de 30.000 unités de tous grades ;

6° Il serait nécessaire de doubler la paie régimentaire de l'armée régulière (officiers non compris).

Voici les détails des dépenses que cette réforme entraînerait :

	Liv. st.	Liv. st.
Armée de 380.000 hommes officiers et sous-officiers	27.530.000	
Coût de la paie doublée des hommes..........	4.414.000	
		31.944.000
Économie par l'abolition de la milice et des volontaires	3.807.000	
Économie par réduction de 30.000 hommes..........................	2.237.000	
		6.044.000
Net........................		25.900.000

Cette estimation ne comprend pas les dépenses dites « capitales ».

En ramenant le nombre d'hommes à lever tous les ans de moitié, soit à 190.000 hommes, le coût ressortirait à 13 millions [illegible]

Les Joint Stock Banks Métropolitaines — L'*Economist* a publié sa statistique sur les *Joint Stock Banks Métropolitaines* pour le premier semestre de 1904.

Ce travail concerne 16 établissements, dont 5 fonctionnent exclusivement à Londres et 11 ont des succursales en province.

Voici la situation de ces Banques au 30 juin 1904 :

SITUATION AU 30 JUIN 1904

Banques purement métropolitaines :	Dépôts à int. et en compte cour.	Capital versé et réserve	Acceptations	Escomptes et avances	Encaisse et titres
	—	—	—	—	—
	(En milliers de liv. st.)				
London and Westm..	25.157	4.200	275	15.591	13.047
London Joint Stock...	17.128	2.940	976	9.262	10.410
Glyn, Mills, Currie...	12.658	1.500	1.037	6.193	7.844
London and South-W.	13.414	1.775	»	8.222	6.467
Martin's	2.995	625	508	1.798	1.515
Totaux.......	71.280	11.040	2.796	41.065	39.283
Banques avec succursales :					
Lloyds...............	55.226	6.148	1.378	35.235	24.592
National Provincial...	50.511	5.300	387	30.950	25.248
London and County..	43.816	3.300	1.521	26.612	19.726
London City and Midl	44.779	6.000	1.879	28.237	21.283
Barclay and C°.......	35.392	4.047	132	21.580	16.509
Union and Smiths....	32.952	4.705	1.783	20.245	16.215
Parr's and Alliance...	27.781	3.417	2.339	16.420	13.946
Capital and Counties.	28.301	2.400	474	16.933	12.895
Williams Deacon's...	11.607	1.600	942	7.873	4.977
London and Provincial	13.032	2.180	»	3.727	6.286
Prescott, Dimsdale....	»	»	»	»	»
Totaux.......	343.397	39.097	10.835	212.112	161.677

La situation de ces divers postes, au 30 juin 1903, était la suivante :

SITUATION AU 30 JUIN 1903

Banques purement métropolitaines :	Dépôts à int. et en compte cour.	Capital versé et réserve	Acceptations	Escomptes et avances	Encaisse et titres
	—	—	—	—	—
	(En milliers de liv. st.)				
London and Westm..	26.652	4.400	205	15.592	14.986
London Joint Stock..	18.284	3.000	1.131	9.383	11.669
Glyn, Mills, Currie...	13.619	1.500	1.434	7.117	7.882
London and South-W.	13.220	1.555	»	7.831	6.341
Martin's	2.826	615	315	1.681	1.679
Totaux.......	74.601	11.070	3.085	41.604	42.357
Banques avec succursales :					
National Provincial...	50.893	5.300	508	29.311	27.891
London and County..	44.143	3.700	1.328	27.352	20.106
Lloyds...............	55.954	5.802	845	36.345	23.949
London and City Midl..	44.165	6.000	1.778	28.712	20.799
Barclay and C°.......	36.169	4.022	149	20.514	18.520
Union and Smiths....	28.445	4.163	2.705	16.108	15.687
Parr's and Alliance..,	27.610	3.417	1.863	17.103	13.388
Capital and Counties..	26.352	2.200	966	15.303	12.554
Williams Deacon's...	11.907	1.600	452	7.794	5.404
London and Provincial	12.850	2.155	»	8.634	6.306
Prescott, Dimsdale...	5.316	745	119	3.069	2.721
Totaux.......	343.804	39.104	10.713	210.245	166.825

Voici comment se résume la situation pour toutes les Banques métropolitaines :

	30 juin 1903	30 juin 1904
Passif	—	—
	(En liv. st.)	
Capital et réserve........	50.174.000	50.137.000
Dépôts..................	418 405 000	414.677.000
Total.......	468.579.000	464.814.000
Actif		
Encaisse................	68.328.000	66.405.000
Papier à vue............	52.217.000	50.386.000
Placements..............	88.837.000	84.169.000
Escompte et avance......	251 849.000	253.178 000
Propriétés	7.348.000	10.676.000
	468.579.000	464.814.000

Les proportions des divers chapitres sont les suivantes :

	30 juin	
	1904	1903
	%	%
Encaisse	13.9	14.0
Papier à vue	11.7	11.8
Placements	18.0	19.1
Escompte et avances	54.4	53.8
Propriétés	2.0	1.3
	100.0	100.0

Les bénéfices semestriels nets ont été les suivants :

	30 juin 1904	31 déc. 1903	31 déc. 1902	30 juin 1902
	(En livres sterling)			
London and Westminster	191.600	204.900	211.900	218.400
London Joint Stock	105.200	161.000	119.000	126.600
London and South-West	87.300	84.500	80.600	81.400
Martin's	20.300	25.200	25.300	25.000
National Provincial (ann[ls])	»	»	609.500	»
London and County	265.300	293.400	300.100	304.700
Lloyds (annuels)	»	»	586.800	»
London City and Midland	284.500	306.000	285.000	302.000
Parr's and Alliance	189.700	192.700	196.400	188.700
Capital and Counties (ann.)	273.400	244.300	»	240.800
Williams Deacon's..(—)	»	»	168.200	168.000
London and Provincial	87.800	95.200	72.000	95.200

Voici un tableau des dividendes distribués. Le pourcentage est calculé par an :

Banques purement métropolitaines :	30 juin 1904	31 déc. 1903	30 juin 1902	31 déc. 1901
	%	%	%	%
London and Westminster	14	14	14	15
London Joint Stock	12	12	12	12
London and South-West	16	16	16	16
Martin's	8	8	8	8
Banques avec succursales :				
National Provincial	16	18	18	20
London and County	20	20	20	20
Lloyds	17 1/2	20	17 1/2	20
London City and Midland	18	19	18	19
Barclay and C°	15	15	»	»
Union and Smith	10	10	10	10
Parr's	19	19	19	19
Capital and Counties	18	18	18	18
Williams Deacon's	12 1/2	12 1/2	12 1/2	12 1/2
London and Provincial	18	18	18	18

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 18 août 1904.

La *Banque d'Angleterre* va émettre 3 millions de livres en Bons du Trésor, pour remplacer pareille somme venant à échéance le 27 courant.

La tenue du Marché reste irrégulière quoique la tendance soit à la fermeté, mais la rareté des affaires empêche la reprise de se produire sur l'ensemble de la cote.

Les *Consolidés* sont passés de 88 1/8 à 88 3/16.

Les Fonds d'Etat étrangers restent au grand calme. *L'Italien* est ferme à 102 3/4; l'***Extérieure Espagnole*** finit à 86 ./. et le ***Turc unifié 4 0/0*** à 85 1/4.

Les Fonds sud-américains sont animés, mais les cours restent inchangés. ***L'Argentin 5 0/0 1886*** est ferme à 101 1/4 et le ***Funding*** à 102 5/8. Le ***Brésil 5 0/0*** revient à 91 1/4.

Les Chemins anglais sont peu animés et restent sans variation.

Les Chemins américains, plus fermes, montrent une nouvelle progression.

Voici les derniers cours :

Le ***Canadian Pacific*** est à 130 ./. ; l'***Erie*** à 27 11/16, et le ***Louisville*** à 124 3/4 ; l'***Atchison*** à 83 1/8, et le ***Norfolk*** à 66 5/8.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 16 août 1904.

La Situation. — Le Marché. — Le Budget des dépenses pour 1905.

En dehors de la grève de Saragosse, à laquelle il ne faut pas attacher plus d'importance qu'elle n'en mérite, il ne s'est produit, depuis huit jours, aucun événement saillant. Les affaires sont toujours aussi nulles et je vous fais grâce de tous les bruits mis en circulation au sujet des remaniements ministériels. Ce sont là rumeurs d'été qui se calment avec l'automne.

Je vous ai signalé, la semaine dernière, l'analyse faite par la *Epoca* du budget des recettes pour 1905. Notre excellent confrère passe aujourd'hui à l'analyse du budget des dépenses et ses considérations méritent d'être également reproduites.

Voici comment se présente ce budget :

1° *Dépenses générales de l'Etat*

	Pesetas
Maison royale	8.450.000
Corps législatifs	1.920.800
Dette publique	399.829.819
Justice	1.118.739
Pensions	72.815.400
Total	484.134 758

2° *Dépenses relatives aux divers Ministères*

Présidence	562.500
Etat	5.234.537
Grâce et Justice :	
Obligations civiles	14.612.914
— ecclésiastiques	41 066.501
Guerre	150.573.238
Marine	42.895 269
Gouvernement	58.106.421
Instruction publique	50.722.391
Agriculture et Travaux publics	90.243.184
Finances	16.401.697
Contributions (frais)	31.918.[illegible]98
Golfe de Guinée	2.000.000
Total	50[illegible].337.686
Total général	988.471.441

Les chiffres des obligations générales de l'Etat constituent un véritable débours pour le Trésor. Les intérêts de la Dette publique sont bien grevés de l'impôt du 20 pour 100, ce qui fait 66.459.600 pesetas de dépenses en moins sur un montant de 332.298.000 d'intérêts à payer, mais ces 66 millions figurent aux recettes dans le chapitre des impôts sur la richesse mobilière. De même, il faudra déduire des frais de justice, qui se montent à 1.118.000 p., l'impôt de 20 0/0, soit 223.600 p. qui figurent comme recettes dudit impôt.

Finalement, les 72.815.400 p. de pensions sont grevées d'un impôt moyen de 16 0/0, soit 11.648.000, qui grève les pensions de 1.501 à 2.500 pesetas.

Ces trois chapitres de dépenses forment un total de 78.332.000 p., qui réduisent d'autant les dépenses générales de l'Etat à 405.802.758 p. et le budget estimatif des dépenses à 910.039.441 pesetas.

Cette diminution et celle que subissent les pensionnés civils, militaires et ecclésiastiques, comme impôts ou dons volontaires sur leurs biens, réduisent le montant total des dépenses à 890 millions environ.

Ces données, dit la *Epoca,* serviront à dissiper les idées fausses que l'on se fait sur les évaluations budgétaires et à établir ce fait qu'il n'est plus possible de réduire les dépenses en ce moment après avoir converti en Dette intérieure l'ancien 4 0/0 amortissable, exigé des impôts variant de 15 à 20 0/0 sur les rentes, les charges de justice et les pensions.

Le seul problème qui puisse se poser, pense notre confrère, est celui de la diminution de cette charge de 10 millions que le Trésor s'est imposée en payant les

pensions qui, auparavant, étaient payées sur les budgets d'outre-mer ; ces pensions iront en diminuant et, de ce côté-là, il n'y a aucune crainte d'augmentation de dépenses à avoir. On a souvent projeté la capitalisation des biens, en remettant avec une diminution le capital aux pensionnés, ce qui pourrait se faire en consacrant tous les ans une somme de 50 millions qui allégerait graduellement d'autant le budget des dépenses.

Ce problème est le seul qui soit à discuter dans le budget. En ce qui concerne les chiffres actuels de 1905, les dépenses générales de l'Etat ne présentent que deux augmentations : la première de 82.715 fr. pour le Corps législatif ; la deuxième de 125.000 fr. pour les pensions.

Les diminutions suivantes ont été faites : 750.000 fr. dans la Maison royale, 5.212.419 fr. dans la Dette publique et 261.555 fr. dans les charges judiciaires : au total, 6.016.260 fr.

Ces diminutions proviennent : 1° De la mort de la reine Isabelle, et 2° de la conversion de la Dette flottante d'outre-mer.

Quant aux augmentations, elles proviennent des crédits nécessaires au service de la Dette intérieure amortissable. Les crédits pour les pensions comportent 250.000 fr. pour les pensions militaires et 150.000 fr. pour les civiles.

Tout cela ne concerne que les dépenses générales de l'Etat ; notre confrère se réserve d'examiner dans un prochain article les dépenses réservées aux divers Ministères. Son analyse sera intéressante à reproduire.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	30 juill.	1er août	8 août	15 août
4 0/0 Intérieur	77 20	76 65	76 90	76 95
5 0/0 Amortissable	97 60	97 75	97 85	98 ..
Banque d'Espagne......	476 50	476 ..	476 ..	476 ..
— Hypothécaire...	186 50	187 ..	.... ..	.... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	428 ..	420 ..	419 ..	418 50
Chèque sur Paris......	37 75	38 10	37 95	38 05
— Londres...	34 69	34 84	34 81	34 82
Cédules hypothéc. 5 0/0.	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
— 4 0/0.	102 25	103 ..	103 05	103 15

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous voyons les changements suivants : argent + 1.2 millions ; escompte — 3.4 millions ; circulation fiduciaire — 3.3 millions ; comptes courants + 2.6 millions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 29 juillet (30 semaines)

LIGNES	Kilom. exp.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne					
Ancien réseau...	2.070	[illegible]	36.728 18[illegible]	37 169 469	37.512.772
A[illegible] Galice	7[illegible]4	10 [illegible]	11 067 271	11.489.427	11.61[illegible] 888
[illegible]	88	[illegible]	[illegible]	472.911	613 312
[illegible]	104	671 [illegible]	747.404	762 679	805 641
San [illegible] de [illegible]	112	1 [illegible]	1 [illegible]	1 523 [illegible]	1.456.739
[illegible] Valence	499	7 312.[illegible]	8 [illegible]	8 417 [illegible]	8.610.935
Total Nord de l'Esp.	3 [illegible]	[illegible]	58.454 970	59.835 609	60 61[illegible] 287
Andalous	1 067	10 793.916	12 225 [illegible]12	11.948.068	11.996 287
Madrid Saragosse Barcel.-France.	3 650	[illegible]	[illegible] 126 038	57.012 764	57 461 900
Sud de l'Espagne	[illegible]	1 [illegible] 343	2 [illegible]	2.450.626	2 47[illegible].517

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 17 août 1904.

Le [illegible] est ferme, malgré la rareté des transactions. L'*Intérieure* [illegible]. Le Change sur Paris est à 37 87.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 18 août 1904.

La Bourse de Rome. — Alliance italo-turque. — L'exercice financier 1903-1904. — Les récoltes.

Malgré l'absence complète des affaires, la Bourse de Rome conserve encore une fermeté remarquable : on ne voit aucune défaillance dans les cours. Les changes eux-mêmes se maintiennent.

Un des événements auxquels on prête aujourd'hui le plus d'attention, est le rapprochement manifeste entre la Turquie et l'Italie. Les deux Gouvernements se prodiguent, depuis quelque temps, les témoignages d'une amitié toute nouvelle.

On annonce l'arrivée, à Rome, d'une mission extraordinaire apportant, de la part du sultan, de riches présents pour le roi et la reine Hélène. En outre, cette mission remettra, dit-on, aux souverains italiens une lettre d'Abdul-Hamid les invitant à visiter Constantinople.

On assure, de bonne source, qu'on n'en restera pas là. L'alliance — car on parle couramment d'une alliance, dûment spécifiée dans un traité qui doit rester secret — l'alliance, disons-nous, est tout à fait intime. La Turquie, en effet, est persuadée que l'Italie a un intérêt suprême à la conservation de l'intégrité de la Turquie. C'est grâce à elle que l'importation italienne a pu prendre un développement tel que l'Italie y occupe aujourd'hui un des premiers rangs. L'exportation des navires de guerre figure, en effet, pour un chiffre très important. Une maison italienne de construction navale a déjà fourni à la Turquie deux cuirassés et six contre torpilleurs et doit, dans quelques mois, lui livrer encore sept autres contre-torpilleurs, sans compter qu'elle vient de recevoir une nouvelle commande de plusieurs croiseurs.

La fermeté des cours de la Bourse de Rome, que nous venons de signaler vient certainement de la prospérité croissante des finances publiques. On sait, en effet, que l'exercice financier 1903-1904 se termine par un solde créditeur de 20 à 25 millions de lire environ. Voilà le sixième exercice qui se solde par un excédent de recettes sur l'exercice précédent. La chose mérite d'autant plus d'être signalée que dans l'exercice écoulé, les recettes des douanes ont été en diminution et les dépenses extraordinaires en augmentation : ce sont les recettes ordinaires qui ont pu suffire à tout, même à la continuation des excédents. Cette année, la récolte de blé étant moins abondante, le rendement des douanes redeviendra normal, ce qui promet d'augmenter encore les recettes publiques de 1904-1905.

Au sujet de cette récolte, il nous paraît intéressant de reproduire un document qui jouit, en Italie, d'une autorité quasi officielle, l'enquête faite par la direction du journal *Le Cultivateur*. Il résulte de cette enquête que la récolte de blé sera médiocre : elle sera inférieure à celle des dernières années dans des régions entières et la production de quelques régions favorisées, où l'apparence de la récolte est excellente, ne suffira pas pour compenser la différence en moins.

La vigne s'annonce bien presque partout : la récolte sera supérieure à celle des dernières années.

La récolte des cocons a été assez abondante et, en général, de bonne qualité.

Les premiers foins ont été abondants partout et la fenaison a pu se faire en bonnes conditions.

Jusqu'ici, l'olivier se présente bien ; la floraison promet une assez bonne récolte.

Les conditions des betteraves à sucre et du chanvre ne sont pas mauvaises en général ; on peut prévoir une récolte presque normale.

Comme on le voit, malgré le médiocre rendement du blé, l'ensemble des récoltes est assez favorable au pays.

Dette publique. — La Dette publique italienne, au 30 juin 1904, se chiffrait par 567.599.283 lire de rente, représentant un capital nominal de 12.731.333.143 lire. Ces chiffres, en regard de ceux du 30 juin 1903, offrent une diminution de 7.376.187 lire de rente et 31.218.007 lire de capital nominal.

Voici le montant des dettes administrées par l'Administration de la Dette publique, et des parties spéciales qu'administre la Direction du Trésor :

	Rentes	Capital
	(En lire)	
Dettes perpétuelles		
Grand-Livre	474.685.335	9.924.592.479
Rentes à porter au Grand-Livre	326.217	6.524.349
Rente au nom du Saint-Siège	3.225.000	64.500.000
Autres dettes perpétuelles	2.754.313	64.456.944
	480.990.865	10.060.073.772
Dettes rachetables		
Dettes incluses séparément dans le Grand-Livre	10.674.279	262.441.578
Comptabilités diverses	48.641.208	1.423.506.417
	540.306.352	11.746.021.767
Dettes administrées par la Direction Générale du Trésor	27.292.931	985.311.376
Total général	567.599.283	12.731.333.143

Les Recettes du Trésor. — Voici, pour le premier mois (juillet), les chiffres des principales recettes de l'exercice 1904-1905 comparés à ceux de l'exercice 1903-1904 :

Chapitres	1904-05	1903-04	Différences
		(En lire)	
Taxe sur les affaires	22.353.911	22.755.697	— 401.786
Imp. fonds rustiques	»	»	»
— propriété bâtie	»	»	»
— richesse mobil.	2.338.699	2.229.447	+ 109.252
Taxe de fabrication	12.322.468	3.605.970	+ 8.716.498
Douanes, dr. marit.	17.004.394	22.212.880	— 5.208.486
Droits de consomm.	5.967.907	6.271.698	— 303.791
Tabacs	16.957.010	16.996.805	— 39.795
Sels	5.520.211	5.727.790	— 207.579
Loterie	5.658.021	6.874.951	— 1.216.930
Totaux	88.122.621	86.675.238	+ 1.447.383

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 18 août 1904.

Le Marché s'orienterait certainement vers la hausse si les affaires étaient plus nombreuses ; malheureusement l'activité est plutôt nulle.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 75 ; Méridionaux, 716 .. ; les Méditerranée restent à 453 .. : Banque Nationale 1.120 ...

ROUMANIE

Les Résultats définitifs de l'exercice 1902-1903. — La Direction de la Comptabilité générale de l'Etat a publié le volume annuel comprenant la situation du Trésor au 30 septembre 1903, époque de la clôture définitive de l'exercice 1902-1903. Voici, en résumé, les résultats consignés dans cet intéressant document :

Les revenus de l'Etat, pour l'exercice 1902-1903, ont été évalués, par la loi budgétaire du 28 février 1902, à la somme de 218.500.000 francs.

Les sommes constatées comme revenant de droit au Trésor jusqu'au 30 septembre 1903 se sont élevées à 252.795.428 fr. 22, d'où il résulte un excédent sur les prévisions de 34 millions 297.428 fr. 22.

Sur cette somme, il a été encaissé, jusqu'à la clôture de l'exercice, 248.469.774 fr. 76 ; il reste ainsi un solde de 4.327.053 francs 46 à encaisser pendant l'exercice suivant.

Ces chiffres prouvent que les encaissements du Trésor se sont opérés avec la plus grande facilité, attendu qu'à la fin de l'exercice précédent les arrérages s'élevaient à 5.682.430 fr. Le pour cent des arrérages par rapport aux constatations est de 1 71 0/0, alors qu'il a varié de 3 47 0/0 à 1 88 0/0 pendant les exercices antérieurs.

Les crédits mis à la disposition des services publics, outre les fonds réservés à l'ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires, ont été fixés à la somme de 215.975.492 fr. 36.

Ces crédits ont reçu diverses modifications au cours de l'exercice par l'annulation de quelques-uns qui n'étaient plus nécessaires et par l'ouverture d'autres réclamés par des nécessités supplémentaires et extraordinaires. Le total de ces crédits, y compris ceux reportés, s'élève à 220.063.983 fr. 26, sur lesquels les droits constatés au Trésor au 30 septembre 1903 étaient de 218.528.901 fr. 17. Le reste, soit 1.535.082 fr. 09, a été annulé, conformément à l'art. 116 de la loi de la Comptabilité publique.

Il a été payé jusqu'au 30 septembre 1903, sur les droits du Trésor, une somme de 216.140.014 fr. 43, et le reste, de 2 millions 388.886 fr. 74, a été reporté à l'exercice 1903-1904.

Voici un détail des résultats obtenus :

	Evaluations budgétaires	Droits constatés aux recettes	Recettes effectives
	—	—	—
Contributions directes	43.615.000	46.682.698	45.752.728
Contributions indirectes	56.510.000	74.073.192	73.968.792
Monopoles	50.900.000	51.948.002	51.818.592
Domaines	23.345.000	28.435.064	25.643.042
Travaux publics	22.520.000	23.729.756	23.632.017
Intérieur	10.534.000	11.287.718	11.287.718
Finances	3.356.000	4.396.775	4.354.239
Guerre	983.000	980.690	979.919
Affaires étrangères	202.000	264 840	263.154
Cultes	794.000	942.342	896.243
Justice	231.000	170.391	170.391
Revenus divers	5.510.000	9.885.961	9.702.939
Total	218.500.000	252.797.428	248.469.775

	Evaluations budgétaires	Droits constatés aux dépenses	Dépenses effectives
	—	—	—
Dette publique	86.864.105	86.481.310	84.335.156
Guerre	38.393.236	38.189.283	38.188.772
Finances	36.084.482	35.591.363	35.588.769
Cultes	25.668.374	25.599.162	25.463.087
Intérieur	15.600.632	15.512.832	15.501.998
Travaux publics	5.810.764	5.626.236	5.626.204
Justice	5.347.475	5.324.669	5.319.758
Domaines	4.498.639	4.426.327	4.359.226
Affaires étrangères	1.739.876	1.721.330	1.700.656
Conseil des ministres	56.400	56.389	56.389
	220.063.983	218.528.901	216.140.014

Il résulte de ce qui précède, la situation définitive suivante qui clôture l'exercice 1902-1903 au 30 septembre 1903 :

Droits constatés aux revenus	252.797.428 22
— — aux dépenses	218.528.901 17
Excédent budgétaire	34.268.527 05
Encaissements effectués au cours de l'exercice	248.469.774 46
Paiements — — —	216.140.013 43
Excédent en numéraire	32.329.763 03

On constate donc que le budget des revenus et des dépenses, pour l'exercice 1902-1903, s'est soldé par un excédent de comptabilité de 34.268.527 fr. 05 et par un excédent effectif de 32.329.763 fr. 03.

Cet excédent provient presque intégralement de l'accroissement des encaissements, donné par les revenus sur les prévisions budgétaires et, pour une faible part, des économies réalisées sur les crédits accordés pour les dépenses. C'est le plus grand excédent constaté jusqu'aujourd'hui, comparativement aux exercices antérieurs.

Caisse d'épargne. — D'après le *Moniteur officiel*, voici quelle était la situation de cette Caisse au 30 juin 1904 : Livrets en circulation, 159.240,,, représentant 42.895.694 fr. de dépôts. Le nombre des livrets ouverts à nouveau au cours

du mois est de 3.341, alors que celui des livrets annulés ne s'élève qu'à 2.481. Les sommes déposées représentent 1 million 824.596 fr. et les sommes réalisées 1.395.885 fr.

La Situation du Trésor. — Voici, d'après les chiffres définitifs du Ministère des Finances, la situation du Trésor au 30 juin 1904 :

	Francs
Exercice 1903-1904	
Encaissements du 1er avril 1903 au 30 juin 1904.	238.834.835 99
Paiements du 1er avril 1903 au 30 juin 1904.	214.860.768 29
Excédent des encaissements au 30 juin 1904.	23.974.067 70
Exercice 1904-1905	
Encaissements du 1er avril au 30 juin 1904.....	52.689.004 10
Paiements du 1er avril au 30 juin 1904.......	54.069.356 50
Différence en plus des paiements sur les encaissements..............................	1.380.352 40

La Convention Roumano-Allemande. — Les négociations qui se poursuivaient depuis environ deux mois entre les délégués de l'Allemagne et de la Roumanie pour la conclusion d'une convention de commerce ont été suspendues. Elles n'ont pas été rompues, mais seulement interrompues. Il s'est élevé des difficultés insurmontables, qui ne pouvaient être écartées seulement par les concessions que pouvaient faire les délégués Allemands dans les limites de leurs instructions. Le besoin s'est fait sentir de laisser de nouveau le temps aux délégués de s'entendre avec leur Gouvernement, et il est possible — sinon probable — que les Gouvernements s'entendront entre eux au sujet de ces nouvelles difficultés par voie diplomatique et au lieu de le faire par délégués.

Interdiction d'Exportation du Maïs. — Le Gouvernement a interdit l'exportation du maïs, vu la mauvaise récolte de cette année.

Le « *Monitor Oficial* » dans son numéro du 15/31 juillet, publie le décret royal par lequel est interdite, jusqu'à nouvelles dispositions, l'exportation de ce produit du sol de Roumanie, qui constitue la base principale de la nourriture de la plus grande partie de la population du pays.

Les motifs en vertu desquels le Ministre des Finances a proposé cette mesure sont largement exposés dans un référé adressé au Conseil des Ministres, document que le *Monitor Oficial* reproduit également *in extenso* et dont voici le texte :

« Il est aujourd'hui constaté que la sécheresse qui sévit depuis une année dans le pays entier a détruit une grande partie des récoltes et des fourrages. Le maïs, tout spécialement, est perdu, au moins pour la moitié, dans les régions où cette céréale a été cultivée, et, là où elle a été sauvée, la production en sera généralement très faible. La principale nourriture de notre population rurale fera donc totalement défaut dans une grande partie du pays et sera peu abondante dans les autres régions.

Ce qui aggrave encore cette situation, c'est que la récolte du maïs de l'année dernière n'a pas été abondante. C'est pourquoi les réserves de maïs, destinées à satisfaire aux besoins du pays jusqu'à l'époque où la nouvelle récolte sera livrée à la consommation, sont très limitées.

Ce qui prouve la réduction des réserves, c'est que l'année dernière, jusqu'à la fin de juin, on avait exporté 464.000 tonnes de maïs, alors que cette année, bien que la demande soit beaucoup plus grande et les prix plus élevés, on en a à peine exporté 246.000 tonnes.

Dans la situation où nous nous trouvons, il serait très dangereux de continuer à exporter le maïs de la récolte de l'année dernière avant l'exportation de la nouvelle récolte, qui a lieu quelquefois à l'automne, ce qui constitue, en général, un fait au point de vue commercial et économique. [illegible] pourrait seulement être permise aussi longtemps qu'on [illegible] un excédent sur les besoins [illegible] et que l'on pourrait exporter.

L'interdiction de l'exportation du maïs, en vertu de l'art. 14 de la loi des douanes, s'impose donc jusqu'à nouvel [illegible]. En prenant cette mesure dictée par les besoins de la nourriture de la population rurale, il sera certes tenu compte des engagements pris par le commerce envers l'étranger, antérieurement à la prohibition de l'exportation, et en tant qu'il sera prouvé qu'ils ont été conclus à un moment où il n'était pas question d'une pareille mesure, ils seront respectés, afin qu'aucun intérêt légitime ne soit lésé.

Je vous prie donc, Messieurs les Ministres, de vouloir bien m'autoriser — si toutefois vous partagez cette opinion — à soumettre à la signature de S. M. le Roi le décret nécessaire pour l'interdiction temporaire de l'exportation du maïs. »

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant les quatre premiers mois de 1904. — Des états provisoires que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, états dont la vérification n'est pas encore entièrement achevée, il résulte que, pendant les quatre premiers mois de 1904, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

	Roubles
BUDGET ORDINAIRE	
Recouvrements effectués.........................	630.851.000
Dépenses payées..............................	655.177.000
BUDGET EXTRAORDINAIRE	
Recouvrements effectués.....................	1.093.000
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1904..............................	86.300.000

Les résultats respectifs des deux années 1904 et 1903, pour les quatre premiers mois, se présentent comme suit :

	Roubles
I. — *Budget ordinaire*	
Recouvrements de 1904........................	630.851.000
— de 1903........................	605.720.000
Soit, pour les quatre premiers mois de 1904, une différence en plus de	25.131.000
Dépenses effectuées en 1904..................	655.177.000
— en 1903..................	653.476.000
Soit, pour les quatre premiers mois de 1904, une différence en moins de	1.701.000
II. — *Budget extraordinaire*	
En 1904, les recouvrements des quatre premiers mois se sont élevés à................	1.093.000
En 1903, ils avaient été de....................	120.364.000
Soit, pour 1904, une diminution de...........	119.271.000

Les dépenses effectuées pendant les quatre premiers mois de 1904 présentent :

Pour 1904, un total de.........................	86.300.000
— 1903, —	35.164.000
Soit, pour 1904, une augmentation de.........	51.136.000

En outre, pendant les quatre premiers mois, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1903 et des années précédentes ; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après présentent, pour les années 1904 et 1903, le total des dépenses des quatre premiers mois qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est à dire, pour les quatre premiers mois de 1904, sur les exercices 1903, 1902, etc., et, pour les quatre premiers mois de 1903, sur les exercices 1902, 1901, etc.) :

	1904	1903	Diff. en 1904
Dépenses :	(En millions de roubles)		
ordinaires.....	78.086	71.968	+ 6.118
extraordinaires.	26.017	22.721	+ 4.296
	104.103	94.689	+ 10.414

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Sorocabana. — Le Gouvernement fédéral s'est rendu acquéreur, à l'adjudication du 5 août, du réseau ferré de la Sorocabana, pour 3 millions de livres sterling. Notre confrère *le Brésil* donne à ce sujet les explications suivantes :

« Avec la mise en adjudication de l'actif de la fameuse Compagnie de chemins de fer de Sorocabana e Ituana, de São Paulo, aujourd'hui en liquidation judiciaire, avait coïncidé à Rio et à São Paulo une campagne pour la « nationalisation », c'est-à-dire pour l'expropriation de l'important réseau de cette Compagnie, que ses erreurs menèrent à la déconfiture.

Il s'agit là d'un excellent système de voies ferrées sillonnant l'une des zones les plus riches de São Paulo. Ce système peut se diviser en cinq sections :

1° La ligne de São Paulo à la fonderie de fer d'Ipanema, desservant toutes les autres lignes du réseau, d'une longueur de 132 kilomètres ;

2° La ligne d'Ipanema à Botucatu, d'une longueur de 177 kilomètres, avec l'embranchement de Boitura à Tatuhy, d'une longueur de 8 kilomètres, soit en tout 207 kilomètres ;

3° La ligne de Botucatu à Cerqueira Cesar, d'une longueur de 111 kilomètres et demi, avec droit de prolongement jusqu'à Tibagy ; et son prolongement à partir de Tatuhy jusqu'à Itapetininga, avec droit de prolonger la voie jusqu'à Itararé, dont 43 kilomètres sont déjà ouverts au trafic, ainsi que l'embranchement allant de Treze de Maio à Araqua, d'une longueur de 7 kilomètres, et la section entre Mayrink et Itu, d'une longueur de 53 kilomètres, avec droit de prolongement jusqu'à Santos ; en tout, 244 kilomètres ;

4° La ligne d'Ituana, comprenant la voie principale allant de Jundiahy à Itu, s'étendant sur une longueur de 67 kilomètres et le prolongement à partir d'Itaicy jusqu'à São Pedro, mesurant 149 kilomètres de longueur ; et l'embranchement de João Alfredo, d'une longueur de 17 kilomètres ; en tout, 234 kilomètres ;

5° La ligne allant de Capão Bonito à Agudos, d'une longueur de 95 kilomètres, traversant les plus riches plantations de café de l'Etat de São Paulo, à laquelle se rattachent les droits et privilèges attachés à la navigation fluviale sur les rivières Piracicaba et Tiété (aujourd'hui affermée).

Récemment, le Congrès de São Paulo avait voté, et le Président de l'Etat avait sanctionné une loi autorisant le Gouvernement à racheter cette entreprise si intéressante. Cependant, ce rachat, arrêté en principe, présentait en fait des obstacles. La grande somme d'intérêts qu'ont dans cette affaire le Trésor national et la *Banque de la République*, syndics de la liquidation, comme principaux créanciers, puis l'Etat de São Paulo lui-même, sans parler des autres créanciers et des actionnaires, opposait certaines difficultés à la solution du rachat par l'Etat, bien que l'opération parût très simple à première vue.

Le Ministre des Finances de l'Union, M. Leopoldo de Bulhões, après avoir étudié soigneusement la question a décidé le rachat, par le Gouvernement fédéral, de cet instrument de progrès général, qui fait partie du système de communications stratégique et commercial entre Rio avec l'extrême-sud. »

CHILI

La Situation financière et commerciale. — Nous détachons du dernier message du président Riesco, le passage suivant relatif à la situation financière et commerciale.

Les dépenses calculées pour 1904 s'élèvent à 140.000.000 de pesos. Dans cette somme, sont compris toutes les dépenses de la loi de finances et parmi elles le paiement total des derniers emprunts s'élevant à 2.500.000 liv. st. et 5.000.000 de pesos destinés au fonds de conversion, aux crédits édictés par des lois spéciales et autres dépenses nécessaires telles que le solde de 2.141.460 pesos payé récemment conformément à la décision du tribunal de Lausanne. Les ressources, pendant cette même année de 1904, sont de 159.000.000 de pesos, y compris le solde de l'année précédente et la somme correspondante au prix des cuirassés que le pays faisait construire et qui ont été vendus en exécution des traités de mai 1902. De cette façon, à la fin de l'année, la plus grande partie de la somme que des circonstances extraordinaires avaient fait affecter à des dépenses publiques, pourra être réintégrée dans les caisses publiques.

Pendant l'année 1903, le commerce international de la République a atteint le chiffre de 348.429.793 pesos. La valeur des importations s'est élevée à 146.276.667 pesos et celle des exportations à 202.153.126 pesos.

Dans ces sommes, il faut comprendre celles qui correspondent au commerce du territoire de Magellan, lequel a exporté en laines et cuirs 6.338.824 pesos et importé pour 3.920.048 pesos de marchandises diverses. L'exportation comparée avec celle de 1902 a été supérieure de 27.811.284 pesos.

L'augmentation provient en grande partie du développement de l'industrie du salpêtre. En 1903, on a exporté en salpêtre et iode pour 146.755.887 pesos, soit une augmentation de 17.294.050 pesos sur l'année précédente. L'exportation du cuivre a augmenté de 2.300.000 pesos. Celle des produits agricoles et pastoraux de plus de 8.000.000 de pesos. L'amélioration des sources de production nationale a fait sentir ses effets sur le commerce d'importation, la consommation du pays ayant augmenté.

La valeur totale des marchandises importées en 1903 est supérieure à 10.814.549 à celle de 1902.

Le produit des droits d'importations en 1903 s'est élevé à 28.689.505 pesos et celui des droits d'exportation à 49.549.016 pesos.

A en juger par les quatre premiers mois, le produit de ces recettes sera augmenté cette année, de cinq millions au moins.

Les calculs du Ministre des Finances, sur les rentrées sur lesquelles on pouvait compter pour couvrir les frais du budget de 1904, se trouveront, par conséquent, largement confirmés.

Le régime de l'impôt sur les alcools malgré les difficultés qui se sont élevées, lors de son application, a suivi une marche régulière grâce à un complément de dispositions réglementaires et à la suppression de divers articles défectueux de la loi.

Les entrées, depuis le 20 mars 1903 au 20 mars 1904, ont atteint 1.465.137 pesos ; les frais, pendant la même période, s'élèvent à 461.999 pesos.

Le paiement des primes et la dévolution de l'impôt pour l'alcool exporté se monte à 742.526 pesos.

Une partie des sorties : 130.465 pesos correspond à la période de 1902 à 1903. Dans ces conditions, en considérant l'exercice économique des deux premières années pendant lesquelles la loi a été en vigueur, on trouve un total d'entrées de 2.647.320 pesos, soit en déduisant les frais totaux du service et de l'exportation qui s'élèvent à 1.588.720 pesos, un solde liquide de 1.058.690 pesos pour les deux années.

Même en annulant les existences d'alcool accumulé avant que la loi soit entrée en vigueur, grâce à la réglementation minutieuse du service et à l'équité qui a présidé à la perception de l'impôt, on peut compter sur une hausse importante des entrées pendant la troisième année.

Chaque jour se manifeste davantage la nécessité de délimiter les terrains de salpêtre appartenant à l'Etat et ceux des particuliers. C'est à cela que tend le projet du Gouvernement. Ce projet a déjà reçu l'approbation du Sénat.

ÉTATS-UNIS

Le Chemin de fer Pan-Américain. — La Compagnie du futur chemin de fer Pan-Américain, formée aux Etats-Unis au capital de 250.000.000 de dollars, vient de publier son itinéraire, qui comprendra 10.000 milles de lignes ferrées.

Le point terminus, au nord, sera Port-Nelson, dans la baie d'Hudson. La ligne croisera celle du Canadien-Pacific près de Winipeg, Manitoba, traversera les Dakota du nord et du sud, le Nebraska, le Kansas et le territoire indien, d'où elle gagnera Galveston. De là elle traversera le Mexique et l'Amérique du Centre jusqu'à Panama. Le chemin de fer passera ensuite par la Colombie, l'Equateur, le Pérou et l'Argentine. Elle aura son point terminus, au sud, à Buenos-Ayres. Un embranchement reliera cette dernière ville à Santiago du Chili et Valparaiso.

Production de la fonte. — Pendant le premier semestre de 1904, la production de la fonte aux Etats-Unis s'est élevée à 8.173.438 tonnes, contre 9.707.367 pendant le premier semestre de 1903, montrant ainsi une diminution de 1.533.929 tonnes. D'un autre côté, les stocks ont passé de 591.438 tonnes à 623.254 tonnes, ce qui indique une régression relativement plus grande à la consommation qu'à la production.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 17 août 1904.

Le Marché financier a été influencé cette semaine par les différentes attitudes du marché des céréales. D'abord très ferme pendant que les blés baissaient, il s'est affaibli sur la hausse des céréales. Cette reprise des céréales a été provoquée par des bruits persistants de l'endommagement des récoltes dans le Sud-Ouest.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 3/4.

Les valeurs de Chemins de fer ont été plus fermes, sous l'influence des plus-values constatées dans le rendement des lignes du Sud et de l'Union Pacific.

Voici les derniers cours :

Atchison, 81 1/4; *Milwaukee*, 151 1/8; *Erie*, 26 3/8; *Reading*, 55 3/8; *Canadian Pacific*, 126 5/8; *Illinois Central*, 136 3/8 ; *Louisville*, 121 7/8 ; *Central*, 165 ./. ; *Union Pacific*, 99 3/8.

MEXIQUE

L'Industrie textile. — Nous relevons dans le *Bulletin de la Statistique fiscale* du Mexique les renseignements suivants sur l'activité de l'industrie textile pendant le deuxième semestre de l'exercice économique 1902-1903 :

« Dans cette période, les filatures et fabriques de cotonnades ont consommé 14.307.055 kilogr. de coton. Sur ce chiffre, 6.855.126 kilogr. ont été produits dans le pays et 7.451.829 kilogr. importés de l'étranger. L'agriculture nationale n'a donc contribué que pour un 48 0/0 à l'approvisionnement des fabriques du pays en matière première.

Il a été fabriqué pendant ce semestre :

	Kilogr.
	—
Tissus, blancs ou imprimés	6.163.738
Filasse	1.368.996

Pendant le semestre précédent, la fabrication avait été de :

Tissus, blancs ou imprimés	5.423.367
Filasse	777.293

La production de l'industrie cotonnière a donc notablement augmenté durant les six mois de janvier à juin 1903. »

URUGUAY

Recettes douanières. — Voici les recettes des douanes du mois de juin 1904 :

	Pesos
Importation	543.012 75
Exportation	75.926 45
Départements (estimation)	90.000 »
	708.939 20

Voici les chiffres du même mois des années précédentes : 1903, [illegible] pesos ; 1902, 688.011 ; 1901, 693.404 ; 1900, [illegible] ; 1899, [illegible] ; 1898, 655.762 ; 1897, 623.804.

Comparativement à juin dernier, il y a une diminution de [illegible] pesos, mais les résultats de 1903 avaient été grossis par des recettes accidentelles. Les recettes de juin 1904 sont [illegible] depuis 1896, et ce résultat est d'autant plus extraordinaire qu'il a été obtenu [illegible] ; il faut aussi noter que [illegible] à la prolongation inaccoutumée de la saison d'exportation et [illegible] très élevé des recettes départementales, alors que l'importation est plutôt faible. Le mois de juin termine le semestre et l'année fiscale, mais il est impossible de faire des comparaisons, car aucun [illegible] pour janvier et mai.

[illegible] pour le premier semestre de 1904 [illegible] pesos.

ASIE

CHINE

Ouverture au Commerce de trois villes du Chantoung. — Le Waï-Wou-Pou vient de faire connaître au Ministre de la République française à Pékin que le Gouvernement impérial a décidé d'ouvrir au commerce international la ville de Tsinan, capitale du Chantoung, et les deux localités avoisinantes Wei-Hien et Tcheou-Tsoun.

Les opérations douanières commenceront dans ces nouveaux ports à traité, lorsque les règlements auront été élaborés. La date de l'ouverture fera l'objet d'une nouvelle communication de la part des autorités chinoises.

INDES ANGLAISES

Le Budget des Indes. — M. Brodrick a analysé, devant la Commission du Budget des Indes, le projet de budget de la colonie. Il a commencé par rappeler que depuis quatre ans les excédents budgétaires ont fourni un total de 11 millions de livres sterling.

L'estimation revisée pour 1903-1904 dépasse de 1.762.000 livres sterling les évaluations budgétaires.

En ce qui concerne la taxe sur le sel, elle avait été abaissée et ce changement a provoqué une consommation plus grande, qui doit avoir pour effet un rendement de 300.000 livres sterling.

Les recettes des chemins de fer et les taxes sur l'opium ont rapporté moins : les chemins de fer en raison des sommes mises de côté en vue de dépenses pour le matériel, et l'opium à cause de son excessive cherté.

Les charges militaires ont augmenté de 1.760.000 liv. st. ; ceci s'explique par ce fait que partie des troupes de Chine et du Somaliland ont été renvoyées aux Indes et mises à leur charge.

Lord Kitchener a soumis au Gouvernement un projet d'augmentation des troupes et un plan de mobilisation en grand vers la frontière du nord-ouest.

Une dépense supplémentaire de 666.000 liv. st. a été jugée nécessaire pour renforcer l'armée des Indes, améliorer son équipement et constituer des réserves de vivres et de munitions.

M. Brodrick, d'après un récent télégramme du Vice-Roi, a déclaré que les conditions météorologiques étaient normales, les récoltes dans un état satisfaisant quant aux superficies ensemencées et à la qualité du grain.

En un mot, la condition économique du pays s'améliore lentement, mais sûrement. Ce qui frappe, c'est la rapidité avec laquelle ont été effacées les traces des dernières famines.

Grâce à une bonne administration la paix est générale et les insurrections, qui se produisaient périodiquement avant, n'ont plus lieu. En ce qui touche les chemins de fer, il serait désirable et même nécessaire que certaines réformes fussent introduites dans le système actuel d'exploitation. Pour ce faire, une Commission de trois ingénieurs compétents avec pouvoirs très étendus a été constituée.

Parlant ensuite de la réduction des impôts, M. Brodrick dit que le moment d'une pareille réforme n'est pas arrivé, car la police a besoin d'être réorganisée, ainsi que l'enseignement primaire.

Lord Georges Hamilton a opiné également dans ce sens, en disant que les excédents serviront à l'amortissement de la Dette publique. Il dit que l'expédition du Thibet était devenue nécessaire parce que les Thibétains avaient méconnu le traité conclu avec l'Angleterre.

Un député indigène a demandé que les frais de l'expédition fussent supportés par l'Echiquier, puisque le but de cette expédition est politique et que ce sera le commerce britannique qui profitera des résultats.

M. Brodrick, au contraire, a démontré que les Indes sont intéressées à ce que la question du Thibet soit réglée ; aussi le Gouvernement a-t-il adopté sa motion sans discussion.

En fin de séance, le projet de budget a été adopté tel quel.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Province de Govuro (suite)

Nous continuons aujourd'hui notre étude des ressources agricoles de la province de Govuro :

Café. — Deux mille pieds de café sauvage ont été replantés par les soins de la Compagnie, à titre d'expérience, dans les propriétés de Mambone et de Macunhe. Jusqu'ici on ne peut rien dire de cet essai, car le le caféier ne donne des fruits qu'au bout de quatre à cinq ans.

La Compagnie agricole de Moribane et M. Vieira Soarès ont, chacun de leur côté, procédé à des essais de culture du café.

Autres cultures. — En outre, la Compagnie de Mozambique a fait procéder à des ensemencements de mil pour la nourriture des indigènes. A Mambone, elle a fait planter des arbres fruitiers, des plantes textiles, des bananiers et des ananas.

Divers. — La Compagnie de Mozambique a extrait, en 1903, de ses salines pour 182 milreis 310 reis de sel. Quelques particuliers ont fabriqué de la chaux avec des coquilles d'huîtres.

Jardin d'essai de Mambone. — Ce jardin, qui est le premier qui ait été créé dans les colonies portugaises, montre quelle importance la Compagnie attache à la question de colonisation. Les services que ce jardin est appelé à rendre à la colonie sont innombrables et nous ne pouvons mieux faire que de renvoyer nos lecteurs à l'article spécial que nous avons consacré à ce sujet.

Agriculture indigène. — Les indigènes se livrent principalement à la culture du mil, des fèves, de la patate douce, du manioc, etc.

En 1903, la sécheresse a réduit à presque rien les récoltes des arborigènes.

Bétail. — Grâce aux acquisitions faites dans le courant de l'année, le troupeau de bétail que la Compagnie de Mozambique est en train de constituer se compose déjà de : 9 taureaux, 34 vaches, 14 veaux, 9 génisses, 1 âne et 5 ânesses.

Plusieurs colons s'occupent également d'élevage.

On évalue à environ un millier de têtes les bêtes à cornes existant actuellement dans la province de Govuro. Les bœufs et les vaches de ce district se vendent à Beïra environ 7 liv. st.

On estime le nombre de chèvres à 12.000 environ ; le prix à Beïra est en moyenne de 1 milreis 200 reis.

Industrie indigène. — Comme ailleurs sur le territoire cette industrie se limite à la fabrication de poterie grossière et à quelques ustensiles de ménage et d'armes cafres.

(*A suivre.*)

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

D'après les dépêches reçues, la situation de la main-d'œuvre dans les mines d'or transvaaliennes s'établissait ainsi au 31 juillet :

Nombre d'indigènes répartis pendant le mois........	4.683
— libérés pendant le mois.........	6.246
— employés à fin juillet..........	67.294
Diminution sur le mois de juin......................	1.563
Indigènes affectés aux travaux des chemins de fer....	380
Chinois employés à fin juillet.........................	1.384

On voit qu'en dehors des Chinois arrivés en juin sur le « Tweeddale », une petite partie seulement du contingent de l' « Ikbal » avait été réparti au 31 juillet ; depuis, le reste, ainsi que ceux débarqués du « Swanley », ont reçu leur destination. En somme, il a été débarqué à Durban, avant le 1er août, 5.007 Chinois. D'autre part, le « Courtfield » est en route depuis le 2 août, avec 2.200 hommes, et l' « Ascot » va quitter Tien-Tsin incessamment avec, environ, 2.100 autres coolies.

Ces chiffres ne concordent pas avec ceux fournis la semaine dernière par M. Lyttelton à la Chambre des Communes anglaises. L'honorable ministre a déclaré, en effet, que l'on comptait jusqu'ici 2.976 Chinois débarqués, et 1.988 en mer. Cela ne prouve qu'une chose : c'est qu'un ministre peut aussi se tromper.

Quant aux autres départs de Chine, ils s'effectueront comme suit :

Le « Tweeddale » prendra la mer du 20 au 25 août ; ce steamer — le plus petit de la flotte, n'emportera que 1.500 hommes. Le « Lothian » sera prêt vers la fin du mois. L' « Ikbal » et le « Swanley », chacun avec 2.300 hommes chacun probablement, partiront dans la première quinzaine de septembre, et le « Cranley » suivra vers la même époque. Enfin, on annonce que les armateurs sont en négociations pour augmenter leur flotte de plusieurs unités.

Ainsi donc, on peut compter que 10.000 à 11.000 Chinois s'embarqueront encore d'ici un mois et on laisse espérer qu'à partir de cette date, les départs s'accélèreront par suite de l'entrée en ligne de nouveaux vapeurs.

Quant au recrutement des noirs, il semble devoir maintenant s'effectuer dans de meilleures conditions que dans ces derniers temps, notamment pour cette raison : que l'hiver austral, redouté des noirs originaires des chaudes régions de la Mozambique, prend fin avec le mois d'août. Il faut dire aussi que les chefs des tribus de ces pays, avaient, depuis quelque temps, dissuadé les noirs de revenir au Transvaal à cause des Chinois, mais que grâce à la propagande faite, ils comprennent maintenant que les coolies ne sont pas destinés à les remplacer, mais bien à fournir le complément d'une main-d'œuvre qu'il est impossible de se procurer en quantité suffisante au Sud de l'Afrique.

BRITISH SOUTH AFRICA (CHARTERED)

Le bruit mis en circulation que le Gouvernement anglais étudierait en ce moment la question du rachat de la Charte de cette Compagnie a fait l'objet, dernièrement, d'une question à la Chambre des Communes. M. Balfour a répondu qu'aucune démarche n'avait été faite auprès du Gouvernement, ni de la part de la *Chartered*, ni de la part des habitants de la Rhodésie, relativement à l'annulation de ladite Charte, et que, tout naturellement, aucun changement de cette nature ne pourrait avoir lieu sans que la Chambre des Communes ait été saisie au préalable.

Au reste, dès le 3 août, dans une réponse écrite à une question qui lui avait été posée sur l'avenir de la Rhodésie, le Ministre des colonies de la Grande-Bretagne, M. Lyttelton, avait fait une déclaration identique. Il s'était, dans cette réponse, offert à demander à la *Chartered* des renseignements sur la garantie d'intérêts accordée par elle aux Chemins de fer, et sur le chiffre exact de sa dette. Mais, comme on le fait justement observer, ce qui n'est pas exact aujourd'hui peut l'être demain, et la délégation des colons de Rhodésie, qui est arrivée récemment à Londres, peut arriver à un résultat. On est toutefois sans nouvelles précises au sujet de l'issue des conférences qui ont déjà été tenues entre les représentants du Gouvernement anglais et les susdits délégués. Cependant un de ces derniers, interviewé, a déclaré que les propositions soumises au Gouvernement comportent l'achat par la couronne des droits de la Compagnie dans le Sud de la Rhodésie. Le Gouvernement laisserait à la *Chartered* les valeurs minières qu'elle possède actuellement.

General Mining and Finance Corporation Ltd. — Nous sommes en mesure d'annoncer que la Société par actions Von Speyr et Cie, à Bâle, a l'intention d'introduire prochainement les actions de la *General Mining and Finance Corporation Ltd* sur le marché des Bourses suisses.

Production d'or de l'Australie occidentale. — La production de l'or, dans l'Australie occidentale, s'est élevée, pour le mois de juillet dernier, à 192.306 onces, contre 212.501 onces en juillet 1903.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 18 août 1904.

Les dispositions du Marché ont été sensiblement plus satisfaisantes cette semaine. On a annoncé, de Johannesburg, la constitution définitive de la *Chamber of Mines Chinese Labour Importation Agency*, au capital de 120.000 liv. st., et qui, établie sur les mêmes bases que la Witwatersrand Native Labour Association, s'occupe du recrutement, de l'embarquement, de la surveillance et du rapatriement des travailleurs chinois. On a parlé aussi de la découverte, dans les districts du Nord et du Nord-Ouest du Transvaal, de gisements de cinabre ou sulfure de mercure, découverte qui peut provoquer une transformation dans les méthodes employées actuellement pour l'amalgamation.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 7/16, se retrouve à 1 1/2.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 3/16, au lieu de 6 1/8. *Transvaal Goldfields*, 2 5/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/16.

La *Rand Mines* est à 10 1/8, ex-coupon de 5 shillings.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 15/16, reste au dernier moment à 8 1/16. *Angelo*, 6 7/8, ex-coupon de 7 shillings; *New Comet*, 3 1/16; *Van Ryn*, 4 liv.; *Treasury*, 3 7/8.

La *City and Suburban* finit à 5 15/16 ; elle s'inscrivait, la semaine dernière, à 6 liv. st; il y a eu, en juillet, une augmentation de sh. 4 d. dans la valeur du minerai broyé; le nombre de tonnes a diminué de 600, mais le profit est passé de 14.006 liv. st. à 14.251 liv. st. *Jubilee*, 4 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/8, ex-coupon de 2 shillings; *Driefontein*, 4 7/8, ex-coupon de 2 shillings; cette Compagnie, le mois dernier, accuse une augmentation de 1.000 liv. st. dans ses profits; le nombre de tonnes broyées est resté le même, mais la valeur dv minerai a augmenté de 1 shilling. *Village*, 6 5/8, sans changement; *Jumpers*, 3 liv.; *Modderfontein*, 8 5/8, au lieu de 8 1/2. *Ferreira*, 20 1/2, ex-coupon de 22 1/2 shillings. La teneur du minerai traité en juillet, dans cette mine, a diminué de 1 sh. 3 d.; mais le tonnage broyé ayant augmenté de 1.200 tonnes environ, les bénéfices du mois, 23.174 liv. st., sont sensiblement égaux à ceux de juin.

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/8, ex-coupon de 5 shillings.

La *New Primrose* est à 3 13/16; *Rietfontein* A, 2 3/8.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 3/4.

La *Ginsberg* est à 3 1/8. Le profit de la *Ginsberg* est remonté à 4 989 liv. st. en juillet, contre 4.367 liv. st. en juin; néanmoins, la mine ne dispose pas du nombre de bras suffisant et c'est ce qui explique qu'elle n'a pas encore repris les bénéfices de 5.000 à 6.000 liv. st. qu'elle obtenait au commencement de l'année. La *May Consolidated* cote 4 liv., ex-coupon de 3 shillings.

La *Glencairn* reste à 1 3/8. *Crown Reef* cote 14 3/4, sans changement. *Randfontein*, 3 liv.; *Worcester*, 1 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 5/8, reste à 9 1/4, ex-coupon de 6 shillings.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 5/16, ex-coupon de 5 shillings.

La *New Heriot* est à 3 ./.. *Wolhuter*, 3 5/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/4, ex-coupon de 8 shillings, au lieu de 8 1/2 avec coupon. La *Wemmer* est à 11 ./..

La *Robinson Randfontein* est à 1 11/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 liv., ex-coupon de 6 shillings; nous la laissions à 13 1/4 avec coupon il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/16, ex-coupon de 8 shillings.

L'*Angelo Deep* finit à 2 3/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 1/8, se retrouve, à la dernière heure, à ce cours. *Glen Deep*, 4 3/16; *Ferreira Deep*, 5 3/4, ex-coupon de 3 shillings; *Robinson Deep*, 5 7/16; *Langlaagte Deep*, 2 liv.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 3/4. *Rose Deep*, 8 3/4 ex-coupon de 3 shillings, contre 8 3/4 avec coupon.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 9/16. *Jumpers Deep*, à 4 1/2 ex-coupon de 2 1/2 shillings, *Rand Victoria*, à 2 5/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 1/4.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 1/2, *Village Deep*, 5 liv.; *Geldenhuis Deep*, 11 1/4, ex-coupon de 7 shillings.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 15/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 15/16; *Globe and Phœnix*, 1 1/2.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 18 août 1904, 5 h. soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 18 août 1904.

Après les deux jours de congé des 14 et 15 août, nous avons retrouvé le groupe des Mines d'or sud-africaines ferme à Londres. Nous nous sommes donc empressés de conformer notre attitude à celle du Stock-Exchange. Malheureusement, et vu le manque d'affaires dû aux vacances qui nous privent de la plus grande partie du public ordinaire de la Bourse, on s'est de nouveau un peu tassé. Au dernier moment on est donc plus calme, mais soutenu.

La *Consolidated Goldfields* est à 156 50, contre 151 fr. 50. *East Rand* clôture à 203 fr. 50, au lieu de 197 fr. ..; *Chartered*, 40 fr. .., contre 37 fr. 50; *Rand Mines*, 256 fr. .., contre 247 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 16 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 21 fr.

La *Ferreira* cote 519 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 514 fr. 50.

La *Geduld* se retrouve à 160 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* reste à 66 fr. 50. *French Rand*, 70 75 ; 60 pilons ont broyé, en juillet, 8.900 tonnes et produit au moulin 1.530 onces; 7.134 tonnes de tailings ont rendu 1.921 onces, soit un total de 3.451 onces, d'une valeur de 14.659 livres sterling, laissant un profit de 3.039 liv. st. En juin, 65 pilons, 3.456 onces, 3.032 liv. st. de profit.

La *Geldenhuis Estate* finit à 132 fr. .. au lieu de 131 fr. 50. La *Geldenhuis Deep* finit à 280 fr.

La *May Consolidated* est à 101 .., au lieu de 99 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 53 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 50 fr. 75. *Langlaagte Estate* 91 fr. 50, au lieu de 89 fr.

La *Mossamédès* s'inscrit à 11 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 33 fr. ... *New Primrose*, 96 fr. ...

La *New Goch* est à 78 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 39 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 234 fr. 50, finit à ce cours; *Robinson Deep*, 137 fr. .., contre 126 fr.; *Robinson Randfontein*, 43 25; *Randfontein Estates*, 75 fr. 25; *Rose Deep*, 219 fr. 50, au lieu de 217 fr.

La *Roodepoort Central Deep* est à 44 fr.

La *Village Main Reef* finit à 164 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 163 fr. 50.

La *Sheba* cote 5 fr. ...

La *Wemmer* est à 275 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 75 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 41 fr. 75. Le rendement de cette Compagnie, en juillet, est inférieur de 1.313 onces à celui de juin; cette diminution provient, d'une part, de ce que 150 pilons seulement ont fonctionné pendant le mois, contre 180 le mois précédent, et, d'autre part, de ce que la teneur du minerai broyé est passée de 35 sh. 1 d. à 33 sh. 6 d. Nous rappelons que le coupon n° 4 sera mis en paiement à partir du 30 août, à raison de 60 centimes. *Transvaal Consolidated Land*, 99 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 62 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 124 fr., contre 123 fr. 50.

L'action *Callao* reste à 9 fr..

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 67 fr. 75.

La *Kokambo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 478 fr. .. l'action ordinaire, et à 471 fr. l'action de préférence, contre 476 fr. 50 et 471 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 659. — 26e volume. (9) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arr') | Vendredi 26 Août 1904

SOMMAIRE DU N° 659

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1903	27 août......	2.556	1.122	4 120	501	593	450	3
1904	11 août......	2.698	1.124	4.162	618	515	503	3
1904	18 août......	2.697	1.121	4.147	626	534	497	3
1904	25 août......	2.689	1.122	4.166	649	520	493	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	14 août......	879	309	1.453	673	986	74	4
1904	30 juillet	833	324	1.587	606	985	75	4
1904	6 août......	829	322	1.558	681	939	68	4
1904	15 août......	843	328	1.529	684	937	74	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	30 juin.......	60	21	197	120	198	44	»
1904	31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904	30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
1904	30 juin	53	21	138	86	119	59	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	27 août......	903	»	727	1.082	620	»	3
1904	11 août......	874	»	725	1.034	674	»	3
1904	18 août......	894	»	715	1 006	626	»	3
1904	25 août......	913	»	708	1.027	628	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	4 juillet	145	19	197	»	»	»	»
1904	12 mars	119	21	173	»	»	»	»
1904	7 mai.......	124	25	188	»	»	»	»
1904	2 juillet	120	39	191	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	4 juillet	80	9	175	»	»	»	»
1904	12 mars	75	11	165	»	»	»	»
1904	7 mai.......	75	10	176	»	»	»	»
1904	2 juillet	75	7	161	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	15 août......	1.144	323	1.625	112	276	40	3½
1904	31 juillet	1.214	319	1.772	139	381	43	3½
1904	7 août......	1.215	317	1.739	156	378	44	3½
1904	15 août......	1.216	316	1.738	165	385	44	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	20 août	86	24	606	48	529	28	3
1904	4 août......	93	25	626	59	545	35	3
1904	11 août......	89	25	635	50	527	34	3
1904	18 août......	91	25	622	50	526	39	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	27 juillet	8	8	28	73	23	18	8
1904	13 juillet ...	7	8	40	71	22	17	8
1904	20 juillet	7	7	40	70	22	17	8
1904	27 juillet	7	7	40	70	22	17	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	31 juillet	103	»	142	5	41	10	4½
1904	31 mai.......	111	»	147	9	42	13	4½
1904	30 juin	119	»	157	5	48	13	4½
1904	31 juillet	104	»	144	3	45	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	22 août......	366	503	1.632	650	917	107	4
1904	6 août	369	506	1.647	649	876	108	4½
1904	13 août......	369	507	1 643	651	855	106	4½
1904	20 août......	369	510	1.632	665	856	104	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	30 juin	1	1	133	83	34	10	6½
1904	30 avril......	1	1	131	85	31	13	6½
1904	31 mai.......	2	1	128	86	31	14	6½
1904	30 juin	2	1	129	90	32	14	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	22 août......	99	164	468	10	143	107	3½
1904	6 août......	138	162	494	15	130	87	3
1904	13 août.	138	162	491	15	127	87	3
1904	20 août......	138	162	487	18	128	86	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	31 juillet	395	71	866	178	332	23	5
1904	10 juillet	469	108	873	185	301	28	5
1904	20 juillet	469	107	860	197	292	27	5
1904	31 juillet	469	109	878	193	294	28	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	31 juillet	84	14	262	69	97	30	5
1904	30 juin	102	15	283	79	119	23	5
1904	10 juillet	102	14	277	75	121	23	5
1904	31 juillet	103	14	273	80	119	22	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	31 juillet	40	2	62	36	43	3	5
1904	30 juin	41	2	61	37	44	3	5
1904	10 juillet ...	41	2	58	38	43	3	5
1904	31 juillet	41	2	56	41	42	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	31 juillet	36	»	89	13	61	2	5½
1904	31 mai.......	35	»	86	8	54	3	5
1904	30 juin	35	»	95	11	61	2	5
1904	31 juillet	35	»	95	12	63	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	29 juillet	27	41	384	12	103	29	5½
1904	13 juillet	27	34	378	10	99	33	5½
1904	22 juillet	27	34	377	11	99	32	5½
1904	27 juillet ...	27	34	375	14	100	33	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/cour^ts et dépôts particul^iers	Portefeuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 15 août	66	4	176	»	56	11	5
1904 30 juillet	67	4	177	»	68	8	5
1904 6 août	67	4	187	»	64	8	5
1904 13 août	67	3	190	»	67	8	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 14 août	2.612	232	1.569	366	537	351	4½
1904 29 juillet	2 269	238	1.789	463	513	372	5½
1904 6 août	2.256	230	1.835	382	506	379	5½
1904 14 août	2 302	230	1.854	383	493	373	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 30 juillet	21	3	69	26	33	16	»
1904 30 juin	21	2	75	22	36	20	»
1904 15 juillet	22	2	74	21	35	20	»
1904 31 juillet	22	2	73	21	34	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 juillet	17	9	38	7	7	9	6
1904 31 mai	12	9	38	3	7	10	6
1904 30 juin	12	7	38	2	7	10	6
1904 31 juillet	11	6	42	1	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 30 juin	76	7	187	48	107	14	4½
1904 30 avril	82	7	213	69	122	16	4½
1904 31 mai	82	7	211	61	116	14	4½
1904 30 juin	82	7	229	57	126	17	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 22 août	108	13	215	1.265	233	42	3½
1904 6 août	112	9	225	1.287	214	47	3½
1904 13 août	111	9	225	1.287	214	47	3½
1904 20 août	110	10	224	1.287	214	47	3½
TOTAUX							
1903 27 août	9.316	2.895	15.430	5.399	5.950	1.423	»
1904 11 août	9.814	2.959	16.018	5.528	5.879	1.511	»
1904 18 août	9.845	2 952	16.112	5 543	5.912	1 545	»
1904 25 août	9 889	2.955	15.904	5.596	5.747	1.504	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	[illegible]	[illegible]	3 août	10 août	17 août	24 août
Amsterdam	47 86	47 87	47 88	47 86	47 90	47 88
Anvers	99 98	[illegible]	99 97	99 95	99 95	99 95
Athènes	134 50	134 50	138 75	133 ..	134 50	136 ..
Barcelone	38 40	38 35	38 40	38 20	38 25	38 15
Berlin	80 95	81 ..	81 ..	81 ..	81 ..	80 95
Bruxelles	99 95	99 92	99 95	99 90	99 92	99 91
Bucharest	100 02	100 16	100 10	100 12	100 09	100 02
Constantinople	22 97	22 95	22 97	22 98	22 98	22 97
Francfort	80 98	81 03	81 05	81 03	81 02	80 97
Gênes	99 96	99 97	100 .	100 02	100 02	100 ..
Genève	100	[illegible]	99 93	99 96	100 ..	99 98
Lisbonne	636	[illegible]	637 ..	635 .	637 ..	636 .
Londres	25 36	25 37	25 37	25 37	25 36	25 37
Madrid	[illegible]	38 12	38 20	37 95	37 87	37 77
Rome	99 97	99 97	100	100 ..	100 02	100 ..
Saint-Pétersbourg	[illegible]	[illegible]	37 37	37 37	37 37	37 35
Vienne à vue	95 08	95 07	95 06	95 06	94 97	94 95
à 3 mois	95 13	95 12	95 11	95 11	95 02	94 98

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	28 juill.	4 août	11 août	18 août	25 août
Amsterdam..	papier court	4 %	206 50	206 50	206 50	206 50	206 50
Allemagne...	—	4 %	122 12	122 12	122 12	122 12	122 12
Vienne-Tr. ..	—	4 %	104 ..	104 ..	104 .	104 ..	104 12
Espagne	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	361 50	361 50	362 50	362 50	363 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	466 ..	466 ..	466 ..	466 ..	466 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 22	25 235	25 245	25 235	25 24
—	Chèque	. ..	25 24	25 255	25 265	25 255	25 26
Belgique	—	3 %	pair	pair	0 06pr	0 03pr	0 06pr
Italie	—	5 %	pair	pair	pair	pair	pair
Suisse........	—	3 ½	pair	pair	pair	0 06p	pair
New-York....	—	4 %	516 50	516 50	516 50	516 50	517 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.) ...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...		218 89	98 ..	98 25	97 75	96 25	96 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916^m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900^m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 28 juill.	4 août	11 août	18 août	25 août
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 233	1 233	1 233	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 205	25 225	25 235	25 225	25 235
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 74	0 72	0 75	0 74	0 73
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 70	4 70	4 70	4 70	4 70
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 17	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 43	2 45	2 43	2 40	2 40
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 74	1 74	1 74	1 74	1 75
Brésil (milreis papier)	2 84	1 26	1 27	1 27	1 27	1 27
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) taël arg.)	7 47	3 25	3 27	3 21	3 16	3 13

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 25 août 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 10	Billets *Allemands*	99 90
En *Angleterre*	99 92	— *Anglais*	100 08
En *Autriche Hongrie* ...	99 87	— *Austro-Hongrois*.	100 13
En *Belgique*.............	99 94	— *Belges*............	100 06
En *Espagne*.............	137 75	— *Espagnols*........	72 60
En *Grèce*................	136 ..	— *Grecs*..............	73 52
En *Hollande*............	99 90	— *Hollandais*.......	100 10
En *Italie*.................	100 ..	— *Italiens*	100 ..
En *Portugal*	119 14	— *Portugais*........	84 04
En *Roumanie*	100 02	— *Roumains*........	99 98
En *Russie*	100 77	— *Russes*............	99 23
En *Suisse*................	100 ..	— *Suisses*...........	100 ..
Aux *Etats-Unis*	100 28	Pièces des *Etats-Unis* ..	99 72
Au *Mexique*.............	226 25	— du *Mexique*	43 83
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	108 ..	— du *Chili*	92 59
Au *Brésil*	223 62	— du *Brésil*........	44 71
Aux *Indes*................	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*................	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*.................	238 66	— de la *Chine*.......	41 90

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 25 août 1904.

Les changes sur Paris sont toujours élevés avec tendance à hausser encore. Il est évident que c'est en France qu'on trouve le plus d'or disponible, et que tôt ou tard ce métal est destiné à faire face aux besoins qui ne manqueront pas de se manifester.

L'Amsterdam reste à 206 50, le papier allemand à 122 12,

le Vienne passe de 104 à 104 12, cette place demande depuis quelque temps certaines quantités d'or, prises surtout à Paris. Le versement sur Madrid est à 363, en reprise d'un demi-point; le papier portugais se maintient facilement à 466, le rouble-traites reste à 262, mais le versement est très ferme à 266 75, le pair n'étant que de 266 67: la situation de la Banque de Russie que nous examinerons plus loin est satisfaisante.

Le chèque sur Londres s'est tenu presque toute la semaine à 25 26; la tendance est plutôt à la hausse; il faut y voir l'effet de l'émission de 3.000.000 de livres sterling de bons du Trésor, destinés à remplacer ceux qui sont arrivés à échéance et aussi l'écart de l'escompte libre entre Londres et Paris.

Le papier sur la Belgique fait une prime de 1/16; le papier sur l'Italie et sur la Suisse est au pair. Le New-York passe de 516 50 à 517; on dit que les Américains ont emprunté de grosses sommes à Paris. Dans tous les cas, le marché monétaire de New-York montre beaucoup d'aisance.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	27 juillet	3 août	10 août	17 août	24 août
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 3/16
Singapoure.....	1/11 3/8	1/11 3/8	1/11 5/16	1/11 1/8	1/11 ./.
Bombay.........	1/4 ./.	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta.........	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ../..	1/3 31/32	1/4 ./.
Hong-Kong......	1/10 3/16	1/10 3/16	1/10 ./.	1/9 11/16	1/9 1/2
Shanghaï........	2/7 ./.	2/7 1/8	2/6 5/8.	2/6 1/8	2/5 7/8
Rio-Janeiro......	12 ./.	12 3/32	12 3/32	12 1/16	12 3/32
Valparaiso.......	16 17/32	16 19/32	16 21/32	16 5/8	16 11/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	26 3/4	27 ./.	26 13/16	26 3/8	26 3/8

Le Yokohama a haussé de 1/16; il est probable que le Japon a quelques paiements à faire, car l'encaisse de la Banque diminue rapidement.

L'argent en barres n'a pas varié, cependant les changes orientaux sont en recul. Le Singapoure perd 1/8, le Hong-Kong 3/16, le Shanghaï 1/4.

La *Banque d'Angleterre* a reçu le 23 août les souscriptions à l'émission de 50 laks de remises sur les Indes. Les demandes ont atteint 3.23.70.000 Rs. de 1 sh. 3 31/32 à 1 sh. 4 d. 1/32 Les allocations ont été de : 33.81.000 Rs. sur Calcutta et 10.30.000 Rs. sur Bombay et 1.52.000 sur Madras à 1 sh. 4 d. Depuis le 1er avril, le montant des ventes a été de 10.65.41.457 roupies, ayant produit 7.110.842 liv. st.

La roupie est un peu plus faible à cause de gros envois d'or faits dans l'Inde par l'Australie, mais pour le moment les expéditions ont pris fin. Devant la baisse, le Conseil a diminué ses offres de bons, mais la réduction n'est, selon toute apparence, que temporaire; l'Australie n'a que peu d'or à vendre et la demande d'argent s'accroît dans l'Inde.

Le Rio est en légère reprise sur la semaine dernière. Le Valparaiso a gagné 1/16.

La prime de l'or reste invariable à Buenos-Ayres.

L'or est au pair à Londres et à Paris, l'argent se tient à 28 3/8; la baisse du change en Chine force les banques de ce pays à vendre du métal, ces ventes font plus que contrebalancer l'effet de quelques achats effectués par l'Inde.

Escompte hors banque :

Places	21 juillet	28 juillet	4 août	11 août	18 août
Paris......	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 ./.	1 1 8
Londres....	3 ./.	2 3/4	3 ./.	2 7/8	2 7/8
Berlin......	2 1/2	2 5/8	2 1/2	2 3/4	2 5/8
New-York (time money)	2 1 4	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4

Le taux de l'escompte hors banque est toujours très réduit ; il est évident, d'après le solde des comptes courants à la *Banque de France*, que nous avons beaucoup de capitaux dont on ne sait que faire; la situation est à peu près la même à l'étranger.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a diminué cette semaine de 7.621.000 francs.

La circulation a pris 3.290.000 fr. à Paris et rendu 6 millions 244.000 fr. dans les succursales et il a été vendu pour 13.865.000 fr. de matières.

L'argent a augmenté de 356.000 fr. Il a été livré à Paris 17.000 fr. à la circulation, qui a rendu 337.000 fr. en province; le Maroc a renvoyé 36.000 fr.

La circulation fiduciaire a diminué de 41 millions, la contrepartie se trouve malheureusement aux portes du portefeuille et des avances qui ont baissé respectivement de 14 et 3 millions. Les comptes courants ont augmenté de 23 millions. La morte-saison se fait sentir sur le portefeuille qui est fortement au-dessous de celui de l'an dernier.

La *Banque d'Allemagne* continue à faire un gros chiffre d'affaires. Son encaisse totale a augmenté de 20 millions. La circulation a baissé de 39 millions, les comptes courants ont versé 3 millions, le portefeuille reste au-dessus de 900 millions, les avances ont augmenté de 6 millions.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

		Entrées
France..........................	£	46.000
Barres..........................		261.000
Total..............	£	307.000

Il n'y a pas eu de sorties, aux 7.675.000 fr. venus de l'étranger s'ajoutent 11.325.000 fr. rendus par la circulation, ce qui a augmenté le stock d'or de 19 millions. La circulation toujours inférieure à l'encaisse a baissé de 7 millions, les comptes courants ont versé 21 millions, le portefeuille n'a pas varié, le rapport de la réserve aux engagements est de 55,58 0/0. En d'autre temps la banque aurait diminué le taux de son escompte, mais elle paraît vouloir maintenir élevé le change français sur l'Angleterre, ce qui indique qu'elle prévoit des besoins d'argent pour l'automne.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 1 million d'or; elle en achète en France, on ne sait vraiment pas pourquoi, car son encaisse est hors de toute proportion avec ses opérations commerciales. Rien de nouveau à la *Banque d'Espagne*. On remarque moins d'activité que l'année dernière à la *Banque des Pays-Bas*. Rien d'intéressant à signaler dans les *banques italiennes*, on peut noter cependant que, depuis un an, l'encaisse argent de la *Banque d'Italie* a augmenté de 38 millions, tandis que dans les deux autres banques, elle n'a pas varié. On ne comprend guère cette politique, car l'Italie a besoin d'argent pour lever le cours forcé et faire disparaître les petits billets, qui ne sont pas dignes de sa situation financière et monétaire.

L'encaisse or de la *Banque de Russie* a progressé de 46 millions, il n'est pas facile de voir d'où vient cet or; il est probable que c'est du métal versé par la douane ou par les mines, car il n'a certainement pas été tiré en totalité de l'étranger. Cependant les disponibilités ont diminué au dehors mais dans des proportions qui ne confirment pas l'augmentation de la réserve d'or. Le portefeuille commercial et les avances ont fléchi respectivement de 13 et de 6 millions. En somme, la situation de la Banque est bonne et, dans une guerre d'usure financière, la Russie vainquerait certainement le Japon.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 1er au 6 août	Depuis le 1er janv.	Du 1er au 6 août	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France.........	»	41.305.126	»	1.439.882
Allemagne	»	»	16	1.633.803
Autres pays....	6.510	3.536.814	29.819	1.300.183
Total 1904...	6.510	64.479.416	29.835	6.421.214
— 1903...	2.100	32.808.401	23.580	3.683.875
— 1902...	544.445	24.989.703	38.479	1.540.500
ARGENT				
Grande-Bretagne	801.482	23.172.200	»	535
France.........	»	763.109	»	2.657
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays....	1.175	1.606.425	26.256	592.316
Total 1904...	802.657	25.567.534	26.256	604.254
— 1903...	408.350	19.743.883	20.074	1.022.962
— 1902...	451.467	19.947.132	36.577	818.876

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 22 août.	174.2	75.3	44.0	913.8	913.8	+ 21.1
1904 6 août.	273.2	84.2	38.6	1204.2	1095.5	+ 56.3
1904 13 août.	276 3	82.7	38.3	1207.1	1096.5	+ 57.7
1904 20 août.	279.2	81.8	37.6	1209.5	1099.1	+ 58.6

Il n'y a rien à signaler pour le mouvement de l'or à New-York. Par contre, l'encaisse des *Banques associées* a un peu diminué; le surplus réserve est à peu près sans changement.

Trésor des Etats-Unis

	30 juin 1904	31 juill. 1904
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	680.1	698.3
Argent Barres	7.5	7.1
— Monnaies	503.8	509.9
Total de l'encaisse	1.196.4	1.215.3
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	341.4	338.6
Certificats d'or	464.8	500.9
— d'argent et billets du Trésor de 1890	483.5	472.1
Total de la circulation	1.289.7	1.311.6

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

L'or a encore augmenté au Trésor, mais l'émission du papier-monnaie a suivi une marche parallèle; le rapport de l'or à la circulation, car tout le papier-monnaie est pratiquement payable en or, est toujours d'environ 50 0/0.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 18 juillet.	115.9	194.9	11.2	17.2	53.5
1904 2 juillet.	108.1	231.7	13.3	34.2	40.3
1904 9 juillet.	109.1	228.6	21.3	32.5	40.0
1904 16 juillet.	105.2	223.7	26.9	27.2	38.2

L'encaisse de la *Banque du Japon* baisse d'une manière pour ainsi dire continue, c'est là un symptôme grave.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

L'Avenir de l'Argent

Dans son numéro du 20 juillet, l'*Economista Mexicano* déclare approuver l'opinion émise récemment par la *Semana Mercantil* sur les perspectives de hausse du métal blanc ou tout au moins, sur l'espoir de voir se maintenir les cours actuels.

Cet espoir est basé sur plusieurs faits importants, au premier rang desquels figure la croyance que le conflit russo-japonais n'est pas à la veille de finir. Tout semble indiquer, en effet, que les hostilités se prolongeront jusqu'à l'année prochaine car les Russes — tout l'indique — veulent gagner du temps et obliger leurs adversaires à subir les rigueurs de l'hiver.

En second lieu, dit l'*Economista*, la grande masse d'argent qui existait à la Trésorerie fédérale des Etats-Unis et qui provenait des achats effectués en vertu de la loi Shermann [illegible] depuis plusieurs années est maintenant épuisée. Les Américains qui, pour écouler cette masse, étaient au rang des plus forts vendeurs d'argent, sont devenus acheteurs de ce métal ; car il est arrivé que leur industrie minière, imparfaitement remise du désastre que lui causa l'abrogation du *bill* Shermann, n'est pas en mesure — et ne le sera pas pendant plusieurs années, sans doute — de subvenir aux besoins de la demande. Cela, il n'est que juste de le rappeler, a été prévu par la Commission mexicaine qui fut chargée, l'année dernière, d'étudier la question des changes.

On sait que dans une période de six ans, les Américains [illegible] au moins 16 millions d'onces d'argent. Il est facile de concevoir combien l'achat d'une telle quantité de métal influera sur le cours.

Enfin, comme dernière cause favorable à l'argent figure l'accroissement considérable de la production de l'or. Les mines du Transvaal sont exploitées avec une activité de plus en plus grande. Les quantités d'or qui en sont extraites, venant s'ajouter au stock universel, vont diminuer le pouvoir d'acquisition de ce métal et, proportionnellement, augmenter celui de l'argent.

Tout cela justifie hautement la réserve observée par le Mexique, en matière de politique monétaire. On a encore le temps de réfléchir avant de se lancer dans les réformes que l'on préconisait si vivement l'année dernière.

La Commission monétaire du Mexique

La Commission monétaire du Mexique a présenté son projet pour donner à la piastre mexicaine une valeur fixe.

Voici, d'après le *Bulletin de la Chambre de Commerce française*, les principales dispositions du rapport de la Commission monétaire du Mexique ayant pour objet de donner une valeur fixe à la piastre mexicaine :

Article premier. — Pour obtenir la stabilité du change international, la Commission monétaire conseillera au Gouvernement l'adoption d'un système basé sur l'étalon d'or.

Art. 2. — 1° L'adoption immédiate de l'étalon d'or, avec l'or en circulation, ne sera pas conseillée;

2° Au contraire, la Commission croit que le meilleur moyen d'arriver à la circulation courante de l'or au Mexique est d'adopter, pour un temps, un système qui fera circuler la monnaie d'argent dans le pays, en quantités aussi considérables que possible, sans nuire, dans la pratique, au maintien du rapport avec l'or qui aura été adopté.

Art. 3. — Pour arriver à ce but, les moyens suivants seront conseillés :

1° Les Hôtels des Monnaies du Mexique seront fermés à la frappe libre de l'argent et la réimportation au Mexique des piastres actuelles sera prohibée, dans un délai convenable, sous les peines qui punissent la contrebande ou sous toute autre peine édictée spécialement ;

2° *A*. Comme base fondamentale du nouveau régime monétaire, un rapport fixe entre l'or et la piastre nouvelle sera adopté. Le chiffre de ce rapport sera calculé d'après le prix moyen en or de la piastre actuelle sur les marchés du monde pendant les dix dernières années, prix qui ne pourra être majoré que de 10 0/0, au plus.

B. Il ne sera pas frappé tout d'abord de monnaies d'or pour le compte du Gouvernement ou des particuliers. Cette frappe sera différée jusqu'à ce que la piastre nouvelle ait atteint le pair avec l'or et que, dans l'opinion du Gouvernement, la circulation de monnaies d'or ne puisse pas nuire au maintien de cette parité.

C. Les pièces d'or qui seront frappées dans l'avenir auront 900 millièmes de fin ; elles seront de 5 et 10 dollars seulement et du même type, autant que possible, que les pièces d'or américaines.

D. Le Gouvernement frappera, au compte de la nation, une nouvelle piastre d'argent, de 900 millièmes de fin, contenant autant d'argent pur que la piastre actuelle, mais avec une effigie et un revers nouveaux.

Des monnaies d'appoint de 50, 20, 10 et 5 centavos seront frappées à 800 millièmes de fin, ainsi qu'un centavo de bronze du même type que celui d'aujourd'hui.

Art. 4. — La nouvelle piastre sera la monnaie légale admise par la fédération, les Etats, les Municipalités et les particuliers. Elle sera reçue pour le paiement des impôts et pour les transactions de toutes sortes, sous les règles suivantes :

La nouvelle pièce d'or (quand elle sera frappée), et la nouvelle piastre seront admises sans limite pour les paiements. La monnaie d'argent de 50 et de 20 centavos sera admise pour les paiements de 10 piastres. La pièce de 5 centavos et le centavo de bronze seront admis jusqu'à concurrence de 25 centavos dans chaque paiement.

Art. 5. — Aussitôt que le Gouvernement aura fait frapper une quantité de pièces nouvelles assez forte pour que leur

mise en circulation n'ait pas d'inconvénients, il prendra les mesures nécessaires pour qu'elles soient échangées contre les piastres et la monnaie d'appoint actuelles, sous les règles suivantes :

A. L'échange se fera au pair.

B. Un nombre aussi grand que possible d'établissements publics et privés sera chargé de l'échange.

C. Le Gouvernement pourra s'entendre avec les banques pour qu'elles délivrent à ses Monnaies une partie de leurs encaisses métalliques, contre remise de certificats spéciaux émanés des Monnaies. Ces certificats tiendront lieu de piastres pour la réserve obligatoire des banques, jusqu'à ce qu'ils aient été échangés contre des piastres nouvelles.

D. Les porteurs de piastres actuelles pourront se procurer, par échange, autant de piastres nouvelles qu'ils voudront.

F. Les piastres actuelles perdront par décret leur caractère de monnaie légale, quand on aura frappé assez de piastres nouvelles pour les échanges ; mais un délai convenable pour déterminer la limite de temps de ces échanges sera fixé par décret.

Art. 6. — Le Gouvernement ne mettra en circulation que la quantité de piastres nouvelles suffisante pour assurer l'échange des piastres circulant actuellement dans la République.

B. Quand cet échange aura été fait, le Gouvernement ne pourra mettre en circulation un surplus de piastres que contre la réception d'une quantité de barres ou de monnaies d'or, venant du Mexique ou de l'étranger, quantité correspondant au rapport légal établi entre l'or et la piastre nouvelle, avec, en plus, les dépenses de transport, assurances, etc., etc.

Art. 7. — Règlement des échanges de monnaies d'appoint contre les piastres.

Art. 8. — En outre de l'adoption des mesures législatives et administratives jugées nécessaires pour tendre à augmenter le stock d'or au Mexique et pour diminuer la dette nationale payable en or, un fonds de réserve en or et en argent sera créé et maintenu au Mexique ou à l'étranger. Ce fonds sera entièrement indépendant des autres ressources du Trésor. Il sera formé de :

A. Les surplus du budget fédéral sur les dépenses dans les monnaies pour la frappe et l'émission des nouvelles piastres.

B. Les sommes provenant des profits faits par cette frappe.

Art. 9. — *A*. Aux débuts du système, il ne sera rien fait pour déterminer, par une action directe du Gouvernement, une brusque parité légale entre l'or et la piastre. On doit considérer, en effet, que les particuliers dont les intérêts pourraient être affectés temporairement par le changement de régime monétaire, doivent pouvoir s'y préparer graduellement et d'eux-mêmes.

B. Cependant si, par le simple fait de fermer les Monnaies à la frappe libre de l'argent et par les autres mesures prises, la parité légale entre l'or et la piastre nouvelle ne prenait vigueur, dans la pratique, qu'après un temps plus long que le temps prévu, le meilleur moyen à employer serait d'augmenter le fonds de réserve de façon à influer sur le marché local dans ses opérations de change extérieur et d'appliquer les clauses de l'article 10.

Art. 10. — *A*. La création du fonds de réserve, non plus que son augmentation, n'obligeront en rien le Gouvernement à donner des barres ou des monnaies d'or en échange de piastres.

B. L'objet du fonds de réserve est de pouvoir vendre, quand on le jugera convenable, des traites payables en or sur l'étranger pour satisfaire aux besoins du change international à des taux qui amélioreront les prix du change au Mexique, avec le but constant d'établir graduellement une parité légale entre l'or et la piastre ou de maintenir cette parité quand elle sera obtenue.

C. La vente des traites sera faite au comptant, contre des piastres qui entreront au fonds de réserve et ne seront remises en circulation que selon les prescriptions du paragraphe B de l'article 6.

Art. 11. — Un Conseil spécial sera nommé et présidé par le Ministre des Finances ; il aura les attributions suivantes :

A. Direction supérieure des Hôtels des Monnaies et de toutes les opérations de frappe et de l'échange des piastres nouvelles contre les anciennes.

B. L'administration du fonds de réserve avec les pouvoirs nécessaires, spécialement avec le pouvoir d'augmenter les quantités de piastres frappées et de vendre des traites.

Art. 12. — Si le prix en or de l'argent à l'étranger monte de telle sorte que les piastres aient une valeur non seulement établie, mais supérieure à celle qui leur aura été assignée à l'entrée en vigueur du régime, on prendra les mesures nécessaires pour les démonétiser et pour adopter au Mexique l'étalon d'or.

Art. 13. — Le Gouvernement prendra les mesures qu'il jugera les meilleures pour tendre à pallier ou à atténuer, sans nuire à l'équilibre du budget, les pertes temporaires que le système nouveau pourrait causer aux mines d'argent et aux industries d'exportation.

La Circulation des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er juillet 1904 :

	1er janv. 1903	1er janv. 1904	1er août 1904
	—	—	—
Monnaies d'or....	629.680.632	627.970.533	644.112.980
Dollars d'argent..	78.310.334	81.573.223	70.581.561
Monnaies divisionnaires d'argent..	94.350.669	97.631.352	94.577.050
Certificats-or	346.418.819	421.080.019	500.864.129
— argent.	463.570.632	465.836.290	459.521.910
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	23.920.426	15.828.853	12.550.766
Billets des Etats-Unis	343.770.858	343.272.438	331.679.234
Billets des Banques Nationales......	368.678.531	413.153.489	432.701.873
Total.....	2.173.251.879	2.250.627.990	2.546.589.503

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er août 1904, la population était évaluée à 81.982.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 06.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Après s'être montré indécis, le Marché se tient bien, favorablement influencé, semble-t-il, par le manifeste que vient de lancer le Tsar à l'occasion du baptême du Tsarévitch. A Londres, d'autre part, on ne parle plus autant que précédemment du resserrement de l'argent, et, enfin, les grèves de Marseille, bien que graves, ne produisent que peu d'impression.

On ne s'entretient pas encore de la liquidation de fin août, mais il n'existe aucune raison pour que les capitaux ne soient pas aussi abondants que précédemment.

Allemagne. — Les Sociétés de charbonnages et métallurgies Gelsenkirchen, Halske et Aachener-Hutten vont fusionner. Au cours actuel des actions, le capital social sera de 280 millions de marks.

Le Gouvernement prussien a proposé à la *Dresdner Bank* de lui acheter son paquet d'actions du charbonnage *Hibernia*.

Au 30 juin dernier, les 37 banques hypothécaires de l'Empire avaient fait des prêts s'élevant à 7.891 mil-

lions de marks. La circulation totale des obligations hypothécaires était de 7.677 millions de marks.

Angleterre. — L'émission des 5 millions 1/2 de livres de bons du Trésor qui doivent remplacer les traites venant à échéance le 27 courant a subi un demi-échec. La situation du Trésor est toujours très délicate.

Les Caisses d'épargne postales ont reçu, en 1903, 1.021.430.000 fr. en dépôts. Les retraits ont été de 1.069.650.000 fr.; les retraits ont donc dépassé les dépôts de 48 millions de francs.

Les mandats émis pour l'intérieur, en 1903, ont diminué en importance de 3.490.247 liv. st.; ceux émis pour l'extérieur ont augmenté de 803.958 liv. st.

Autriche. — Les négociations pour la conclusion du traité de commerce austro-italien ont été reprises avec grande chance d'aboutir.

On négocie aussi un traité d'arbitrage entre l'Autriche-Hongrie et l'Allemagne.

La sécheresse a pris, en Autriche-Hongrie, les proportions d'un désastre. On manque de blé et de fourrage : la situation ne profitera qu'aux Compagnies de transport.

Belgique. — Dans le premier semestre de 1904, le rendement des impôts directs a été de 15.464.608 fr. et le rendement des impôts indirects a été de 221 millions 220.775 fr. Ces deux chiffres sont en légère augmentation sur ceux de 1903.

Dans les trois premiers mois, les recettes brutes de tous les Chemins de fer ont été de 52.583.708 fr., contre 50.349.559 dans la même période précédente.

Espagne. — Les affaires sont inactives ; le calme continue. Notre correspondant nous envoie et nous publions, page 281, une analyse, d'après la *Epoca*, du budget de 1905.

Un groupe d'Espagnols et d'étrangers, actionnaires de charbonnages espagnols, ont formé un Comité tendant à provoquer la fusion de toutes les entreprises en une Société au capital de 200 millions de pesetas.

Grèce. — Dans le premier semestre de 1904, les importations en Grèce se sont élevées à 30.485.652 dr., contre 31.082.456 dans la même période de 1903; les exportations à 21.972.725 dr., contre 15.637.079.

Les droits d'entrée se sont élevés à 8.131.108 drachmes-papier.

Italie. — Nous publions, page 284, les conclusions du rapport de M. Luzzatti sur les Instituts d'émission en 1903.

Amérique. — *Cuba.* En 1903, l'importation s'est élevée à 67.077.676 pesos-or américain et l'exportation à 78.486.469.

Etats-Unis. — En 1903-1904, l'exportation s'est élevée à 1.460.829.539 dollars, contre 1.420.141.679 en 1902 et l'importation à 990.745.084 dollars, contre 1 milliard 25.719.237.

La Bourse de New-York est inactive et lourde.

Mexique. — La récolte du blé est évaluée à 1.500.000 charges de 161 kilogs chacune.

On va créer à Mexico une nouvelle banque au capital de 3 millions de piastres.

Asie. — *Chine.* Nous publions, page 285, un extrait du *Financial News* sur la situation monétaire et financière de la Chine.

Indes anglaises. — En 1903-1904, les importations se sont élevées à 56.548.000 liv. st., contre 52.525.000 dans l'année précédente; les exportations se sont élevées à 99.755.000 liv. st., contre 83.919.000 liv. st.

Japon. — En 1903-1904, les recettes publiques se sont élevées à 256.950.000 yens ; les dépenses à 249.590.000.

Dans les sept premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 213.110.000 yens, contre 200 millions [illegible] yens dans la même période de 1903 et les exportations à 165.600.000 yens, contre 154.380.000.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	18 août			25 août		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	98 10	32 70	3 05	98 15	32 71	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	88 60	35 44	2 82	88 20	35 28	2 83
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	102 50	25 62	3 90	103 ..	25 75	3 88
Belgique 3 %................	106 45	33 48	2 98	100 55	33 51	2 98
Bulgarie 5 % 1896.............	421 ..	16 84	5 93	419 .	16 76	5 96
Danemark 3 % 1897.............	91 ..	30 33	3 29	91 ..	30 33	3 29
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	86 70	21 67	4 64	86 90	21 72	4 60
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	240 ..	25 53	3 91	240 ..	25 53	3 91
Hollande 3 %................	97 50	32 50	3 07	97 75	32 58	3 06
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	102 50	25 62	3 90	102 50	25 62	3 90
Italie 4 % net................	103 85	25 96	3 85	103 85	25 96	3 85
Norvège 3 % 1888	87 25	29 08	3 42	87 50	29 16	3 42
Portugal 3 %................	62 50	20 83	4 80	61 90	20 63	4 84
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 90	29 66	3 33	89 90	29 66	3 33
Roumanie 4 % 1898.............	88 10	22 02	4 54	88 20	22 05	4 53
Russie 3 % or 1891.............	74 ..	24 66	4 05	74 95	24 98	4 ..
Serbie 4 % amort. 1895..........	75 30	18 82	5 31	74 85	18 71	5 34
Suède 3 ½ % 1895..............	101 50	29 ..	3 44	101 50	29 ..	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 75	32 91	3 03	99 ..	33 ..	3 03
Turquie convertie unifiée 4 % ..	87 12	21 78	4 59	87 27	21 81	4 58
— Priorité 4 % 1890.......	505 ..	25 25	3 96	508 ..	25 40	3 93
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	86 80	21 70	4 60	86 55	21 63	4 62
Brésil 4 % 1889................	78 65	19 66	5 08	78 85	19 71	5 07
Chinois 5 % or 1898............	480 ..	19 20	5 20	477 ..	19 08	5 24
Egypte unifiée 4 % net.........	106 95	26 73	3 74	107 ..	26 75	3 73
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	106 75	26 68	3 74	106 75	26 68	3 74
Haïti 5 % 1875................	222 ..	14 75	6 75	222 ..	14 75	6 75
Japon 5 % (à Londres)..........	88 50	17 70	5 66	88 50	17 70	5 66
Mexique 5 % intérieur..........	46 60	18 64	5 37	46 52	18 60	5 37
Québec 3 % 1894...............	89 75	29 91	3 34	89 75	29 91	3 34
Uruguay 3 ½ % 1891............	56 25	16 07	6 22	56 50	17 ..	5 19

FRANCE

La Politique. — La grève de Marseille. — Les Conseils généraux. — L'Impôt sur le Revenu.

La situation s'est de nouveau aggravée à Marseille. Le conflit qui existait entre la Compagnie Transatlantique et le Syndicat des inscrits maritimes, dont on ne prévoyait pas la solution immédiate, vient de se modifier profondément par la décision prise par les états-majors.

Les contremaîtres de la manutention des chantiers des ports, mis à l'index par les dockers, ont résolu d'abandonner leur poste et de ne reprendre leur service qu'après avoir obtenu des entrepreneurs les garanties nécessaires pour assurer leur autorité. Ils ont, en outre, fait appel à la solidarité des états-majors, les invitant à se joindre à eux, en débarquant en masse, pour appuyer leurs revendications.

Soucieux de trouver un jour auprès des contremaîtres l'appui que ces derniers sollicitent d'eux en se moment, les capitaines ont pris la grave détermination de quitter leurs bords tout aussitôt. C'est — à n'en point douter — le désarmement complet de la marine marchande de Marseille, l'arrêt instantané du trafic de notre grand port, de son commerce intérieur, de son industrie d'exportation.

Quelles vont être les conséquences immédiates de cette situation et quelles en seront les conséquences futures ?

Le Gouvernement a pris les mesures nécessaires pour assurer, dans la mesure du possible, les communications postales ; il reste à savoir ce que deviendront le commerce et l'industrie de notre grand

port, si les parties en présence ne se mettent d'accord, et définitivement cette fois, dans le plus bref délai.

Les Conseils généraux se sont réunis le 22 août et ont procédé d'abord à l'élection de leurs Bureaux. Les Conseils généraux conservent volontiers les mêmes Bureaux d'une année à l'autre, mais on ne rencontre guère tout de même des présidents réélus pendant un tiers de siècle, comme c'est le cas pour M. Emile Labiche, réélu pour la trente-quatrième fois président du Conseil général d'Eure-et-Loir à l'unanimité des 24 voix sur 24 votants. Dans la Côte-d'Or, M. Magnin, ancien directeur de la Banque de France, est également réélu président pour la trente-quatrième fois.

Parmi les autres présidents élus citons : M. Combes, à La Rochelle ; M. Delcassé, à Foix ; M. Vallé, à Châlons-sur-Marne ; M. Maruéjouls, à Rodez ; M. Trouillot, à Lons-le-Saunier, ministres en fonctions.

Parmi les anciens ministres élus présidents : MM. Méline, élu à Epinal, Viger à Orléans. Guyot-Dessaigne à Clermont-Ferrand, Barthou à Pau, Milliard à Evreux, Lourties à Mont-de-Marsan, Jonnart à Arras, Antonin Dubost à Grenoble, Sarrien à Mâcon, Delombre à Digne.

Parmi les membres du Parlement élus présidents, citons : MM. Couyba à Vesoul, Cazeneuve à Lyon, de Labatut à Périgueux, Delbet à Melun, Gentil à Niort, Hugon à Aurillac, de Kerjégu à Quimper, Dauzon à Agen, de Lanjuinais à Vannes, de la Ferronnays à Nantes, Vacherie à Limoges, Noël à Beauvais, René Brice à Rennes, Eliez-Evrard à Lille, Euzière à Gap, Ch. Chabert à Valence, Amodru à Versailles, Bignon à Rouen, Schneider à Belfort, députés ; MM. Monestier à Mende, Béraud à Avignon, Ournac à Toulouse, Labrousse à Tulle, Gacon à Moulins, Pochon à Bourg, Darbot à Chaumont, Tassin à Blois, Gauthier à Carcassonne, Vissaguet au Puy, Thounens à Bordeaux, Rolland à Montauban, Mézières à Nancy, Bernard à Besançon, Malézieux à Laon, Savary à Albi, Denis à Laval, Pédebidou à Tarbes, Daumy à Bourges, d'Aunay à Nevers, Perrier à Chambéry, Moroux à Châteauroux, Belle à Tours, Bonnefoy-Sibour à Nîmes, Villard à Guéret, Folliet à Annecy, Béraud à Avignon, Légallus à Draguignan, Pauliat à Cahors, sénateurs.

Citons encore M. Morel, gouverneur du Crédit foncier, réélu président à Saint-Lô, et M. Adolphe Carnot, élu président à Angoulême.

Au Conseil général du Loiret, M. Georges Cochery, député progressiste, président sortant, afin de permettre, dans un intérêt de conciliation, l'alternance de la présidence entre les deux nuances républicaines de l'assemblée, a décliné pour cette année la candidature, et engagé ses amis à voter pour M. Viger, sénateur radical. M. Viger a été élu par 21 voix sur 31 votants, 9 voix à M. Cochery et un bulletin blanc. Les deux vice-présidents sortants, progressistes, ont été réélus.

Un certain nombre de personnalités ont fait des déclarations en prenant le fauteuil de la présidence.

Le ministre des Finances vient de décider qu'il serait procédé, dans un certain nombre de communes choisies dans trente départements, réparties sur tout le territoire, à l'application, à titre d'essai, des deux projets de réforme de l'impôt direct qui sont actuellement soumis aux Chambres.

Ces deux projets d'impôt sur le revenu, projet déposé par le Ministre des Finances et projet élaboré par la Commission des réformes fiscales, vont être expérimentés dès ces jours-ci. Mais il ne s'agit nullement, comme on pourrait le croire, de l'essai réel d'un nouveau système fiscal. Les contribuables, dans les départements choisis, ne s'apercevront même pas de l'expérience et paieront, cette année-ci encore, leurs contributions d'après le système traditionnel. Il ne s'agit que de la recherche, dans les bureaux départementaux des contributions directes, des résultats que donnerait la réforme de l'impôt dans le système du ministre et dans celui de la commission.

Ces renseignements seront centralisés totalement, pense-t-on, pour la rentrée, en octobre. On sait, d'ailleurs, que le Gouvernement a pris l'engagement de discuter la question de l'impôt sur le revenu dès la rentrée.

QUESTIONS DU JOUR

PAYS BALKANIQUES

BULGARIE

DEUXIÈME ARTICLE

II. — La Population

Le plus ancien recensement qui ait été fait en Bulgarie est celui de 1881. La population était alors de 2.982.949 habitants, dont 2.007.919 pour la Bulgarie proprement dite et 975.030 pour la Roumélie orientale. Ces chiffres étaient inférieurs à la réalité et le second recensement effectué en 1888 établit à 3.154.375 le chiffre de la population totale, dont 998.431 pour la Roumélie, soit, pour une étendue de 96.345 kilomètres carrés (63.751 pour la Bulgarie du Nord et 32.594 pour la Roumélie) une densité de 32.96 habitants par kilomètre carré.

Le recensement de 1893 a donné 3.310.713 habitants, soit une densité de 34.59 et une augmentation de 156.338 habitants en cinq ans et 31.267 par an. En 1900, la population de la Principauté avait atteint le chiffre de 3.744.283, dont 1.099.984 pour la Roumélie, soit une densité de 38.25 et une augmentation de 433.570 habitants en cinq ans, ou 86.714 par année.

Il est à remarquer que les ports de mer et certaines villes danubiennes ont vu accroître très rapidement le nombre de leurs habitants. Toutefois, c'est la capitale, à ce point de vue, qui occupe le premier rang : en cinq ans, elle a reçu 20.920 âmes, ce qui fait une augmentation moyenne de 4.184 habitants par an. Viennent ensuite Philippopoli, avec un accroissement de 1.363 habitants par an ; Routschouk, avec un accroissement de 897 ; Varna, de 1.053.

Voici, d'ailleurs, quel était en 1893 et en 1900 le chiffre de la population des principales villes :

	1893	1900	Augmentat. en 1900
	Habitants	Habitants	Habitants
Sofia (capitale de la principauté)	47.000	67.920	27.920
Philippopolis (capitale de la Roumélie)	36.033	42.849	6.816
Routschouk	28.174	32.661	4.487
Varna	28.174	33.443	5.269
Choumla	25.517	22.928	— 2.589
Slivno	23.210	24.548	1.338
Plevena	15.546	18.709	3.163
Stara-Jazora	17.457	19.428	1.971
Haskovo	14.392	14.928	536
Razgrad	13.295	13.871	576

La question de nationalité ayant une importance capitale dans les pays balkaniques, voici comment se répartissait la population lors des deux derniers recensements :

	1893	1900	Différences en 1900
	Habitants	Habitants	Habitants
Bulgares	2.505.326	2.887.684	+ 382.358
Turcs	569.728	530.275	— 39.453
Roumains	62.628	71.704	+ 9.076
Grecs	58.518	68.457	+ 9.939
Tsiganes	52.132	89.083	+ 36.951
Juifs	27.531	33.655	+ 6.124
Allemands	3.620	3.491	— 129
Russes	928	1.020	+ 92
Divers	30.302	58.914	+ 28.612
	3.310.713	3.744.283	+ 433.570

Ce tableau nous montre la forte augmentation obtenue par les habitants de race balkanique au détriment des habitants de race musulmane.

L'augmentation des israélites est due aux persécutions dont ils ont été l'objet en Russie et en Roumanie.

Au point de vue de la religion, 3.020.840 individus appartiennent à l'église grecque orthodoxe, 643.253 sont mahométans, 33.665 israélites, 27.004 catholiques, 13.796 de divers cultes.

Cette statistique a son importance en raison des conflits que les questions de race et de religion provoquent dans la péninsule balkanique et il n'est pas sans intérêt de signaler, à ce propos, qu'en dehors des Bulgares de la principauté il faut tenir compte de ceux de leurs congénères, non encore affranchis de la domination ottomane ou vivant dans les pays limitrophes. « Il y a, écrit à ce sujet M. L. Léger, dont on connaît la grande compétence, des colonies considérables en Roumanie, en Russie, en Autriche, à Constantinople et aux environs de cette capitale. D'autre part, la province de Macédoine, malgré les affirmations contraires des Grecs et des Serbes, est à peu près entièrement peuplée de Bulgares. Ils sont nombreux aux environs d'Andrinople. Les prétentions des Grecs et des Serbes ne sauraient prévaloir contre les constatations des ethnographes indépendants. En réalité, le mont Char (Tchar-dagh) indique la limite des nationalités bulgare et serbe. Quant aux Grecs, ils figurent à l'état de colonies dans les villes, surtout dans les villes maritimes; mais ils ne constituent nulle part le fond même de la population. Les Slaves macédoniens se considèrent comme Bulgares et parlent un dialecte bulgare. Ce n'est qu'après le traité de Berlin, lorsque la Serbie s'est vu définitivement enlever la Bosnie et l'Herzégovine, que certains hommes d'Etat serbes ont eu l'idée de chercher une compensation du côté de la Macédoine et de supposer des Serbes dans des pays peuplés par les Bulgares.

« On n'a pas de documents précis sur le nombre de ces Bulgares, le Gouvernement turc étant peu soucieux de statistiques. Le général russe Rittich les évalue à 1.124.000. Les publications bulgares, dans leurs appréciations, vont jusqu'au chiffre de deux millions, qui semble exagéré. Le total des Bulgares, tout compris, peut être évalué au maximum à cinq millions, en y comprenant les colonies établies dans la Hongrie méridionale, la Valachie, dans la Bessarabie et dans le sud de l'empire russe. »

Cette évaluation, publiée il y a une dizaine d'années, est aujourd'hui au-dessous de la vérité : elle nous montre, en tous cas, que la moitié de la race bulgare est répandue au dehors de la principauté, notamment en Macédoine : Ainsi s'expliquent les graves conflits qui, pendant ces dernières années, se sont produits dans cette province, et les tentatives faites par les comités révolutionnaires bulgares pour l'arracher à la domination turque. La violence appelle la répression : nous n'avons pas besoin de rappeler ici les tristes incidents qui se sont déroulés en Macédoine. Plusieurs fois, on fut en droit de croire que l'Europe serait obligée d'intervenir, mais c'est au moment où le conflit était arrivé à l'état aigu que, sur les instances de M. Natchewitch, ministre plénipotentiaire envoyé à Constantinople par le Gouvernement bulgare, la Bulgarie obtenait du Sultan, le 10 avril dernier, la signature d'un accord réglant la situation d'une façon pacifique.

Les termes de cet accord suffisent à en faire comprendre l'importance :

Le Gouvernement impérial ottoman et la Principauté de la Bulgarie se sont entendus sur les questions que voici :

1° La Principauté de Bulgarie s'engage à empêcher sur son territoire, ainsi que sur celui de la Roumélie orientale, la création de Comités révolutionnaires et de bandes armées, de même que tout acte ou complot dirigé contre l'Empire, et à châtier avec la plus grande sévérité les personnes qui, après avoir commis des actes préjudiciables à la paix publique dans les provinces voisines, viendraient se réfugier en Bulgarie ou en Roumélie orientale ;

2° La Principauté prendra les mesures nécessaires pour empêcher de laisser entrer dans les vilayets voisins aucun explosif, poison ou article quelconque préjudiciable à la sécurité de la santé publique ;

3° Le Gouvernement ottoman doit appliquer les réformes acceptées d'un commun accord par la Turquie, l'Autriche et la Russie, en ce qui concerne les vilayets de Salonique, de Monastir et de Kossovo. L'amnistie générale que le Sultan, dans sa gracieuse clémence, a bien voulu accorder, entrera en pleine vigueur. En conséquence, seront remises en liberté et rapatriées les personnes emprisonnées ou exilées, soit sous l'inculpation de crimes, soit pour empêcher un crime ; celles ayant commis directement ou indirectement des actes révolutionnaires, et, en résumé, toutes celles reconnues coupables de délits politiques, exception faite cependant des individus reconnus coupables d'attentats à la dynamite contre des navires, chemins de fer, ponts ou institutions publiques ;

4° Les autorités impériales accorderont des secours, pour reconstruire leur domicile dans leur village, aux habitants de la Roumélie qui ont dû se réfugier en Bulgarie, à la suite de ces temps derniers, ainsi qu'à ceux qui, restés chez eux, ont vu détruire leur domicile. En outre, leurs terres leur seront restituées ;

5° Un arrangement spécial doit intervenir relativement à l'extradition réciproque des criminels et déserteurs. Afin d'empêcher que les brigands et bandes révolutionnaires viennent à passer la frontière, des corps militaires mixtes seront établis des deux côtés et un accord indépendant interviendra à ce sujet. Une Commission mixte sera établie à l'effet de régler les questions pendantes et commencera incessamment ses travaux ;

6° Les restrictions douanières dont ont été frappés ces temps derniers, à titre exceptionnel, les articles provenant de la Bulgarie et de la Roumélie orientale seront abrogées et les anciennes facilités seront rétablies ;

7° Les trains de chemins de fer pourront librement traverser la frontière. Aucun obstacle ne doit être opposé aux Bulgares venant de la Principauté et de la Roumélie orientale et voyageant pour leurs affaires particulières, lorsqu'ils seront munis des documents réglementaires ;

Les postes civils et judiciaires seront ouverts aux Bulgares ayant les qualités requises.

En dehors du traité ci-dessus, il a été signé un protocole suivant lequel des arrangements spéciaux doivent intervenir entre les Gouvernements ottoman et bulgare relativement : 1° aux mesures à adopter pour assurer la sécurité de la frontière ; 2° à la réglementation du service des postes et télégraphes ; 3° à l'extradition réciproque des criminels et déserteurs ; 4° aux conditions relatives au service militaire ; 5° aux droits de leurs agents commerciaux respectifs ; 6° aux dispositions à prendre pour relier à l'avenir les voies ferrées,

suivant que les intérêts des deux parties contractantes pourront l'exiger.

Cet accord avec la Turquie a eu pour conséquence de calmer provisoirement les esprits des populations bulgares occupant la Macédoine ; son principal résultat a été de faire disparaître la crainte d'une guerre immédiate entre la principauté et l'Etat suzerain, guerre qui aurait pu mettre le feu à tout l'Orient européen.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

Council of foreign Bondholders

Le rapport annuel du *Council of the Corporation of foreign Bondholders* vient de paraître. Il enregistre, cette fois, le règlement de plusieurs questions en suspens et donne le compte rendu de négociations délicates et difficiles qui ont été conduites à souhait. Ses rédacteurs ont profité de cette circonstance pour répondre aux critiques souvent formulées par ceux qui ignorent les principes de cette organisation et discutent les services qu'elle rend. Il était bon, en effet, d'éclairer le public sur le but poursuivi par la Corporation, sur son fonctionnement et sur les résultats obtenus.

La *Corporation of foreign bondholders* a été fondée en 1868 ; en 1873, elle reçut une licence spéciale du *Board of Trade* et fut incorporée par acte du Parlement en 1898. D'après cet acte, le Conseil de la Corporation se compose de 21 membres, dont 6 sont nommés par l'Association Centrale des Banquiers, 6 par la Chambre de Commerce de Londres et 9 par le Conseil lui-même. La majorité est donc choisie par des corps indépendants.

Le but principal de la Corporation est la défense des intérêts des porteurs de valeurs étrangères. De plus, elle réunit des documents sur la situation économique et financière des différents Etats dont elle s'occupe et les met à la disposition des intéressés.

En matière de procédure, le Conseil agit souvent de sa propre initiative. Il nomme, par exemple, le représentant britannique au Conseil d'administration de la Dette publique Ottomane, et il est intervenu plusieurs fois en faveur de porteurs, dont les intérêts avaient été méconnus.

En général, cependant, le Conseil n'agit que par l'intermédiaire des Comités des porteurs de titres qui, actuellement, sont au nombre de 20 avec 205 membres. Ces Comités fonctionnent en toute indépendance, mais ont adopté les conditions du Conseil. Ils ont toute liberté pour négocier des règlements et ils sont juges de la décision à prendre au sujet d'une opération à recommander ou non au Conseil lui-même.

Le rapport parle des bureaux et du personnel spécial qui assiste les Comités, ainsi que des avances à faire pour les frais qu'entraînent les négociations.

Ces frais sont quelquefois considérables, mais, sauf exception, les dépenses ordinaires de la Corporation varient de 8 à 9.000 liv. st. par an ; le Président reçoit 1.000 livres, le vice-Président 500 et les autres membres du Conseil 100 livres.

Les fonctions des membres des Comités affiliés sont gratuites, mais, par contre, ils n'encourent aucune responsabilité pécuniaire et, en cas de règlement d'une question en suspens, le Conseil est autorisé à leur remettre une indemnité très modérée, simple jeton de présence.

Les fonds placés par la Corporation, à part la somme mise de côté pour l'achat d'un nouvel immeuble, s'élèvent à 115.000 livres et produisent un revenu annuel de 3.700 livres. Tout excédent restant après avoir fait face aux dépenses, entre dans le fonds général de la Corporation, fonds que détient le *Council* pour le compte des capitalistes britanniques. On a souhaité que les revenus provenant des fonds placés pussent être suffisants pour couvrir toutes les dépenses, de façon qu'aucune charge ne fût imposée aux porteurs, mais, dans la plupart des cas, les dépenses ont été supportées par les Etats défaillants, et les créanciers britanniques n'ont pas eu de frais à payer.

Si l'on constate que les règlements de dettes dont la Corporation a eu à s'occuper depuis sa fondation représentent un montant d'un milliard de livres environ, il est évident que, même dans le cas où les porteurs auraient dû en supporter les charges, leur totalité eût été insignifiante vis-à-vis du travail effectué et des bénéfices obtenus.

Ces explications données, voyons les résultats acquis en 1903-1904.

Voici, d'abord, d'après les statistiques du *Council*, quel a été, pendant les treize dernières années, le montant, en principal, des emprunts des pays en défaut complet de paiement et le montant des intérêts arriérés :

	Montant de la Dette	Intérêts arriérés
	—	—
	(En livres	sterling)
1891-1892	61.705.784	21.321.572
1892-1893	54.380.842	22.670.032
1893-1894	49.763.894	24.110.242
1894-1895	53.898.424	26.085.468
1895 1896	53.506.442	30.932.962
1896-1897	49.937.617	32.253.000
1897-1898	46.530.603	28.403.517
1898 1899	39.119.552	25.093.026
1899-1900	40.263.122	25.000.585
1900-1901	37.318.672	25.075.862
1901-1902	43.999.181	28.472.092
1902-1903	43.348.231	27.650.665
1903-1904	39.400.024	29.079.219

On voit qu'après avoir dépassé, en 1891-1892, l'énorme total de 61 millions de livres, le capital des emprunts en souffrance s'est maintenu, jusqu'en 1896-1897, aux environs de 50 millions; il a subi depuis lors une diminution considérable; en 1901-1902, il a atteint de nouveau 43 millions, chiffre qui n'avait pas été constaté depuis 1897-98, mais l'année dernière il est retombé à 39.400.024 livres, en diminution de 3.948.207 liv. st. pour cette année. Le total des intérêts arriérés, qui n'avait pas bénéficié en 1901-1902, d'une diminution correspondante à celle du capital, car les intérêts dus s'accumulent chaque année, mais avait progressé à 28.472.092 livres sterling, en augmentation de près de 3 1/2 millions de livres sterling par rapport à 1900-1901, est revenu, en 1902-1903, à 27.650.665 livres sterling, grâce à certains paiements effectués par le Venezuela ; il est remonté, l'année dernière, à 29.079.219 liv. st.

Voici, à l'heure actuelle, comment se compose la *liste noire* du *Council :*

	Montant de la dette	Intérêts arriérés
	—	—
	(Livres	sterling)
Emprunts municipaux argentins	1.051.500	836.818
Cédules provinciales argentines	15.144.881	»
Colombie	2.700.000	283.5 0
Costa-Rica	2.000.000	500.000
Anciens Etats confédérés	2.418 800	6.603.324
Guatemala	1.482.800	355.872
Honduras	5.398.570	14.753.147
Louisiane	184.432	»
Mississipi	1.400.000	4.699 000
Venezuela	4.571.167	1.047.558
Virginie occidentale	3.047.874	»
	39.400.024	29.079.219

Malgré les efforts fait par le *Council*, ces chiffres sont encore considérables et les pertes causées par les faillites partielles des Etats s'élèvent, en additionnant le capital et les intérêts, à 68.479.243 liv. st., soit 1 milliard 711.985.000 fr.; si l'on constate, cependant, qu'en 1891-1892, il atteignait 83.027.356 liv. st. ou 2 milliards 75.683.900 fr., on voit tout le service qu'une institution

★

comme celle de l'Association anglaise a rendu à l'épargne.

Quelque considérables que soient ces chiffres, ils ne concernent cependant que les Etats ayant complètement cessé leurs paiements et le total serait fortement augmenté, si nous pouvions y ajouter les pertes que, par des réductions, d'autres pays ont fait subir à leurs créanciers.

Sur les uns et les autres de ces pays, le rapport de 1903-04 nous donne des renseignements utiles.

Il constate d'abord que la diminution observée en 1903-1904 sur le principal des dettes en souffrance provient de l'élimination de la Dette de Saint-Domingue et d'une réduction des Cédules provinciales de l'Argentine pour 62.857 liv. st.

En ce qui concerne les réclamations de la Corporation au sujet de la Dette dominicaine, on peut dire qu'un règlement satisfaisant interviendra incessamment, les Etats-Unis ayant adhéré en principe aux réclamations faites à ce sujet. Un autre arrangement satisfaisant a été conclu avec le Brésil pour le paiement au pair des obligations d'Ituana et des intérêts courus à 6 0/0 avec intérêts composés à partir du mois d'avril dernier, soit 128 liv. st. 10 sh., par 100 liv. st. d'obligations, dont le solde sera payé en octobre. Le Guatemala également, après cinq ans de suspension de paiement, a conclu un arrangement qui doit néanmoins être approuvé par le Pouvoir exécutif.

Quant au Venezuela, on sait qu'il est en pourparlers depuis quelques mois avec la *Banque de Paris et des Pays-Bas* pour l'unification de ses diverses dettes et, récemment, il a pris un engagment qui donne aux intéressés des avantages plus considérables que des arrangements séparés avec les divers groupes de créanciers n'en eussent donné. L'Equateur a tenu jusqu'ici ses engagements pris en juillet 1903, et, l'an dernier, le Nicaragua, le Paraguay et San Salvador ont fait honneur aux leurs. Liberia aussi a rempli ses obligations et l'Uruguay a ponctuellement fait le service de ses dettes, malgré la situation anormale où il se trouve, la guerre civile ayant compromis le brillant avenir qu'il avait devant lui.

Par contre, le Honduras n'a pas repris ses paiements qu'il a suspendus depuis trente et un ans, quoique la Corporation lui ait proposé des conditions très douces : un impôt de capitation de 6 dollars par habitant avec une légère augmentation annuelle eût permis à ce pays de se libérer en vingt et un ans, mais le Gouvernement a préféré continuer ses pratiques.

Le Conseil espère qu'un arrangement interviendra entre les Etats-Unis et le Panama, d'une part, et la Colombie, de l'autre, pour la reprise par le Panama d'une partie proportionnelle de la Dette colombienne; le nouveau Président de la République de Panama ne paraît néanmoins pas très pressé d'entrer dans cette manière de voir.

Le Gouvernement de Costa-Rica continue à payer les intérêts de sa Dette intérieure et néglige de payer ceux de sa Dette extérieure.

Le dernier point en litige dans l'Amérique du Sud [illegible] du règlement de la question des *Cedules de l'Argentine*, que le Gouvernement provincial serait décidé à accepter, malgré l'opposition faite à Buenos-Ayres. Les porteurs de ces titres devront donc, en présence des conditions qui leur sont offertes, réfléchir [illegible] les repousser et laisser tomber cette chance de règlement à l'amiable.

En ce qui concerne les deux pays européens dont les [illegible] s'est occupé le Conseil, il est agréable de constater que [illegible] le produit net des recettes données en garantie a non seulement dépassé, pour la première fois, la somme de 5.000.000 de drachmes, mais il a [illegible] celui de l'an dernier de 2.500.000 drachmes.

Cette augmentation, ainsi que l'amélioration du change, ont permis de mettre de côté une plus grande [illegible] pour le paiement des intérêts et pour l'amortissement et le succès du dernier emprunt a donné une excellente idée de la restauration de crédit qui a lieu à l'endroit de ce pays.

Il est très satisfaisant de noter que le Gouvernement vient de soumettre aux assemblées législatives un projet de réformes urgentes, que l'on espère voir votées avant la fin de l'année.

En Turquie, l'année financière a été marquée par l'unification de la Dette ; les revenus administrés par le Conseil de la Dette et ceux provenant de la régie des tabacs sont en augmentation très sensible, mais il est bon de dire qu'en 1902-03, la Bulgarie a payé deux arrérages de l'annuité de la Roumélie occidentale en plus de la somme alors échue.

Telles sont les principales remarques que l'examen du rapport du *Council of foreign boudholders* nous permet de faire. En somme, l'exercice 1903-04 a été fécond en résultats ; la situation des Etats en défaut de paiement s'est améliorée et l'on n'a pas constaté de défaillance nouvelle.

GEORGES BOURGAREL.

Compagnie des Chemins de fer du Midi

L'exercice 1902 de la *Compagnie des Chemins de fer du Midi* avait accusé, sur le précédent, une amélioration notable, puisque la garantie à demander à l'Etat ne s'était élevée qu'à 3.749.146 francs, et l'exercice 1903 clos le 31 décembre dernier, a encore accentué cette amélioration. Voici, tout d'abord, le résultat d'exploitation obtenu, comparé à celui de l'exercice précédent :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Recettes (impôts déduits)...	110.758.170 90	113.501.543 25
Dépenses..................	53.491.848 41	53.929.318 09
Produit net......	57.266.322 49	59.572.230 16

En ne prenant en considération que les recettes brutes, on trouve que la comparaison entre les deux derniers exercices s'établit ainsi :

	1902	1903	Différence
		En francs	
Voyageurs...........	40.148.220	41.380.646	+ 1.232.426
Transports de grande vitesse..............	9.975.380	10.425.266	+ 449 886
Marchandises de petite vitesse..............	62.433.351	62.678.992	+ 245.641
Bestiaux, voitures et magasinnage.......	2.562.107	2.751.004	+ 188.897
Recettes diverses.....	2.420.664	3.192.690	+ 772.026
Totaux......	117.539.722	120.428.598	+ 2.888.876

En somme, tous les services ont contribué à l'augmentation des recettes, bien que les expéditions de vins aient été en diminution ; mais le service des « voyageurs » attire particulièrement l'attention, puisque son augmentation est de 3.06 0/0. Observons que cette augmentation est due, d'un côté, à ce que les résultats de 1902 avaient été particulièrement médiocres et que, de l'autre, en 1903, les déplacements ont été plus nombreux à la suite de la bonne qualité de la récolte et de la vente des vins à des prix avantageux pour les propriétaires. Bref, les recettes brutes de la Compagnie, en 1903, accusent une augmentation de 2 millions 888.876 francs sur celles de 1902, soit une pro-

portion de 2.40 0/0. Quant aux dépenses, elles se sont établies comme suit :

Nature des dépenses	1903 Réseau garanti	1902 Réseau garanti et réseau de 1er établissement	Différences
—	—	—	—
		(En francs)	
Fais généraux :			
Administration centrale.	706.904	710.053	— 3.149
Contributions, Dommages d'incendie, Loyers, Frais de contrôle, Indemnités aux victimes d'accidents, Dons, Secours et Divers.......	3.470.929	3.108.513	+ 362.416
Caisses de retraite et de prévoyance...........	3.821.134	3.814.998	+ 6.136
Total...........	7.998.967	7.633.564	+ 365.403
Exploitation............	18.318.553	18.227.122	+ 91.431
Matériel et traction.....	17.324.077	17.574.089	+ 250.012
Voie.....................	10.237.716	10.096.728	+ 190.988
Total général.....	53.929.313	53.531.503	+ 397.810

L'augmentation signalée ici de 397.810 francs ne représente que 0.70 0/0. La marge sur les recettes brutes est donc sensible. Aussi le coefficient d'exploitation, qui était déjà revenu de 52.46 0/0 en 1901 à 48.30 0/0 en 1902, s'est-il encore abaissé en 1903 à 47.51 0/0.

Au 31 décembre 1903, les dépenses au compte de premier établissement s'établissent à 1.090.410.048 fr. 89, comprenant 14.299.229 fr. 22 de dépenses effectuées pendant l'exercice. Ce montant comprend 1 milliard 32.584.992 fr. 12 pour le compte de la Compagnie elle-même, et 57.825.056 fr. 77 à la charge de l'Etat. Les sommes affectées au paiement dudit montant de 14 millions 299.229 fr. 22 dépensé en 1903 proviennent tant du solde disponible au 31 décembre 1902, que de l'émission, en 1903, de 38.878 obligations, dont 32.659 obligations 3 0/0 et 6.219 obligations 2 1/2 0/0. Déduction faite des intérêts courus au jour de la vente et des frais de courtage, l'émission de ces obligations ressort à 448 fr. 106 pour les 3 0/0 et à 408 fr. 199 pour les 2 1/2 0/0.

Le « Compte de Profits et Pertes » de la Compagnie, en 1903, peut se résumer comme ci-dessous :

	Francs
Recettes	—
Produit net des lignes exploitées sous le régime de la garantie..............	59.572.230 16
Charges	
Charges effectives représentant les intérêts, amortissements et frais accessoires des emprunts..............	49.012.091 59
Somme attribuée au capital-actions (minimum garanti de 50 francs par action)..............	12.500.000 »
	61.512.091 59
D'où insuffisance de..............	1.939.861 43

C'est donc à cette somme de 1.939.861 fr. 43 que s'est réduit l'appel à la garantie de l'Etat, au lieu de 3.749.146 francs en 1902, comme il a été dit au début.

La longueur du réseau exploité par la Compagnie, en 1903, au compte de la garantie d'intérêts, s'est accrue de 114 kilomètres et s'est élevée à 3.655 kilomètres, par suite de l'incorporation à ce réseau des lignes de Mende à La Bastide et de Carmaux à Rodez, qui avaient été livrées à l'exploitation en 1902. D'autre part, la Compagnie a ouvert diverses sections de lignes d'une longueur totale de 78 kilomètres, qui ont été exploitées au compte de premier établissement. D'où il suit que l'ensemble des lignes en exploitation, pendant le dernier exercice, a présenté une longueur totale de 3.733 kilomètres.

Le montant des avances, tant en argent qu'en travaux, faites par la Compagnie à l'Etat atteignait, au 31 décembre 1902, le montant de 290.782.122 fr. 89, y compris 91.304 fr. 31 de rectifications d'ordre. Or, en 1903, les avances faites pour la construction des lignes de la Convention de 1883 se sont élevées à 6.155.056 francs 77, ce qui fait que le total des avances à l'Etat, au 31 décembre dernier, se chiffre par 296.937.179 fr. 66, et se décompose ainsi :

	Francs
	—
Lignes antérieures à la garantie de 1875....	118.291.344 85
Lignes de la Convention de 1875..............	38.400.000 »
Lignes de la Convention de 1883..............	140.245.834 81
Total égal..........	296.937.179 66

Nous avons dit plus haut que les expéditions de vins avaient diminué. Il en a été de même des fourrages et des bois, et ce sont ces mêmes marchandises qui ont accusé une certaine progression dans les transports effectués sur les canaux concurrents de la Compagnie. Ajoutons que ladite progression ne modifie pas sensiblement la situation de l'entreprise quant aux détournements de trafic résultant de la suppression des péages sur les canaux.

Ajoutons, à ce qui précède, que pour les trente-deux premières semaines de l'exercice en cours, les recettes de la Compagnie des Chemins de fer du Midi sont en diminution de 595.000 fr. sur celles de la période correspondante de 1903, mais que la construction des trois lignes de chemins de fer transpyrénéens dont on parle, et au sujet de laquelle notre Parlement sera appelé à se prononcer, ne pourra que profiter à la Compagnie. Au reste, on sait que la Compagnie étend de plus en plus, chaque année, les relations entre son réseau et ceux des autres Compagnies françaises et étrangères. C'est à ces mesures qu'elle doit, en partie du moins, les résultats obtenus, et c'est en continuant à les appliquer qu'elle estime pouvoir maintenir la progression des recettes que fait prévoir la moyenne des dix dernières années, et qu'elle espère, si aucune circonstance étrangère à sa volonté ne se présente, arriver, dans un bref délai, à ne plus recourir à la garantie d'intérêt.

On sait que la question du rachat de cette Compagnie par l'Etat a été mise sur le tapis ; mais il est à croire qu'après la convention préliminaire signée entre le Ministre des Travaux publics et les *Compagnies des Chemins de fer de l'Ouest* et de *Paris à Orléans*, cette question sera, au dernier moment, écartée.

A. LECHENET.

LES

Compagnies Françaises d'Assurances contre l'Incendie

EN 1903

Voici, d'après le *Moniteur des Assurances*, le résumé des opérations effectuées par les Compagnies d'assurances à primes fixes contre l'incendie pendant l'exercice 1903.

Les résultats généraux de l'exercice 1903 permettent de constater une augmentation de 3.100.000 francs sur les primes nettes encaissées en 1902 ; quant aux sinistres, ils sont en augmentation de 1.516.000 francs sur l'exercice précédent.

I. — Opérations en 1903

	Francs
Recettes. — Les dix-huit Compagnies dont s'occupe notre confrère ont encaissé, en 1903, une somme totale de..............	127.290.516 82
en augmentation de..............	4.344.925 64
sur les recettes de 1902, qui s'élevaient à....	122.945.591 18

Voici la composition de ces deux totaux :

	1902	1903
	(Francs)	
Primes nettes	114.815.979 99	118.014.346 63
Bénéfices sur polices et plaques	1.122.113 24	1.147.219 88
Produit des fonds placés	6.962.924 18	7.231.332 12
Recettes diverses	44.573 77	897.618 19
	122.945.591 18	127.290.516 82

	Francs
Dépenses. — Les charges que les mêmes Compagnies ont eu à supporter, en 1903, s'élèvent à un total de	101.254.258 45
en augmentation de	2.861.636 90
sur celles de 1902, qui présentaient un total de	98.392.621 55

Voici comment se composent ces deux totaux :

	1902	1903
	(En francs)	
Sinistres	58.174.230 13	59.691.142 64
Commissions	28.779.611 13	29.956.022 73
Frais généraux	11.292.288 »	11.461.888 25
Dépenses diverses	146.492 29	145.204 83
	98.392.621 55	101.254.258 45

Les sinistres, en augmentation de 1.516.000 fr. sur le chiffre de l'exercice 1902, présentent, cette année, une moyenne de 50.58 0/0. Cette proportion, comparée à celle de 1902, donne, pour 1903, une diminution de 0.09 0/0.

	Francs
Les recettes, en 1903, ayant atteint	127.290.516 82
et les dépenses	101.254.258 45
le bénéfice réalisé ressort à	26.036.258 37
en augmentation de	1.483.288 74
sur celui de 1902, qui se chiffrait par	24.552.969 63

Cette augmentation de bénéfices concorde avec les chiffres suivants :

	Francs
Augmentation des recettes	4.344.925 64
— des dépenses	2.861.636 90
Somme égale	1.483.288 74

Si, du bénéfice total, soit	26.036.258 37
on retranche le produit des fonds placés (qui est le fruit de la fortune personnelle de chaque Compagnie et des fonds versés par les actionnaires), soit	7.231.332 12
on trouve, comme bénéfice industriel	18.804.926 25

c'est-à-dire 16 0/0 des primes nettes. Ce dernier chiffre comprend les bénéfices sur polices et plaques pour 1.147.220 fr. et les recettes diverses pour 897.618 fr.; défalcation faite de ces rentrées accessoires, le bénéfice ne ressort plus qu'à 14 0/0.

Le rapport du bénéfice industriel aux primes nettes était :

Années	Pour cent	Années	Pour cent
1902	15. »	1894	21.93
1901	11 59	1893	7.44
1900	11 04	1892	13.96
1899	6 28	1891	15.35
1898	12.93	1890	12.90
1897	18 90	1889	16.06
1896	18 09	1888	15.80
1895	15 59		

Sinistres. — Les sommes payées, depuis seize ans, par les Compagnies à leurs assurés sinistrés, et le rapport de ces paiements à l'ensemble des primes encaissées par lesdites Compagnies, s'établissent comme suit :

Années	Francs	Soit 0/0 des primes encaissées
1888	47.915.918 26	51 52
1889	47.819.908 82	50.86
1890	51.301.397 27	53.31
1891	49.904.941 95	51 46
1892	51.910.033 33	52.91
1893	59.506.115 76	60.96
1894	44.906.642 51	45.99
1895	51.496.602 50	51.77
1896	49.335.496 35	48.68
1897	48.230.892 90	47,29
1898	56.092.629 64	53.21
1899	63.338.668 59	60.25
1900	59.407.780 79	54.75
1901	61.028.678 97	54.73
1902	58.174.230 13	50.67
1903	59.691.142 64	50.58

Impôts et dividendes. — Voici comment se sont répartis, dans les vingt-cinq dernières années, les produits du fonctionnement des principales Compagnies d'assurances à primes fixes contre l'incendie :

De 1879 à 1903, il a été versé au Trésor :

Pour impôt d'Enregistrement et de Timbre, impôt sur le revenu des actions et contributions diverses, environ ... Fr.	387.000.000 »
Dividendes payés aux actionnaires :	
1° Sur le résultat industriel	212.994.700 »
2° Au moyen du compte d'intérêts et de produits divers	146.094.500 »
Ensemble ... Fr.	359.089.200 »

En vingt-cinq ans, l'Etat a donc reçu des Compagnies, sans avoir à faire aucune dépense de perception, la somme de 387 millions de francs, tandis que les dividendes distribués aux actionnaires se sont élevés à environ 359 millions, y compris les intérêts des fonds placés et prélèvements divers montant à 146 millions.

Dividendes distribués aux actionnaires (impôt déduit)

	1902	1903	Différ.
Générale	2.200.000	2.600.000	+ 400.000
Phénix	1.800.000	1.900.000	+ 100.000
Nationale	2.112.000	2.304.000	+ 192.000
Union	1.300.000	1.350.000	+ 50.000
Soleil	2.160.000	2.160.000	»
France	800.000	800.000	»
Urbaine	850.000	950.000	+ 100.000
Providence	650.000	650.000	»
Nord	260.000	280.000	+ 20.000
Aigle	920.000	920.000	»
Paternelle	840.000	900.000	+ 60.000
Confiance	450.000	500.000	+ 50.000
Abeille	960.000	1.020.000	+ 60.000
Monde	150.000	168.000	+ 18.000
Foncière	960.000	1.000.000	+ 40.000
Union Génér. du Nord	28.000	28.000	»
Métropole	140.000	160.000	+ 20.000
Assurances Rémoises	75.000	75.000	»
Totaux	16.655.000	17.765.000	+1110.000

En 1896, les bénéfices distribués s'élevaient à 17.688.320 francs, en 1897 à 18.184.500 fr., en 1898 à 17.251.500 fr., en 1899 à 15.399.500 fr., en 1900 à 15.339.500 fr. et en 1901 à 15.770.500 fr.

II. — Situation au 31 décembre 1903

Comme les années précédentes, notre confrère a éliminé des comptes rendus les articles valeurs du portefeuille, c'est-à-dire les primes à recevoir dans les années suivantes, afin de pouvoir établir une comparaison avec les Compagnies qui ne font pas figurer ce compte d'ordre à leur bilan :

Actif

	Au 31 décemb. 1902	Au 31 décemb. 1903
	(En francs)	
Caisse, effets à recevoir, fonds publics, etc.	189.720.621 26	190.135.161 69
Immeubles	32.283.741 78	32.644.469 54
Agences générales et réassurances	26.783.280 31	37.436.735 50
Actionnaires	94.546.250 »	64.549.250 »
Mobilier, jetons, etc	78.183 66	58.853 80
	343.412.026 96	324.824.470 53

Passif

Capital social	145.000.000 »	115.000.000 »
Réserves diverses	128.617.271 16	137.855.906 04
Dû pour sinistres et réassurances	10.111.006 07	11.285.932 33
Divers créditeurs	59.683.749 73	60.682.632 16
	343.412.026 96	324.824.470 53

OBSERVATIONS GÉNÉRALES

Capital social. — Le capital social des dix-huit Compagnies s'élève à .... Fr. 115.000.000
sur lesquels il a été versé 50.450.750

Il reste dû par les actionnaires ......Fr. 64.549.250

Réserves diverses. — Les réserves de toute nature constituées par les Compagnies s'élevaient, au 31 décembre dernier, à 137.855.906 fr.

Immeubles. — Les immeubles appartenant aux Compagnies figurent, au 31 décembre 1903, pour 32.644.469 fr. 54.

Passif exigible et valeurs disponibles. — Le passif exigible, au 31 décembre 1903, se totalisait par 71.967.564 fr.

Les Compagnies avaient, pour y faire face, les valeurs immédiatement disponibles s'élevant à 190.135.161 fr.; dans cette somme figurent les fonds versés pour les actionnaires.

Résultats généraux de l'exercice. — Les résultats obtenus en 1903 présentent une sensible amélioration sur ceux du précédent exercice. En effet, le bénéfice total réalisé par nos Compagnies s'élève à ....Fr. 26.036.258 37
Ce bénéfice, en 1902, atteignait la somme de 24.552.969 63

Différence ....Fr. 1.483.288 74

Commissions et frais généraux — Les commissions présentent, cette année, une légère augmentation de 0 31 0/0; leur proportion est de 25 38 0/0, au lieu de 25 07 0/0 en 1902, 24 88 0/0 en 1901, 25 14 0/0 en 1900, 23 94 0/0 en 1899, 24 33 0/0 en 1898, 24 18 0/0 en 1897, 23 70 en 1896 et de 23 58 0/0 en 1895.

Nous trouvons, pour les frais généraux, 9 83 0/0, soit une augmentation de 0 04 0/0 sur le chiffre de l'exercice précédent.

Résumé. — Quelques brèves observations pour terminer.

Il ne saurait être dit que les affaires, en général, traversent ces années-ci une période de prospérité. Cependant, l'industrie des assurances contre l'incendie, sans être brillante, se montre chez nous en bonne situation, progresse même, grâce aux efforts convergents des directions, de l'inspection et de tout le personnel d'employés et d'agents qui donnent, dans une loyale concurrence, sur tous les points du territoire, un grand exemple de solidarité professionnelle, trop rare aujourd'hui.

Les primes nettes se sont accrues, en 1903, de plus de 3.000.000 de francs, comparativement à 1902. De leur côté, les sinistres, les commissions et frais généraux ont subi une inévitable élévation; mais, en dernière analyse, le bénéfice total de l'exercice est supérieur à celui de l'année précédente.

Pour en arriver là, que de labeurs, que de soucis, que de suite attentive dans les moindres affaires, dans les plus minces détails, et aussi que de savoir professionnel, que d'inlassable bonne volonté, dans la recherche et le contrôle, de la part des administrations centrales et des agences, pour arriver à équilibrer tous ces chiffres et en faire sortir la part de chacun, après avoir ponctuellement rempli de formidables engagements.

On reproche à nos Compagnies les bénéfices qu'elles réalisent à la suite de ce travail si absorbant et si étendu, et encore les plus-values que le temps et un sage fonctionnement ont donné à leurs titres.

C'est de l'injustice; c'est une entière méconnaissance du progrès et de l'évolution économiques.

Pourquoi s'attaque-t-on en particulier à l'assurance contre l'incendie? Ses profits sont-ils si considérables? Nous avons publié récemment des tableaux prouvant le contraire.

N'est-elle pas aussi exposée à des pertes — la chose s'est vue à maintes reprises — ne court-elle pas de grands aléas dont il est équitable qu'elle trouve compensation?

Et, en regard, que de services rendus par elle aux plus modestes, comme aux plus riches; que de ruines évitées et de pertes réparées!

Reprochera-t-on aux Compagnies d'avoir trop de réserves? Mais c'est précisément la sécurité de la clientèle en cas de catastrophe!

Il faut bien, en effet, retenir ceci : nos Compagnies, du moins celles qui figurent dans la présente statistique, couvrent environ 166 milliards de francs de risques, alors qu'elles encaissent seulement 118 millions en primes annuelles; et toutes leurs réserves ne dépassent pas ensemble 138 millions de francs!

Il serait absurde de leur faire grief d'un acte de prévoyance qui s'exerce justement dans l'intérêt général, en même temps qu'il accroît, pour chaque assuré, les garanties du fonctionnement des ces institutions.

Pour toutes ces raisons et beaucoup d'autres qu'il serait trop long d'indiquer, même en mode sommaire, il convient donc de regarder comme absolument désirable de travailler à maintenir l'état de choses actuel, c'est-à-dire la liberté des assurances, qui sauvegarde les droits de tous, délimite les responsabilités et donne amplement satisfaction aux multiples intérêts en présence, tout en profitant, nous le répétons, largement à l'Etat lui-même.

En irait-il ainsi de la monopolisation officielle et de la transformation de la prime en impôt? Non, bien certainement.

L'expérience est là qui le montre surabondamment.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Si le général Stœssel n'est pas amené à capituler par le manque de vivres ou de munitions, la place de Port-Arthur peut encore résister aux Japonais. Les assauts furieux et répétés de ces derniers se sont jusqu'ici brisés contre la résistance opiniâtre des valeureux défenseurs de la forteresse.

On dit que les Japonais viennent de distraire de leur armée qui opère au Nord, un corps de 30.000 hommes pour combler des vides qui se sont produits dans les rangs des assiégeants, par suite des pertes énormes subies pendant les assauts.

Ils ont divisé Port-Arthur en secteurs pour le bombardement et se servent pour celui-ci, des conseils d'un transfuge chinois qui était auparavant au service des Russes, en qualité d'ingénieur. Les assiégeants envoient, en moyenne, 800 obus tous les jours dans la ville.

Les croiseurs *Diana* et *Novik*, dont on était sans nouvelles depuis la bataille navale du 10 août, ont été retrouvés : le *Diana* a relâché à Saïgon, après avoir charbonné au Tonkin, à Hongay ; quant au petit croiseur *Novik*, qui a souvent fait parler de lui par ses exploits depuis le début de la guerre, il a eu le malheur d'être détruit par deux grands croiseurs nippons, alors qu'il était échoué sur un récif de l'île Sakhaline, non loin de Khosakowa.

Quant aux autres navires de guerre russes qui se sont réfugiés dans les ports chinois, on croit qu'ils devront désarmer jusqu'à la fin de la guerre.

Une dépêche de Tokio, qu'il convient, étant donné sa source, d'accepter sous toute réserve, annonce que le cuirassé russe, *Sébastopol*, aurait touché une mine en voulant sortir du port et qu'il a reçu de graves avaries.

Du côté de Liao-Yang, on ne signale aucun changement appréciable dans les positions respectives des deux armées belligérantes.

Un corps japonais, estimé à environ 6.000 hommes, est en train de remonter la rivière de Liao-Ho pour menacer le flanc droit des Russes. Cette manœuvre, jointe au faite que l'armée de Kuroki occupe deux positions sur le flanc gauche de Kouropatkine est suffisante, dans l'esprit de l'Etat-major nippon, pour encadrer les forces russes et leur enlever toute velléité de percer ver le sud en profitant de l'affaiblissement du corps d'armée du général Oku, qui a dû dépêcher deux divisions pour recompléter l'armée de siège de Port-Arthur.

A signaler le débarquement à Nioutchouang d'un

corps japonais d'environ 6.000 hommes provenant de la garnison de Formose; ce fait est significatif, car il semble indiquer que les Japonais ont actuellement toute leur armée en campagne et qu'ayant besoin de renforts ils ont été obligés de faire venir la garnison de Formose.

L'activité que les Japonais déploient à Port-Arthur et les renforts qu'ils y envoient en affaiblissant leur armée du Nord prouve suffisamment qu'ils se rendent très bien compte de tous les avantages que leur procurerait la possession de ce port. Combattre l'armée russe principale est donc pour eux un objectif secondaire pour le moment.

Risquer la perte d'une bataille serait un mauvais calcul, au moment où la chute de la grande forteresse est pour ainsi dire imminente. En mai ou juin cette bataille eût pu être utilement livrée; il est aujourd'hui à la fois trop tard et trop tôt. Trop tard parce que les Russes ont eu le temps de recevoir des renforts et trop tôt parce que l'armée de siège de Port-Arthur, qui compte environ cent mille hommes, pourra plus tard coopérer avec les armées opposées à Kouropatkine.

Informations Économiques et Financières

Emprunt Bulgare. — Des négociations vont être prochainement engagées par le Gouvernement bulgare avec le groupe financier qui a émis l'emprunt 5 0/0 de 1902, en vue d'une nouvelle opération de crédit.

Le Ministre des Finances est parti dans ce but pour Paris, mais il n'y arrivera qu'après avoir séjourné en Autriche, où se trouve le prince Ferdinand.

L'opération projetée est la conséquence des derniers événements politiques qui ont mis la Bulgarie dans la nécessité d'augmenter son armement. Les premières dépenses imposées par ce fait ont été couvertes par des avances de la *Banque Nationale* et de la *Banque Agraire ;* la dette flottante, ainsi créée, doit être consolidée, et c'est à l'emprunt qu'il faudra aussi demander les ressources nécessaires pour payer les commandes d'artillerie faites au Creusot. L'opération aura encore pour but de faire face à de nouvelles constructions de chemins de fer, que le développement économique du pays rend nécessaires.

Des chiffres ont été publiés, mais il serait hasardeux de les reproduire, car on ignore encore quelles seront les demandes du délégué bulgare et... les offres du groupe intéressé. Le seul fait à constater aujourd'hui, c'est que cet État se trouve dans une bonne situation pour engager des négociations; ses finances se sont sérieusement améliorées; le gage donné au dernier emprunt a fourni des plus-values telles qu'il peut facilement servir à garantir une nouvelle opération : contrairement aux autres pays balkaniques, la Bulgarie a enfin bénéficié, cette année, d'une récolte excellente, qui ne pourra que contribuer à consolider sa position budgétaire.

Nous n'avons pas besoin, d'ailleurs, d'insister sur la situation économique et financière de la Bulgarie : notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, publiant, en ce moment, dans l'*Economiste Européen*, une série d'études sur ce pays.

L'Emprunt Russe Intérieur. — Comme complément aux renseignements que nous avons déjà donnés concernant l'emprunt intérieur émis en Russie, nous reproduisons ci-après le texte de l'oukase adressé par l'Empereur au Sénat dirigeant :

Pour augmenter encore les ressources du Trésor impérial, et les dépenses extraordinaires à effectuer pour les besoins de la guerre avec le Japon. Nous avons jugé utile, conformément au projet soumis au Comité des finances par le Ministre des finances, d'émettre au fur et à mesure des besoins et aux dates qu'il appartiendra au Ministre des finances de déterminer, six nouvelles séries de Bons du Trésor, portant les nos CDXIV—CDXIX (414—419), de 25 millions de roubles chacune, soit un total de 150 millions de roubles. Ces Bons seront émis pour une durée de quatre années, sur les bases du règlement ci-annexé, et porteront intérêt à 3 60 0/0 l'an.

Nous ordonnons au Sénat dirigeant de prendre les mesures nécessaires pour que ces dispositions soient exécutées.

NICOLAS.

Péterhof, le 30 juillet 1904.

Voici maintenant le règlement sanctionné par l'Empereur le 30 juillet également, concernant l'exécution de l'opération :

1. Les séries de Bons du Trésor nos CDXIV—CDXIX (414-419), de 25.000.000 de roubles chacune, sont émises pour une durée de quatre années.

2. Ces Bons sont émis en coupures de 50 roubles; le taux de l'intérêt annuel est de 3 60 0/0. Les arrérages sont payables par semestre, le 1er février et le 1er août. Les intérêts des Bons commencent à courir le 1er août 1904.

3. Les arrérages de ces Bons du Trésor sont affranchis de la taxe sur le revenu des valeurs mobilières.

4. La forme de ces bons sera déterminée par le Ministre des finances.

5. Le remboursement de ces Bons s'effectuera à l'expiration ou dans le courant de quatre années, selon qu'il conviendra au Gouvernement.

6. Le paiement des arrérages des Bons de ces séries sera effectué, sur présentation des coupons échus, aux guichets de toutes les trésoreries et des comptoirs et succursales de la Banque de Russie.

7. Les Bons du Trésor sont reçus au pair : comme paiement dans tous les versements à faire au Trésor et à la Banque de Russie, et, comme cautionnement, dans tous les contrats de fournitures et de travaux passés avec l'Etat et, en général, pour tous engagements pris envers le Trésor.

8. Dans les règlements effectués en Bons du Trésor, tant aux trésoreries qu'à la Banque de Russie, les intérêts courus sont bonifiés jusqu'au jour du règlement; le décompte des intérêts s'opère de la même manière sur les Bons vendus par la Banque de Russie ou les trésoreries, soit à des particuliers, soit à des institutions gouvernementales; celles-ci, dans leurs comptes entre elles, se font la même bonification d'intérêts.

Remarque. Il appartiendra au Ministre des finances de régler comment la Banque de Russie décomptera au Trésor les Bons qu'elle aura reçus de lui.

9. Les trésoreries et les guichets de la Banque de Russie ne reçoivent en paiement les Bons du Trésor que s'ils sont munis de tous leurs coupons non échus et si la valeur des Bons, y compris les intérêts courus, n'excède pas la somme à payer.

10. Les Bons se prescrivent par dix ans, à compter de l'expiration du terme de quatre ans pour lequel ils sont émis, et les coupons par dix ans à dater de leur échéance. Passé ces termes, le titres et les coupons sont nuls et de nulle valeur.

Les Voitures de place à Paris. — Une expérience intéressante a lieu en ce moment, à Paris; elle peut avoir une grande importance pour l'industrie des voitures de place. Le fameux compteur, qui a motivé plusieurs grèves de cochers de fiacre, a fait son apparition, et un certain nombre de voitures munies du nouvel appareil dénommé : taxamètre, sont maintenant à la disposition du public, qui n'a plus à payer que 75 centimes pour une course de 1.200 mètres, ou pour un espace de temps de 9 minutes, et 10 centimes en sus par chaque fraction supplémentaire de 400 mètres, ou trois minutes.

A titre d'essai, la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* et quelques loueurs ont décidé d'abandonner aux cochers le quart de leur recette, et il sera intéressant de voir quelle influence la nouvelle organisation aura sur les recettes de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui se trouve, par le fait, en face d'une nouvelle et peut-être sérieuse concurrence.

Les Chemins de fer transpyrénéens. — Dans l'*Economiste Européen* du 19 courant, nous faisions ici même l'historique de cette question. Il s'agit, comme on sait, de l'établissement de trois nouvelles lignes de chemins de fer qui iront : 1° d'Oloron à Jaca, par le col de Canfranc ; 2° de Saint-Girons à Lerida, par le col de Salau ; 3° d'Aix-les-Thermes, dans l'Ariège, à Ripoli, par les cols de la Cerdagne. Ces trois lignes, disions-nous, avaient été adoptées par la Commission franco-espagnole nommée pour en étudier les divers avantages, et le Roi d'Espagne avait signé un décret conférant au marquis del Muni, ambassadeur d'Espagne à Paris, pleins pouvoirs pour signer la convention relative auxdits chemins de fer.

Notre ministre des affaires étrangères, M. Delcassé, et M. Léon y Castillo, ambassadeur d'Espagne à Paris, ont signé le 21 courant une convention pour la construction des trois lignes en question.

Les deux Gouvernements s'engagent à construire ces trois lignes dans un délai maximum de dix années. La convention sera présentée aux Parlements des deux pays au cours de leur prochaine session. Comme on le voit, la question a de nouveau fait un pas en avant, et il est à espérer qu'elle va être examinée au plus tôt par les pouvoirs publics des deux pays auxquels le réseau complémentaire projeté est appelé à rendre de grands services.

Société Générale des Chemins de fer Economiques. — Le chiffre de bénéfices nets accusé par cette Compagnie, pour l'exercice 1903, s'élève à 1.666.881 francs 56, y compris un report de 342 fr. 12 de l'exercice précédent, contre 1.593.352 fr. 56 en 1902, inclus 4.623 fr. 51, report de 1901. Voici, comparée, la répartition qui a été effectuée de ces soldes :

	Exercices	
	1902	1903
	(En francs)	
Attribution au personnel classé.	167.572 70	187.173 07
Réserve légale	70.896 46	73.754 24
Intérêt aux actions	468.750 »	500.000 »
Conseil d'administration	87.828 29	90.133 07
Fonds de prévoyance	158.090 80	162.239 53
Parts bénéficiaires	158.090 80	162.239 53
Dividende complémentaire aux actions	187.500 »	200.000 »
Réserve extraordinaire	290.000 »	291.000 »
Report à nouveau	4.623 51	342 12
Total égal au solde disponible...	1.593.352 56	1.666.881 56

En somme, le dividende aux actions a été fixé à 14 francs pour chacune des 50.000 actions de 500 francs libérées de 200 francs, constituant le capital social de la Compagnie. Quant aux 4.166 parts bénéficiaires qui avaient été attribuées à la liquidation de la *Société d'Etudes des Chemins de fer Economiques*, elles ont reçu, chacune, 38 fr. 943 contre 37 fr. 948 en 1902. Rappelons les dividendes répartis aux actions, depuis que ces titres, qui étaient primitivement au nombre de 5.000 au nominal de 5.000 fr. et libérées de 1.260 fr., ont été échangés contre 50.000 actions de 500 francs, libérées de 125 francs, mais dont la libération a été portée à 200 francs, en raison d'un prélèvement sur la réserve extraordinaire, prélèvement autorisé par les assemblées générales des 7 juin 1895, 10 juin 1898 et 27 juin 1902.

Exercices	Dividendes	Exercices	Dividendes
	En francs		En francs
1893	8 75	1899	12 25
1894	8 75	1900	12 25
1895	9 62½	1901	12 25
1896	10 50	1902	13 12½
1897	10 50	1903	14 ..
1898	11 37½		

Ces titres qui sont actuellement à 612 fr. ont coté au plus haut 635 fr. en 1901 ; 645 fr. en 1902, et 620 en 1903, et au plus bas, 580 fr. en 1901 ; 600 fr. en 1902, et 599 fr. en 1903.

La comparaison avec 1902 du produit net des principales lignes d'intérêt local en 1903, produit qui, pour les départements de l'Etat, est à déduire de la garantie d'intérêts, donne les résultats ci-après :

	1902	1903
	(En francs)	
Gironde	302.888 41	262.332 39
Allier	152.228 75	184.161 51
Somme	406.398 60	438.426 22
Cher	3.265 15	10.367 85
Nièvre	»	15.560 60

La Compagnie a transporté, l'année dernière, 3 millions 376.882 voyageurs et 1.544.707 tonnes de marchandises, en augmentation de 213.324 voyageurs et de 85.867 tonnes de marchandises sur les transports de 1902.

La recette kilométrique moyenne pour les lignes d'intérêt local a été de 4.135 fr., inférieure de 107 fr. à celle de 1902. Ces moyennes portent sur des longueurs différentes, en raison de l'ouverture des lignes nouvelles, et n'impliquent pas, en conséquence, une baisse de même importance ; la baisse effective sur l'exercice précédent est de 43.165 fr., imputable toute entière aux lignes de la Gironde, où le trafic des bois a encore été, pour les mêmes causes que précédemment, en s'affaiblissant pendant l'année 1903. Toutes les autres lignes sont en progression, sauf celles de Seine-et-Marne, où les sections nouvelles ont fait en 1903 des recettes de début.

En tenant compte des prélèvements effectués sur les profits de l'exercice 1903, les réserves et provisions diverses de la Compagnie s'établissaient ainsi au 31 décembre dernier :

	(Francs)
Réserve légale	1.096.195 91
Fonds de prévoyance	2.341.504 20
Réserve d'exploitation du réseau breton	231.440 29
Réserve extraordinaire	768.822 80
Fonds d'assurances-incendie	200.000 »
Fonds d'assurances-accidents du travail	89.610 »
Fonds de secours	64.401 26
Provision pour renouvellement	300.000 »
Total	5.091.974 46

A rapprocher ce total du capital social de 25 millions de francs, sur lequel il reste à verser 15 millions de francs.

Ajoutons qu'au cours de l'exercice 1903, la *Société Générale des Chemins de fer Economiques* a livré à l'exploitation 68 kilomètres de lignes. Ces ouvertures ont porté à 1.630 kilomètres le développement total des lignes exploitées par la Société au 31 décembre dernier.

Société des Aciéries de Longwy. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société s'est réunie le 23 courant. Voici le « Compte de Profits et Pertes » de l'exercice 1903-1904 clos le 30 avril dernier, que nous rapprochons du précédent :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
Produits	(En francs)	
Bénéfices bruts de l'exploitation.	6.241.459 99	5.446.512 98
Amortissements divers	425.879 13	341.665 85
Frais généraux	450.459 64	512.184 54
Changes, commissions et intérêts	155.678 47	202.137 12
Intérêts des obligations	127.073 12	130.493 34
Dotation complémentaire au fonds de réfection	5.373 20	»
Bénéfices nets	5.076.996 43	4.260.032 13
	6.241.459 99	5.446.512 98

La répartition des soldes disponibles s'établit de la manière suivante :

	Exercices	
	1902-03	1903-04
	—	—
	(En francs)	
Réserve légale	229.791 50	194.884 95
Dividende de 45 fr. sur 40.000 actions anciennes	1.800.000 »	1.800.000 »
Intérêts aux actions nouvelles sur premier versement	»	29.166 65
Dividende aux actions nouvelles	»	93.333 35
Tantièmes divers	471.245 35	374.310 60
Fonds d'amortissement des obligations	381.166 66	262.363 33
Fonds de réfection des usines	100.000 »	100.000 »
Fonds d'institutions ouvrières	50.000 »	50.000 »
Fonds d'amortissement des constructions nouvelles	2.044.792 92	1.356.003 25
Total égal au solde disponible	5.076.996 43	4.260.032 13

L'assemblée a donc maintenu le dividende à son chiffre précédent de 45 fr. par action ; les intérêts des premiers versements et le dividende des nouvelles actions ont absorbé 122.500 fr. Rappelons, à ce propos, qu'en vertu des décisions de l'assemblée extraordinaire du 18 août 1903, le capital a été porté de 20 à 24 millions, par l'émission de 8.000 actions d'une valeur nominale de 500 francs chacune. Cette émission ayant produit 6.000.000 de francs, devait servir à couvrir les frais de divers travaux, qui s'élèvent à la somme totale de 7.000.000 de francs. Il y a donc eu là une insuffisance qui a été prélevée sur « le fonds d'amortissement des constructions nouvelles ».

En somme, l'activité qui s'était manifestée, en 1902-1903, sur le marché des produits sidérurgiques et les hauts prix qui en étaient résultés, ne se sont pas maintenus durant l'exercice 1903-1904. On est pourtant fondé à croire que la situation se modifiera dans un temps peu éloigné.

Compagnie Auxiliaire des Chemins de fer et Travaux publics. — Pour l'exercice clos le 31 décembre dernier, cette Compagnie n'a pas obtenu les résultats que le Conseil d'administration avait laissé entrevoir à l'assemblée générale ordinaire. Voici, en effet, comment s'est établi le « Compte de Profits et Pertes » comparé au précédent :

	Exercices	
	1902	1903
	—	—
Produits	(En francs)	
Produit des locations	614.970 07	569.283 41
Intérêts et escomptes	20.366 57	7.047 59
Enregistrement et domaines	155 70	114 28
Plus-value sur vente de matériel roulant	»	436 »
Coupons périmés	3.428 10	3.643 35
Total des produits	638.920 44	580.524 63
Charges		
[illegible] du matériel roulant de l'outillage et des gares	255.153 67	254.966 77
Frais généraux	33.140 87	32.242 70
Frais divers	30.790 05	32.592 50
[illegible] location	75.000 »	75.000 »
Fonds d'amortissement du parc du Bourget	..	6.982 70
Frais de premier établissement	1.115 72	1.115 72
Service des obligations	342.330 »	344.216 82
Total des charges	737.580 81	747.117 21
Déficit de l'exercice	98.609 87	166.592 58

La perte, pour l'exercice 1903, est donc supérieure de 67.982 fr. 71 à celle de l'exercice 1902. Il est vrai que, pendant le dernier exercice, la Compagnie a traversé une période continuelle de crises, qui n'ont fait que s'accentuer : crises houillères, métallurgiques, vinicoles, grèves diverses, rendement moindre des récoltes, etc., un ralentissement considérable des transports, tant en France qu'à l'étranger. Il en est résulté que les Compagnies de Chemins de fer n'ont utilisé les wagons de la *Compagnie Auxiliaire* que dans une proportion sensiblement inférieure aux utilisations antérieures. En somme, le nombre des journées de location a diminué de 17.806, et, en outre, la Compagnie s'est de nouveau trouvée dans l'obligation d'abaisser ses prix pour lutter contre la concurrence.

Il va de soi que le Conseil d'administration s'est de plus en plus préoccupé de cette situation, et que, pour y remédier, il s'est attaché à développer ses locations à l'étranger. Dans ce but, il a attiré des agents chargés de surveiller les transactions commerciales pour lui signaler les locations possibles. Malheureusement, les résultats de cette organisation n'ont pas répondu à l'attente du Conseil. C'est ainsi que dans le Grand-Duché de Luxembourg, la Compagnie n'a pu réaliser aucune location ; quant aux pourparlers qui ont été engagés en Italie, ils n'ont pas encore abouti. Ajoutons qu'actuellement des négociations sont aussi engagées avec diverses Compagnies secondaires de chemins de fer à voie normale, ainsi qu'auprès de grosses entreprises ou de gros industriels, à savoir : mines de charbons, produits chimiques, sucreries, entrepreneurs de travaux publics, etc., mais les résultats de ces négociations ne sont pas encore connus.

Dans le but de diminuer les frais d'entretien du matériel et d'augmenter, en même temps, ses chances de locations, le Conseil recherche activement les occasions de se défaire des wagons anciens et de les remplacer par des voitures nouvelles. C'est ce qui l'a amené à conclure, en 1903, avec le *Syndicat Industriel*, une nouvelle combinaison. L'ancien contrat passé avec cette Société imposait à la *Compagnie Auxiliaire*, pour la location de 324 wagons couverts, un prix de 75.000 francs par an et une soulte de 172.800 fr., payable en 1907, qui assurait à la Compagnie la propriété du matériel. Aux termes du nouvel accord intervenu, la *Compagnie Auxiliaire* a obtenu de ne plus payer annuellement que 32.142 fr. de location et d'acheter chaque année 20 wagons couverts au prix de 17.000 fr. Ces deux sommes seront payées jusqu'au 31 janvier 1911 par mensualités de 4.095 fr. 16. De plus, en 1903, la Compagnie a acheté 30 wagons couverts ; il s'ensuit qu'en 1911 elle sera devenue propriétaire de 170 wagons couverts. La soulte à payer alors s'élèvera à 70.000 fr. et mettra en possession de la Compagnie les 154 wagons couverts restants. Les wagons achetés ainsi figurent à l'inventaire pour la même valeur que les anciens ; le Conseil porte à un compte nouveau, désigné sous le titre : « Amortissement du matériel roulant », la différence entre cette évaluation et la somme réellement consacrée à leur acquisition. Le bénéfice ainsi obtenu viendra en déduction de la valeur de l'inventaire.

En 1903, plusieurs affaires litigieuses ont été à signaler. Un actionnaire a intenté un procès à la Compagnie, l'Administration de l'Enregistrement fait des réclamations concernant les droits à payer sur les titres, et celle des Contributions directes veut aussi établir ses impositions sur des bases nouvelles. De plus, un vice de forme a été découvert dans le règlement d'indemnités dues à des propriétaires expropriés, à la suite de la construction en Algérie d'un petit chemin de fer industriel, pour le compte des *Etablissements Malétra*. Le Tribunal a, il est vrai, débouté le demandeur de toutes ses prétentions, mais l'affaire, revenue en appel, est maintenant soumise à trois experts.

Le rapport présenté à la dernière assemblée a donné quelques détails sur la *Société des Carrières du Haut-Banc*, dont les actions figurent pour une somme de 100.000 francs dans le portefeuille de la *Compagnie Auxiliaire*. La *Société des Carrières*, qui n'a encore distribué aucun dividende, a décidé, pour se procurer des ressources nouvelles, d'émettre pour 250.000 francs d'obligations. Elle pourra ainsi installer un matériel nouveau qui lui permettra de développer son exploitation, dont les résultats ont, d'ailleurs, été en progressant depuis la constitution de l'entreprise.

L'assemblée générale annuelle de la *Compagnie Auxiliaire*, tenant compte des observations faites l'année dernière, a décidé d'établir un compte d'amortissement pour la prime de remboursement des obligations. Le compte, créé à partir de l'exercice en cours, sera calculé sur une période de soixante-dix ans, représentant le temps restant à courir sur la durée fixée pour le remboursement des obligations.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	18 août	25 août
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
18 août / 25 août		
Or ..... 2.696.913.246 / 2.689 292.441	3.818 441.717	3.811.176 125
Argent. 1.121.528.471 / 1.121.883.684		
3.818.441.717 / 3.811 176.125		
Effets échus hier recevoir à ce jour	104.912	13 625
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	161.924.919	178.504.471
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	371.659.609	341.468.301
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	4.787.600	4.787.600
Avances sur titres a Paris	170.454.381	172.633.604
Avances sur titres dans les succurs...	321.811.417	320 319.655
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.611.555	99.611.598
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.870.596	23.894.501
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.946.669	1.966.775
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	80.179.974	80.116.832
Total	5.360.181.546	5.339 881.284
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.146.760.505	4.105.630.120
Arrérages de valeurs déposées	20.217.883	19.139.766
Billets à ordre et récépissés	12.045.174	11.964.747
Compte courant du Trésor, créditeur	212.732 352	227.260.156
Comptes courants de Paris	547.428.657	573.616.416
Comptes courants dans les succursales	78.547.486	75.013.811
Dividendes à payer	2.954.065	2.822 888
Escompte et intérêts divers	3 407.365	3.628.189
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1.462.991
Divers	109.609.558	94.326.690
Total	5.360.181.546	5.339.881.284

Comparaison avec les années précédentes

	30 août 1900	29 août 1901	28 août 1902	27 août 1903	25 août 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.955.7	3 907.1	4.004.8	4.120.6	4.105 6
Encaisse or	2.250.0	2.439.0	2.624.9	2.556.2	2 689.3
— argent	1.136.4	1.121.6	1.122.5	1.121.5	1.121.9
Portefeuille	790.3	508.4	514.3	592.7	520.0
Avances aux partic.	492.1	472.4	416 0	443.0	493.0
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	348.0	203 7	237.7	261.1	227.3
— partic.	558.0	624.8	598.6	500.6	648.6
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	½ 0,00	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	2.353.3	1.490.1	1.369.7	2.289.7	1.661 4

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Un droit de préférence est réservé aux actionnaires de la Société pour la fabrication de la Soie de Chardonnet à la souscription au pair de 4.000 actions de 100 fr. d'une Société nouvelle dite : Société Lyonnaise de la fabrication de la Soie artificielle pour les Etats-Unis et l'Amérique du Nord.

Les souscriptions seront reçues du 20 août au 15 septembre prochain, à raison de 1 action Société Lyonnaise pour 4 actions Soie de Chardonnet.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 8 septembre inclus, les actions Soie de Chardonnet se négocieront sous deux rubriques, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription ;

Et l'autre, aux actions non estampillées.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 29 juillet au 4 août 1904 (31e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat	2.916	1.092	1 091	28.434	28.507	—	73
Paris-Lyon-Méditer.	9.280	9.180	9.610	261.040	266 320	—	5.480
— Chemins Algériens	513	257	210	5 751	5.494	+	257
Nord	3.765	4.750	4.788	131.373	134.766	—	3.393
Ouest	5.828	4.076	4.092	106.617	106.368	+	249
Orléans	7.098	4.786	4.324	128.995	131.451	—	2.456
Est	4.922	4.050	4.015	108.310	108.490	—	180
Midi	3.804	2.422	2.488	64 461	65 091	—	630
Est-Algérien	898	212	159	4.903	4.421	+	482
Bône-Guelma	1.140	241	227	6.317	5.601	+	716
Ouest-Algérien	296	78	67	2.002	1.819	+	183
Lignes Algériennes	814	109	84	2.481	2.152	+	329
Médoc	103	32	31	770	797	—	27

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Bien que très calme au point de vue des échanges, le Marché reste bien tenu sur toute la ligne. La lourdeur des Consolidés anglais, au cours de ces derniers jours, n'a produit que peu d'impression ; il est vrai que l'on ne parle plus autant du resserrement de l'argent à Londres. D'autre part, on ne prête qu'une attention secondaire aux grèves de Marseille ; mais, par contre, on semble attacher une grande importance au manifeste que vient de lancer le Tsar à l'occasion du baptême du Tsarévitch.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 98 fr. 10 à terme, cote 98 fr. 15 ; au comptant, on est à 98 fr. 20, contre 98 fr. 17 1/2 ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 20 au comptant, gagnant 10 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* s'inscrivent à 473 fr. 50 au lieu de 475 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. au comptant, gagnant 50 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 83 fr. 25 ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 92 fr., sans changement ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, sans affaires ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 429 fr. 75, sans variation appréciable ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 459 fr., perdant 1 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il est ferme à 463 fr., en avance de 3 fr. 50 sur jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont restées actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* gagnent 1 fr. 50 à 551 50 ; prochain tirage, 15 septembre ; *Obligations 3 0/0 1869*, 455 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 406 fr. 50, sans changement ; *Obligations 4 0/0 1875*, 564 fr. 50 au lieu de 563 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, 564 fr., comme la semaine dernière.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont passées de 378 fr. 25 à 380 fr. ; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* cotent 378 fr. 50, sans changement ; *Obligations 2 0/0 1898*, 422 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 50 ; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 408 fr. 50, contre 410 fr.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est à 442 fr. au comptant.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui était revenue à 3.820 fr., perd encore 20 fr. à 3.800 fr.

Pour les neuf premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent,

pour notre grand Etablissement de crédit, à 3.124.405 francs.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* que nous laissions à 679 fr. au comptant et à 680 fr. à terme, finissent, sur ces deux marchés, respectivement à 678 et à 682 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent demandées.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* qui étaient passées à 484 fr., se retrouvent ainsi ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 506 fr. 50, gagnant 1 fr. 50, avec un tirage le 5 septembre ; *Obligations Communales 1880*, 506 fr. 50, en bénéfice de 2 fr. 50 ; *Obligations Foncières 1883*, en même avance, à 438 fr. 50 ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 480 fr., contre 478 fr. ; prochain tirage le 5 septembre.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* s'échangent à 403 fr. contre 401 fr. 50 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 465 fr. 50, au lieu de 464 fr. 50, avec un tirage le 22 septembre. *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 481 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 462 fr. ; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles s'inscrivent à 497 75, au lieu de 496 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont calmes, mais généralement fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* gagne 2 francs à terme à 1.179 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* finit, comme précédemment, à 600 fr. Dans le bilan au 31 juillet de cette Société, on relève les principales variations suivantes sur la situation au 30 juin : *Augmentations :* Caisse, 17.317.516 fr. ; Comptes courants débiteurs, 20.733.638 francs ; Comptes de Chèques et Comptes d'escompte, 61.308.394 fr. ; Reports, 3.799.564 fr. ; Avances, 3 millions, 92.376 fr. *Diminutions :* Comptes courants créditeurs, 17.008.744 fr. ; débiteurs par acceptations, 7 millions 97.554 fr. ; Portefeuille, 2.795.401 fr.

Le *Crédit Lyonnais* gagne 1 fr. à terme à 1.140 fr. et 2 fr. au comptant au même cours.

La *Société Générale* est passée de 625 fr. à 626 fr. Le bilan de cet Etablissement dressé au 31 juillet, accuse sur celui au 30 juin, les principales variations suivantes : *Augmentations :* Espèces, 12.232.794 fr. ; Portefeuille commercial, 19.632.698 fr. ; Reports, 2.806.437 francs ; Comptes courants débiteurs, 4.667.808 fr. ; Comptes de chèques, 26.321.068 fr ; Comptes courants créditeurs, 11.491.138 fr. *Diminutions :* Avances sur garanties, 2.329.504 fr. : Effets à 1.080.918 fr. Les bénéfices nets du mois se sont élevés à 553.311 fr., ce qui a porté à 3.876.297 fr., le montant total des profits nets réalisés pendant les sept premiers mois de 1904.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, à 625 fr., a regagné les 2 fr. perdus la semaine précédente.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* a fléchi de 1 fr. à 212 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 148 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* s'échange à 81 fr. 25 au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* passe de 315 fr. à 318 fr. ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 490 fr. environ.

La *Banque de l'Algérie* a repris de 5 fr. à 1.390 fr.

Le *Sous Comptoir des Entrepreneurs* finit à 310 fr., comme la semaine dernière.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* se maintiennent à leur même cours de 1.240 fr. ; actions *2e et 3e émissions* 1.240 fr. 50, également comme à notre dernier cours.

Le *Crédit Mobilier Français* cote 92 fr. 50 à terme, au lieu de 93 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* se retrouve à 545 fr., à 1 fr. comme jeudi dernier.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* finissent à 119 fr., sans variation ; **Obligations de 475 francs**, 140 fr., également comme la semaine dernière.

La *Rente Foncière*, que nous laissions à 148 francs, conserve ce cours.

La *Compagnie Algérienne* est de nouveau en avance à 760 francs.

Le *Crédit Algérien* se retrouve sans variation à 920 fr. au comptant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été peu mouvementées.

L'action *Lyon* est, au comptant, à son même cours de 1.321 fr. ; le *Nord* clôture à 1.724 fr. au comptant, en recul de 1 fr. ; à terme, il est négligé.

L'action *Midi* a reperdu 3 fr. au comptant, à 1.151 francs ; à terme, elle finit à 1.155 fr., sans changement ; *Est*, 900 fr. au comptant, comme la semaine dernière ; *Ouest*, 879 fr. 50, gagnant 1 fr. 50 ; *Orléans*, 1.450 fr., sans changement.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la trentième-deuxième semaine de 1904 : *Diminutions : Nord*, 147.000 fr. ; *Lyon*, 200.000 francs ; *Ouest*, 102.000 fr. ; *Augmentations : Est*, 20.000 francs ; *Orléans*, 115.000 fr. ; *Midi*, 34.700 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ne se sont pas beaucoup écartées de leurs cours précédents.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* ont conservé leur même cours de 617 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, en hausse de 24 fr. au comptant, à 766 fr., et 25 fr. à terme, à 765 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* s'échange à 305 fr., sans changement.

L'action *Suez* se traite à 4.184 fr. au comptant, contre 4.185 fr. ; à terme, elle est à 4.180 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 1.880 fr., reperdant 15 fr. ; *Parts Civiles*, délaissées encore.

Les *Omnibus de Paris* ont fléchi de 530 fr. à 519 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la trente-troisième semaine de 1904, ont été de 723.201 fr. 15, contre 790.549 fr. 30 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 18 août 1904, les recettes se chiffrent par 29.083.429 fr. 45, contre 28.810.799 fr. 85 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 272.629 fr. 60 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 215 fr., reperdant 4 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la première quinzaine d'août 1904, ont été de 513.938 fr. 55, contre 438.288 fr. 25 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 15 août 1904, les recettes se chiffrent par 10.432.572 fr. 55, contre 9.742.031 fr. 22 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 690.541 fr. 33 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a progressé de 483 fr. à 493 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, aux environs de 265 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* a reperdu 2 fr. à 570 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 186 fr. au comptant, regagnant 1 fr. ; *Est-Parisien*, 26 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, en plus-value de 6 fr. à 407 francs.

L'Omnium Lyonnais est soutenu à 103 fr.

Le *Métropolitain de Paris* gagne encore 4 fr. à 540 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* est passée de 290 fr. à 293 fr. 50.

La *Malfidano*, que nous laissions à 595 fr., s'avance à 614 francs.

A Marseille, le personnel des navires de la *Compagnie Générale Transatlantique* s'est mis en grève. Immédiatement les officiers de la même Compagnie ont décidé de débarquer, et ils ont été imités par tous les officiers de la marine marchande de Marseille. En même temps, les armateurs ont procédé au désarmement de leurs navires et les entrepreneurs de manutention ont fermé leurs magasins. En raison de ces événements, la direction des Postes a demandé au Ministère de la Marine, les navires nécessaires pour assurer les services postaux pendant la grève.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui restait à 155 fr., revient à 153 fr. ; *Messageries Maritimes*, 211 fr., contre 213 francs.

Les *Chargeurs Réunis* clôturent à 590 francs, sans variation.

La *Dynamite Centrale* a progressé de 576 à 578 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, de nouveau demandée, est en bénéfice de 15 francs à 706 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* gagnent 2 fr. 50 à 114 fr. 50; *Obligations 4 0/0*, 194 fr., au lieu de 190 fr. 50.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* se traitent à 185 fr., comme jeudi dernier; *Phosphates du Dyr*, 60 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 925 fr. au comptant, reperdant 14 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 595 fr., contre 593 fr. 50: *Obligations 4 1/2 0/0*, 506 fr., en avance d'un franc.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont en bénéfice de 1 fr. 50 à 473 fr. 50; à ce cours, le rendement de ces titres est très intéressant.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* ont monté de 384 fr. 50 à 391 fr. 50.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* sont, comme précédemment, aux environs de 462 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont de nouveau fermes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* clôture à 83 fr. 15, en avance de 15 centimes; *Rente 4 0/0 1900*, 86 fr. 55, reperdant 25 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est passé de 78 fr. 65 à 78 fr. 85; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 70, au lieu de 104 fr. 45; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 462 fr., gagnant 1 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est revenue de 421 fr. à 419 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 462 fr. au comptant, au lieu de 459 fr. A terme, on cote 461 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo*, sont aux environs de 77 fr., mais sans échanges suivis.

La *Rente Extérieure Espagnole* s'échange à 86 fr. 90, en bénéfice de 20 centimes, après avoir reconquis et un peu dépassé le cours rond de 87 fr.

L'*Italien 5 0/0* est à 103 fr. 85, comme précédemment.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* finit à 476 fr. 50 au comptant, et à 476 fr. à terme, comme la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, se traite à 62 fr. 20 au comptant, en recul de 30 centimes; 2e série, aux environs de 61 fr. 25; 3e série, 62 fr. 75, contre 62 fr. 90.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* finit à 100 fr. 40; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable* aux environs de 88 fr. 50.

Les *Fonds Russes* ont été recherchés. Le *3 0/0 1891-1894* est à 74 fr. 80 au comptant, contre 73 fr. 90, et à 74 fr. 95 à terme, au lieu de 74 fr.; *Rente 3 0/0 1896*, 72 fr. 70 à terme et à 73 fr. au comptant, au lieu de 72 fr. 30 et 72 40; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 93 fr. 25 au comptant, en bénéfice de 1 fr. 25; à terme, on est à 93 fr., contre 92 fr. 20; *Consolidés 1re et 2e séries*, 91 fr. 20 au comptant et 91 fr. 60 à terme, au lieu de 91 francs jeudi dernier.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont passés de 503 fr. à terme et de 502 fr. au comptant, à 504 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* a rétrogradé de 75 fr. 30 à 74 fr. 80; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 435 fr. ex-coupon, au comptant, contre 441fr. avec coupon.

Les *Valeurs Ottomanes* sont soutenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est à 87 fr. 27 1/2, au lieu de 87 fr. 12 1/2; *Priorités 4 0/0*, 506 fr., gagnant 1 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 445 fr. 25; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 456 fr. au comptant, au lieu de 458 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* cote 460 fr. les petites coupures, au lieu de 458 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, reperdant 4 fr. à 774 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 568 fr., sans changement.

Le *Rio-Tinto* est monté un moment de 1.350 fr. à 1.367 fr., pour finir à 1.364 francs.

La *Sosnowice* est montée de 1.490 fr. à 1.543 fr.; elle clôture à 1.540 fr.; *Briansk*, 302 fr., en plus-value de 14 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 310 fr., contre 309 fr., et les actions privilégiées à 320 francs au comptant, au lieu de 321 fr. Leurs recettes, du 1er au 10 août 1904, se sont élevées à 475.472 fr., contre 477.840 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 10 août 1904, les recettes se chiffrent par 9.538.828 fr. contre 9.217.345 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 321.483 francs en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont fermes. Les *Andalous* gagnent 1 fr. à 138 fr.; *Nord de l'Espagne*, 170 fr., en bénéfice de 2 fr.; *Saragosse*, 282 fr., contre 281 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont aux environs de 304 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 445 fr. à terme; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 395 fr. au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges à terme ont été de nouveau restreints. Il n'en a pas été de même au comptant, où l'attention s'est principalement portée sur les Valeurs Industrielles russes.

Les actions de la *Banque d'Athènes*, qui restaient à 100 50, s'inscrivent au dernier moment à 99 francs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est revenu de 91 fr. 77 1/2 à 91 fr. 60; *Brésil 5 0/0 1903*, 93 fr. 25, perdant 10 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 77 fr. 20, en recul de 20 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 46 fr. 52 1/2, contre 46 fr. 60; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 82 10, contre 82 francs.

Le *Laurium Grec* perd 1 franc à 49 francs; *Chemins Ottomans*, 123 fr. 25, en petite avance.

Le *Cape Copper* est sans changement à 84 fr. 75. *Tharsis*, 113 francs, sans changement.

La *Huanchaca* est revenue de 93 fr. 75 à 93 fr. 25.

La *Harpener*, qui avait repris à 1.720 francs, clôture à 1.718 francs.

L'action *Kertch* a repris de 4 francs à 45 francs.

La *Montecatini* est restée de nouveau sans affaires.

La *Huta-Bankowa* gagne 45 francs, à 3.895 francs. On prétend que cette Compagnie s'apprête à étendre considérablement son laminage de fers et aciers.

Les *Aciéries du Donetz* ont passé de 1.130 francs à 1.145 francs. Cette Société construit actuellement, auprès de ses usines, un quatrième haut fourneau.

La *Doubowaïa-Balka* a progressé de 1.410 fr. à 1.470 fr.

La *Dniéprovienne*, qui restait à 1.817 fr., cote 1.850 fr.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 144 francs, en perte de 6 francs.

Le *Haut-Volga* est passé de 295 francs à 302 francs.

La *Vieille-Montagne* gagne 19 francs à 740 francs. On laisse entendre que les bénéfices de cette Société, pour l'exercice 1904, pourront atteindre 8 millions de francs, et que le dividende pourra passer de 35 francs à 37 francs, ce qui n'empêcherait pas de doter les réserves encore plus largement qu'il a été fait pour 1903.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* finissent à 1.015 francs.

La *Part de Monaco*, que nous laissions à 4.480 francs, clôture à 4.499 francs.

La *Robinson Banking* est à 31 fr. 75.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* clôturent à 57 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 63 fr.; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 28 fr. 75.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

25 août 1904.

Blé. — Les agriculteurs du Nord ont achevé les travaux de la moisson avant la venue du temps pluvieux.

Les fortes averses tombées ces jours derniers dans toutes les directions ont empêché les battages en plein air de s'opérer régulièrement. Le retard de ces opérations se traduit par une insuffisance de renseignements sur l'importance et la qualité de la récolte qui rend impossible une évaluation quelque peu précise de la production. Dans ces conditions, les avis parvenus cette semaine n'ont fait que confirmer ceux parus précédemment, lesquels signalaient un déficit considérable par rapport au rendement de 1903, mais une qualité exceptionnelle, le poids spécifique de l'hectolitre atteignant souvent 80 kilos.

La première réunion commerciale de l'année, celle d'Orléans, n'a pas fourni à la meunerie les indications qu'elle en attendait. Nombreux étaient pourtant les cultivateurs de la région du Centre, formée par les départements suivants : Loir-et-Cher, Loiret, Yonne, Indre, Cher, Nièvre, Creuse, Allier, Puy-de-Dôme. Mais, leurs appréciations étaient fort différentes : les uns prévoyaient une réduction de seulement 10 à 15 0/0 ; les autres s'attendaient à une diminution de 40 à 50 0/0. Il était donc impossible d'établir le déficit moyen.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 juil. 1904	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 87	21 62	22 37	23 ..	22 37
Liverpool	18 54	19 12	19 38	20 13	20 74
Anvers	17 50	17 75	18 25	18 25	19 ..
Berlin	21 97	22 60	22 31	22 50	22 72
Budapest	20 66	22 47	22 75	22 47	22 78
Chicago	16 99	18 12	19 46	20 33	20 54
New-York	17 82	19 02	20 16	21 03	21 34

Les marchés de province continuent à manquer d'animation. Les apports sont toujours des plus limités ; d'un autre côté, les acheteurs se refusent à payer les prix demandés.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, l'assistance était assez nombreuse, mais il ne s'est encore conclu que peu d'affaires. Les offres étaient cependant relativement importantes, mais les vendeurs maintenaient les mêmes prétentions que la semaine dernière et la meunerie s'est rarement décidée à les accepter.

On a coté les blés nouveaux, en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : choix, 22 50 à 22 75 ; belle qualité, 22 50 ; qualité moyenne, 22 à 22 25 ; qualité ordinaire, 21 25 à 21 75 ; blancs, 22 50 à 23.

Sur le marché réglementé, des réalisations motivées par l'importance des livraisons ont pesé assez lourdement sur les cours. On a coté en clôture :

	11 août	18 août	25 août
Courant	22 37	23 ..	22 37
Septembre	22 37	23 12	22 62
Septemb.-octobre	22 37	23 12	22 62
4 derniers	22 62	23 37	22 87
4 de novembre	23 12	23 87	23 50

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Des reventes ont été également opérées sur le marché des farines de commerce. On a clôturé aux cours suivants :

	11 août	18 août	25 août
Courant	29 62	30 87	29 87
Septembre	29 87	30 87	30 37
Septemb.-octobre	30 ..	31 12	30 37
4 derniers	30 37	31 25	30 50
4 de novembre	30 50	31 62	31 12

Le sac aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie de la région de Paris a réduit encore ses prix de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33 91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les dix premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er octobre 1903 au 31 juillet 1904 :

	1902-1903	1903-1904	Différence
	(Hectolitres)		
Stock au début de la campagne	921.595	685.530	— 236.065
Production des dix premiers mois	1.555.138	2 030.180	+ 475.042
Importations des dix premiers mois	70.302	93.147	+ 22.845
Total des ressources	2.547.035	2.808.857	+ 261.822
A déduire :			
Exportations des dix premiers mois	222.309	230.426	+ 8.117
Livraisons des dix premiers mois	1.552.549	1.889.156	+ 336.607
Total	1.774.858	2.119.582	+ 344 724
Stock au 31 juillet	772.177	689.275	— 82.902
Contre, au 30 juin	797.030	761.271	— 35.759
Différence au 31 juillet	— 24.853	— 71.996	+ 47.143

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1903, possédaient un stock approximatif de 184.127 hectolitres (254.520 à la même date de 1902), et dont la production pendant les dix premiers mois de la campagne n'est évaluée qu'à 31.813 hectolitres, inférieure de 45.385 hectolitres ou 58.7 0/0 à celle de la même période de 1902-1903 (77.198).

La production des distillateurs de profession et des bouilleurs de cru, dont la fabrication est contrôlée, 1.998.367 (1.477.940), accuse une augmentation de 520.427 hectolitres, soit 35.2 0/0. On constate un accroissement de 475.042 hectolitres, ou 30.5 0/0 dans la production totale.

Pendant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 114.731 hectolitres, contre 116.290 en juillet 1903. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont été de 164.607 hectolitres, supérieures de 53.037 hectolitres à celles de l'an dernier (111.570). Les exportations n'ont atteint que 22.120 hectolitres au lieu de 29.573. Le stock a diminué de 71.996 hectolitres, alors qu'en juillet 1903 il ne s'était réduit que de 24.853 hectolitres. Les approvisionnements actuels sont inférieurs de 82.902 hectolitres à ceux du 31 juillet 1903.

La situation est encore plus satisfaisante qu'il y a un mois, grâce aux nombreux prélèvements effectués par la consommation. Pourtant, la publication de la statistique mensuelle n'a exercé aucune influence sur le marché. On savait d'avance qu'elle serait favorable et, en prévision d'une nouvelle amélioration de la position de l'article, le découvert avait procédé à des rachats importants sur l'éloigné ; d'où la récente reprise du livrable future campagne, sur lequel cependant il existe encore un déport important.

Ces jours derniers, des réalisations ont été effectuées sur le courant et le rapproché dont les cours ont sensiblement rétrogradé ; l'éloigné a encore bénéficié de nouvelles demandes assez importantes. On a coté en clôture :

	11 août	18 août	25 août
Courant	43 50	43 12	41 75
Septembre	42 ..	41 87	41 75
4 derniers	39 ..	38 75	39 12
3 d'octobre	37 87	37 87	38 25
4 premiers	37 50	37 12	37 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 juil. 1904	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	25 ..	25 37	25 50	26 ..	26 ..
Londres.............	23 86	24 79	25 46	25 97	26 10
Anvers..............	23 87	24 37	25 ..	25 62	25 50
Amsterdam...........	24 44	25 20	25 72	26 12	26 52
Prague..............	23 31	24 78	26 25	26 04	26 46
Hambourg............	24 06	23 44	25 50	26 43	26 31
New-York(moscovad)	39 97	39 97	40 68	40 68	40 68

Voici les chiffres principaux de la statistique des sucres à fin juillet (contributions indirectes et douanes) :

Reprises au début de la campagne : 564.736 tonnes, exprimées en raffiné (contre 312.666 au 1er septembre 1902) ; production : 726.775 (665.439) ; importation : 82.110 (84.550) ; total des ressources : 1.373.597 (1.172.655).

A déduire : consommation : 641.802 (363.460) ; sucre des mélasses : 12.072 (34.088) ; exportation : 201.998 (187.012) ; préparations sucrées exportées : 2.414 (2.178) ; pertes matérielles : 44 (248) ; total des livraisons : 850.330 (586.986).

Stock à fin juillet : 515.267 (585.669).

La consommation du mois dernier a été de 47.384 tonnes, contre seulement 13.807 en juillet 1903. Celle des onze premiers mois de campagne s'est élevée à 641.802 tonnes, contre 363.460 pour la période correspondante de 1902-1903, soit une augmentation de 278.342 tonnes, ou 76 0/0.

A un excédent de stock de 252.672 tonnes au début de la campagne a succédé un déficit de 70.402 tonnes à la fin de juillet, ce qui fait une amélioration relative de 323.074 tonnes pour la période de onze mois, amélioration due, jusqu'à concurrence de 278.342 tonnes, à l'excédent de la consommation.

Sur le marché des sucres bruts la future campagne a perdu de sa fermeté, en raison du retour d'un temps plus favorable à la récolte de betteraves. On a coté en clôture :

	11 août	18 août	25 août
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant..................	28 50	28 87	29 12
Septembre...............	28 87	29 ..	29 25
4 d'octobre..............	30 37	30 50	30 25
4 premiers..............	31 12	31 25	31 ..
4 de mars...............	31 25	31 62	31 50
Roux 88° disponible........	25 50	26 ..	26 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Pains, 61 fr. 50 à 62 francs.

Vins. — Cette semaine, des orages ont éclaté sur divers points du vignoble, mais ils n'ont causé que des dégâts très localisés et peu importants. Dans quelques régions, les dernières averses ont été favorablement accueillies, car les raisins commençaient à souffrir de la chaleur excessive. L'humidité qu'elles ont procurée au sol n'est cependant pas suffisante et de nouvelles ondées sont impatiemment attendues. Néanmoins, la situation générale de la récolte reste satisfaisante, surtout parce que les maladies cryptogamiques sont définitivement enrayées.

Les vendanges sont commencées dans les régions les plus précoces.

Au point de vue commercial, aucune amélioration n'est à signaler ; les transactions sont toujours des plus réduites. Le mouvement de reprise ne pourra commencer à se manifester qu'au moment de l'apparition des vins nouveaux.

A Bercy règne la plus grande inactivité, mais l'abstention des acheteurs est tout à fait compréhensible, car nous sommes à l'époque de l'année où la consommation des vins à Paris est le plus faible.

On cote actuellement les Algérie de 20 à 25 fr., les Aramon de 17 à 21 fr., les Montagne de 18 à 23 fr., les Minervois de 25 à 30 fr., les Roussillons de 17 à 28 fr. selon degré, les Alicante de 30 à 37 fr., les Valence de 29 à 35 fr., les Barletta de 40 à 50 fr., le tout à l'hectolitre nu en entrepôt.

Pour le détail on fait les soutirages de 85 à 110 fr. la pièce de 225 litres, logé, droit compris.

Soies. — Aucun changement n'est survenu dans la situation des marchés de la matière première où les transactions sont toujours des plus limitées à des cours à peu près stationnaires. Ce n'est guère qu'au commencement de septembre que la fabrique recevra ses premières commissions pour la saison du printemps. D'ici là, il ne faut pas compter sur le retour de l'activité.

A Lyon, on a pratiqué pendant la dernière huitaine : Grèges Cévennes 12/16, extra, 44-45 fr. le kilo ; Piémont et Messine 11/13, 1er ordre, 43 fr. ; autres provenances d'Italie, 11/13, 1er ordre, 42-43 fr. ; Brousse 11/13, 1er ordre, 41-42 fr. ; Syrie, 9/11, 1er ordre, 40-42 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 42-43 fr.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	28 juil. 1904	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint(100k.	156 50	157 ..	157 50	157 ..	156 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 20	5 25	5 25	5 25	5 25
Anvers (d°) le kil.	5 15	5 15	5 17	5 17	5 17

Au Havre, les affaires sont inactives et les cours s'inscrivent nominalement.

Le marché de Roubaix est calme avec des transactions régulières.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	28 juil. 1904	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre.............	67 50	67 62	68 ..	68 50	75 ..
Liverpool............	67 82	67 47	66 66	66 43	72 45
New-York..	58 52	56 52	57 49	57 72	61 33

On reconnaît maintenant que la récolte des Etats-Unis est loin d'être aussi précoce qu'on le croyait il y a quelques semaines. Aussi, les spéculateurs, d'ailleurs peu nombreux, qui avaient pris position à la baisse, ont-ils procédé ces jours derniers à de nouveaux rachats, lesquels, en l'absence d'offres régulières, ont eu pour résultat d'accentuer le raffermissement des prix.

D'autre part, ce mouvement de reprise s'est trouvé facilité par les informations actuellement peu favorables concernant la condition de la plante. D'après ces avis, des pluies continuelles auraient causé de graves préjudices ; les vers se propageraient d'une manière inquiétante ; les charançons commettraient de nombreux dégâts. Ces plaintes sont-elles entièrement justifiées ? Il est permis d'en douter quand on considère le petit nombre d'affaires traitées quodidiennement sur les différents marchés, ceux de New-York et de New-Orléans en particulier. On peut prétendre, en effet, que les haussiers semontreraient beaucoup plus actifs si la récolte avait subi une réelle dépréciation.

Au 19 courant, le mouvement commercial de la récolte 1903-1904 atteignait 9.089.000 balles, contre 10.674.000 pour la période correspondante de la saison 1902-1903.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	28 juillet 1904	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904
Cuivre en barres :	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d
Disponible.......	57 2 6	56 12 6	56 11 3	57 2 6	57 7 6
A 3 mois.........	57 22 6	56 15 .	56 11 6	57 3 9	57 8 9
Etain : disponible..	122 7 6	122 10 .	121 17 6	122 .. .	123 2 6
— à 3 mois....	122 15 .	122 15 .	122 10 .	122 15 .	123 15 .
Plomb anglais : disp.	11 19 4	12 .. .	12 12 6	12 12 6	12 .. .
— espagnol : —	11 4 4	11 15 .	11 16 10	11 15 7	11 15 7
Zinc : disponible...	22 1 4	22 2 6	22 5 .	22 11	22 16 3
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	51 9	51 9	51 9	51 9	51 9
— à 1 mois...	.. .	.. .	.. .	. ..	.. .

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 24 août 1904.

Le rachat de la Hibernia. — Fusion de charbonnages. — L'industrie du fer. — Le marché monétaire.

Dans le domaine des entreprises charbonnières, les évènements se précipitent. La Bourse était encore agitée par la question du rachat de la *Hibernia*, qu'on annonçait officiellement la prochaine fusion des charbonnages *Gelsenkirchen* et *Schalke*, auxquels doit encore s'adjoindre le *Aachener-Hütten-Aktien-Verein*. C'est la *Gelsenkirchen* qui va absorber les autres. On comprend l'émotion. En Allemagne, on n'est pas encore habitué à ces vastes opérations à la mode américaine, et l'on a été surpris, comme par une commotion, de la nouvelle qu'un charbonnage allait augmenter son capital social de 56 millions 1/2 de marks et le porter brusquement à 125 millions, ce qui, d'ailleurs, au cours où sont les actions, représente 286 millions de marks.

A la Bourse, on n'est pas encore fixé sur les conséquences économiques et financières de cette opération. Cependant, il paraît hors de doute que la fusion de ces trois établissements de premier ordre, dont l'un est un charbonnage, l'autre un charbonnage et une aciérie et le troisième une aciérie, ne peut être que profitable au développement et aux bénéfices de tous les trois. Et malgré tout, on ne discerne pas encore exactement le but de cette opération. A-t-on voulu, par cela, empêcher le rachat de la *Gelsenkirchen* par l'État?

Le rachat de la *Hibernia* n'est encore rien moins que sûr. L'opposition contre la tentative du Gouvernement ne cesse de grandir. Aussi, le Gouvernement, prévoyant la possibilité d'un échec, prend-il d'utiles précautions. Il a fait à la *Dresdner Bank* la proposition de lui racheter en bloc tout le paquet d'actions de la *Hibernia* qu'elle possède. Ainsi, même si ses propositions étaient rejetées par l'assemblée des actionnaires, le Gouvernement prussien ne renoncerait pas à poursuivre le rachat de ce charbonnage. S'il acquiert le paquet des actions de la *Dresdner Bank*, il ne possédera pas encore les trois quarts des voix nécessaires à la réalisation de la chose, mais il aura tout de suite une telle influence dans la marche de l'affaire qu'il sera bien difficile de contrecarrer ses projets. On arrivera tôt ou tard au rachat.

L'agitation et même la hausse sur les actions industrielles se produit, par un singulier hasard, à un moment où la situation de ces industries n'est rien moins que très prospère.

Dans le premier semestre de l'année, la situation des industries du fer est restée stationnaire. Certes l'exportation a diminué, mais, par contre, les commandes reçues par le « Stahlverband » (Trust des aciéries), dépassent le chiffre primitivement prévu pour sa participation. Les demi-finis à destination de l'Angleterre atteignent, à peine, pendant les quatre premiers mois de cette année, la moitié de celle de la période correspondante en 1903. La proportion a été à peu près la même pour le fer brut et les déchets de fer, mais les chiffres de l'année dernière ont été anormalement [illegible]. Les autres spécialités de la grosse industrie du fer n'accusent, par contre, qu'une légère diminution. En ce qui concerne la consommation de l'intérieur, il n'est pas douteux que, avec la reprise de [illegible], elle ne se soit accentuée dans une [illegible] proportion. La guerre a occasionné une véritable reprise dans l'industrie de la fonte d'acier.

La [illegible] Orient peut amener une décroissance dans ces exportations, mais, actuellement, cette cause a un effet tout contraire, car les commandes semblent affluer et ont apporté au marché une bonne partie de son activité.

La situation est moins favorable en ce qui touche les produits finis, le renouvellement des cartels spéciaux [illegible] de grandes difficultés.

Je vous ai signalé, en leur temps, les bruits de l'émission d'un prochain emprunt russe à Berlin; on dément aujourd'hui cette nouvelle. On croit au démenti et cependant, dans les sphères financières, on reste persuadé que c'est en Allemagne que se fera le prochain emprunt russe.

Sur le marché monétaire, l'abondance des disponibilités persiste. Les donneurs sont cependant extrêmement réservés dans la certitude que le mois de septembre amènera une élévation du taux de l'escompte. La *Seehandlung* refuse presque toutes les affaires. Tout le monde surveille attentivement le marché monétaire, persuadé que la question du numéraire va jouer un rôle important.

Informations Économiques et Financières

Les Caisses d'épargne prussiennes en 1902. — En 1902 il existait en Prusse 1.507 caisses d'épargne. Ces Caisses avaient 605 succursales et 2.378 bureaux auxiliaires. Il y avait donc un bureau de Caisse d'épargne par 77 kilomètres carrés et 7.942 habitants.

Il existait 9.372.930 livrets de Caisse d'épargne répartis ainsi :

	Marks	Nombre	%
	—	—	—
	60.....	2.624.046	28.00
Au dessus de 60 jusqu'à	150.....	1.377.146	14.69
— 150 —	300.....	1.239.027	13.22
— 300 —	600.....	1.417.438	15.12
— 600 —	3.000.....	2.299.931	24.54
— 3.000 —	10.000.....	369.948	3 95
— 10.000 —	»	45.894	0.48

Le total des sommes déposées s'élevait à 6.727.707.642 marks, soit une augmentation de plus de 500.000.000 de marks par rapport à 1901, y compris 188.511.000 marks d'intérêt. En 1902, les nouveaux dépôts avaient été de 1.777.718.732 marks, et les retraits de 1.465.779.416 marks.

Le fonds de réserve des Caisses d'épargne prussiennes était d'environ 7 0/0 des dépôts.

Voici quel a été, en milliers de marks, le total des dépôts à la fin de chaque année, depuis 1887 :

(Milliers de marks)

1902........	6.727.707	1894........	4.000.671
1901........	6.236.458	1893........	3.750.251
1900........	5.745.794	1892........	3.551.705
1899........	5.577.020	1891........	3.406.545
1898........	5.287.235	1890........	3.281.571
1897........	4.968.109	1889........	3.161.746
1896........	4.655.622	1888........	2.889.268
1895........	4.345.497	1887........	2.672.597

Les Banques hypothécaires allemandes. — Au 30 juin 1904, les 37 banques hypothécaires de l'Empire avaient fait des prets hypothécaires s'élevant à 7.891.4 millions de marks, soit une augmentation de 265 millions de marks en comparaison de la situation au 31 décembre 1903.

La circulation totale des obligations hypothécaires s'élevait, au 30 juin, à 7.677 millions de marks, en augmentation de 272 millions sur le chiffre au 31 décembre dernier.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 25 août 1904.

La Bourse reste ferme malgré des réalisations assez importantes dans tous les compartiments. Les affaires sont surtout nombreuses dans les actions des Sociétés d'électricité qui finissent en hausse. On constate, aussi, une nouvelle hausse dans les valeurs métallurgiques et charbonnières.

Les fonds d'État allemands restent soutenus ainsi que tous les autres emprunts étrangers, y compris les fonds russes qui sont très fermes.

L'argent est assez abondant; la *Seehandlung* donne pour fin courant à 2 3/4 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 .. ; Extérieure 86 80 ; Lombards 19 20. Cloture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 24 août 1904.

Emission de Bons du Trésor. — La situation du Trésor. — Les opérations financières des postes.

L'émission de 5 millions 1/2 de livres de bons du Trésor effectuée avant-hier pour remplacer les traites venant à échéance le 27 courant, a subi un demi-échec. Ce fait, venant confirmer toutes les craintes ressenties au sujet d'un resserrement monétaire, a accentué la lourdeur des dispositions.

La situation du Trésor est toujours assez délicate et les plus grandes précautions sont prises pour qu'elle ne s'affaiblisse pas.

Peu de paiements ont été faits le mois dernier, car sur 1.686.000 liv. st. que le Trésor a encaissées il n'a déboursé que 1 300.000 liv. st. De plus il a reçu 100.000 liv. st. d'avances, 230.000 liv. st. pour les travaux navals et 270.000 liv. st. pour les travaux militaires, de sorte que le total des recettes atteint 2 millions 286.000 liv. st.; d'un autre côté il a consenti 26.000 liv. st. d'avances en monnaie et cela fait monter les dépenses totales à 1.326.000 liv. st.

Les sommes reçues par l'Echiquier pour les chapitres de la Guerre et la Marine, depuis le début d'avril, forment un total de 1.750.000 liv. st. ; d'un autre côté les débours pour divers chapitres s'élèvent à 1.976.000 livres sterling et les « National Debt Commissioners » lui doivent encore 226.000 liv. st.

Proportionnellement aux débours de l'année le montant dépensé jusqu'au milieu d'août est un peu court. Il est probable que la quotité totale pour la période a été dépensée, quoique les comptes n'aient pas encore été soldés. Fin septembre, le montant qui devra avoir été dépensé atteindra environ 4.625.000 liv. st. Conséquemment les débours, pendant les six semaines à venir, atteindront environ 3.000.000 de liv. st. pour arriver à se mettre d'accord avec les estimations du premier semestre de l'année fiscale.

Il est possible cependant que le paiement de certains comptes soit remis au mois de novembre, moment où l'émission de Bons du Trésor le permettra.

Par cet excédent des recettes sur les dépenses le solde en caisse a été porté à 2.870.000 liv. st. Cette augmentation n'a été possible qu'en remettant à plus tard le paiement de certains comptes.

Le rapport du Directeur général des Postes, qui vient de paraître, fait ressortir l'activité qui a prévalu l'année dernière dans les opérations financières de ce département.

Les Caisses d'épargne postales ont reçu, en 1903, 40.857.206 liv. st. ou 1.021.430.000 fr. de dépôts ; pendant la même année les retraits ont atteint 42.786.025 livres sterling ou 1.069.650.000 fr. Les retraits ont donc dépassé les dépôts de 1.928.819 liv. st. ou 48 millions 220 000 fr. ; le montant total des dépôts faits pendant l'année a été inférieur à celui de l'année précédente de 1.359.797 liv. st. ou 33.994.000 fr.

Les raisons qui ont fait diminuer le montant des dépôts sont les suivantes :

La crainte de voir appliquer la diminution du taux des intérêts servis; une moins grande faculté d'épargne par suite d'une réduction de salaires et du renchérissement du coût de la vie, et enfin les retraits opérés en vue de placements plus rémunérateurs qu'offre le marché monétaire.

Comme nous l'avons déjà dit, en augmentant la quotité des dépôts, un élément d'instabilité a été introduit dans les Caisses d'épargne, car ce sont les dépôts les plus importants qui sont retirés en vue d'un remploi meilleur. Ces gros dépôts seraient également retirés si un intérêt moindre était payé ; les petits dépôts resteront, car ce ne sont pas les quelques pence d'intérêt qu'ils porteront en moins qui engageront les déposants à les retirer.

Les frais des Caisses d'épargne postales, y compris les intérêts payés, ont dépassé les recettes de 107.403 livres sterling ou 2.685.000 fr. Il serait donc grand temps que l'on réduisît le taux d'intérêt.

Les achats de *Consolidés* ont été plus importants en 1903 que l'année précédente ; ils se sont élevée, en 1903, à 3.131.172 liv. st. ; en 1902, à 2.694.447, et en 1901 à 3.192.154 livres sterling.

Les mandats intérieurs émis par les Postes, en 1903, ont diminué, comme importance, de 3.490.247 liv st., tandis que les mandats pour l'extérieur et les colonies ont augmenté de 803.958 liv. st.

La diminution des mandats intérieurs est due à une nouvelle classification, car les mandats émis en 1903, au nombre de 90.571.000, ont atteint le chiffre de 34.301.000 liv. st., en augmentation de 4.2 0/0 quant aux montant et diminution, de 2.9 quant au nombre. Les commissions encaissées de ce fait ont produit 392.142 livres sterling.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
25 août 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	52.972.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.522.000
Total...........	52.972.000	Total...........	52 972.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque........	14.234.000
Réserve et profits et pertes................	3.516.000	Portefeuille et avances	25 122.000
Trésor et administration publique......	6.769.000	Billets en réserve.....	24.644.000
Comptes particuliers.	41 075.000	Or et argent monnayés	1.998.000
Billets à sept jours, etc.	85.000		
Total...........	65 998 000	Total....... ...	65.998.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
7 juillet......	34 276	29.320	50.274	44.913	23.406	46 45	3
14 »	34.149	28.742	47.868	42 055	23.857	49 73	»
21 »	34.483	28.601	47.886	41 616	24.332	50 71	»
28 »	34.669	29.014	50.912	41 889	24 105	47 39	»
4 août........	34.110	29.278	47.762	42.569	23.282	48 65	»
11 »	34 956	28.999	47 476	41.202	24.407	51 29	»
18 »	35.771	28.589	46.761	39.284	25.632	54 60	»
25 »	36.520	28.328	47.844	39.356	26 642	55 58	»

Statistique postale. — Le Postmaster General du Royaume-Uni vient de publier son rapport sur les opérations de son administration pendant l'année ayant pris fin le 31 mars dernier. Les renseignements que ce rapport nous fournit prouvent l'activité considérable des postiers anglais.

Dans le courant de l'exercice 1903-1904, ces employés ont distribué 4.300.900.000 objets divers, savoir :

Lettres........................	2.597.600.000
Cartes postales...............	613.700.000
Petits paquets................	820 400.000
Journaux.......................	174.800.000
Paquets ordinaires..........	94.400.000
Total.................	4.300.900.000

En moyenne, chaque habitant de l'Angleterre a reçu 101 objets transmis par la poste.

Le nombre des lettres distribuées à Londres même a diminué. Par contre, le nombre des cartes postales illustrées s'est

augmenté de plus de 25 0/0. En Ecosse, l'augmentation atteint 35 0/0. L'Administration pourra bientôt supprimer la carte postale officielle, car la carte illustrée absorbe 77 0/0 de toutes les cartes transportées.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 25 août 1904.

La *Banque d'Angleterre* a reçu, le 22 août, les souscriptions à 5.482.000 livres sterling de Bons du Trésor. Les souscriptions au prix de 98 8 10 liv. st. recevront environ 37 0/0; au-dessus, elles seront servies intégralement.

Le Stock-Exchange est à peu près désert, aussi la tendance est-elle restée lourde dans tous les compartiments, d'autant plus que les seules affaires constatées ne sont que des réalisations.

Les *Consolidés* sont des plus faibles et reviennent à 87 7/8, contre 88 1/8.

Les Fonds d'Etat étrangers restent au grand calme. L'*Italien* est ferme à 102 3/4; l'*Extérieure Espagnole* finit à 86 3/8 et le *Turc unifié 4 0/0* à 85 5/8.

Les Fonds sud-américains sont animés, mais les cours restent inchangés. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 101 1/2 et le *Funding* à 102 3/4. Le *Brésil 5 0/0* reste à 91 1/4.

Les Chemins anglais sont très lourds. La spéculation fatiguée commence à réaliser.

Les Chemins américains, par contre, montrent une certaine fermeté et sont en légère progression.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 130 3/4 ; l'*Erie* à 27 3/4, et le *Louisville* à 123 3/4 ; l'*Atchison* à 83 5/16, et le *Norfolk* à 67 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 24 août 1904.

Le traité de commerce austro-italien. — Les valeurs industrielles. — Les effets de la sécheresse.

Lss négociateurs italiens et austro-hongrois sont revenus, à Vallombroso, reprendre la discussion du traité de commerce.

D'après ce qu'on a appris, c'est maintenant le chiffre du droit d'entrée réduit sur le contingent de 150 à 200.000 hectolitres de vin à admettre qui formera l'objet de la discussion. Les Italiens parlent de 12 fr., les Autrichiens de 25 fr. par hectolitre; on est donc encore assez loin de s'être entendu.

Mais on parle déjà d'une motion qui pourrait arranger les choses. Les Italiens feraient peut-être une petite concession sur les 25 fr. que demandent les Austro-Hongrois. D'ailleurs, s'il se confirme que le Gouvernement italien projette d'accorder une prime d'exportation de 5 fr. par hectolitre, sacrifiant ainsi environ un million aux intérêts de ses viticulteurs, les négociations s'en trouveraient fort facilitées.

Quoi qu'il en soit, la discussion paraît devoir être longue puisqu'il est de nouveau question d'un arrangement provisoire d'un an. Cela prouve assez qu'on craint de ne pouvoir aboutir à un traité définitif d'ici à fin septembre, qui est l'échéance du dernier provisoire.

Autre traité prochain : le *Fremdenblatt* est en mesure d'affirmer, d'après une information de source sûre, que la nouvelle annonçant la conclusion d'une convention arbitrale entre l'Angleterre et l'Autriche-Hongrie a eu pour origine le fait que, vers le milieu du mois précédent, le Gouvernement anglais a présenté à ce sujet des propositions qui sont, depuis lors, l'objet de négociations.

A la Bourse de Vienne, on a ressenti le contre-coup des agitations qui se sont produites, à Berlin, sur les valeurs de charbonnages. Toutes nos valeurs métallurgiques et charbonnières sont en hausse, sauf « l'Alpine ».

Il est vrai que les véritables affaires sont rares et que c'est la spéculation qui fait tout le mouvement. La production de tous les cartels métallurgiques est, depuis le commencement de l'année, en sensible augmentation sur la production correspondante de 1903, mais elle reste encore au-dessous de celle de 1902. Il n'y a donc rien, dans notre situation intérieure, qui explique ces mouvements de nos valeurs industrielles.

Les renseignements qui nous arrivent de toutes les provinces de l'Empire confirment que la sécheresse a amené des résultats désastreux. L'insuffisance des récoltes de fourrage cause surtout des appréhensions. L'avoine, le maïs et la pomme de terre ayant manqué en même temps, on se demande comment la population rurale fera pour se tirer d'affaire. En Autriche, et surtout en Hongrie, la situation prend les proportions d'un véritable désastre.

On propose divers remèdes : le premier qui s'est offert a été de faciliter l'importation étrangère en enlevant ou en réduisant les droits qui frappent les fourrages à leur entrée dans la monarchie.

Les voies fluviales qui, en Autriche comme en Hongrie, jouent, dans la vie économique, un rôle des plus importants, sont, pour l'instant, devenues presque inutilisables. L'industrie charbonnière de Bohême, qui emploie presque exclusivement cette dernière voie pour son exportation en Allemagne, voit aussi ses intérêts sérieusement lésés.

Par contre, les Sociétés de chemins de fer pensent n'avoir rien à redouter, et voient même, dans l'arrêt de la circulation fluviale et dans l'augmentation probable des importations étrangères de céréales et de fourrages, une raison d'accroissement pour leurs recettes. Il faut ajouter qu'elle a également en vue les transports des fruits, vins et raisins du Tyrol qui, par exception, promettent une récolte abondante.

Ainsi, les effets économiques de la sécheresse se traduisent, en Autriche, par des pertes considérables supportées par l'agriculture et les Sociétés de transport par voie fluviale. Les chemins de fer, peu éprouvés directement, ont en perspective les recettes que doivent leur apporter les importations étrangères de céréales et de fourrages, si la pluie ne venait pas réparer à temps les ravages du soleil. Il est à prévoir, dans ce cas, que les produits agricoles étrangers bénéficieront d'un abaissement temporaire des tarifs douaniers.

Sur le marché monétaire, les offres de numéraire sont toujours supérieures aux demandes, mais avec des velléités de resserrement. On attend, pour le commencement du mois prochain, un relèvement du taux de l'escompte.

Informations Économiques et Financières

L'Industrie de la bière en Autriche-Hongrie. — En 1903, la production totale de la bière, en Autriche et en Bosnie, a été de 19 325.627 hectolitres ; en Hongrie elle a été de 1.316.676 hectolitres, ce qui constitue, en comparaison de 1902, pour l'Autriche une diminution de 137.610 hectolitres et pour la Hongrie une augmentation de 93.845 hectolitres.

Le rendement de l'impôt sur la brasserie a augmenté de 38.309 couronnes.

La diminution de la consommation intérieure de la bière a été due au mauvais temps, à l'augmentation de la production vinicole et aux efforts de la ligue antialcoolique.

L'importation de la bière en Autriche-Hongrie pendant l'année 1903 s'est élevée à 67.949 quintaux de bière en fûts et 317 quintaux en bouteilles, d'une valeur totale de 1 million 87.189 couronnes.

L'exportation de bière en fûts s'est élevée à 995.378 quintaux, d'une valeur de 13.939.832 couronnes ; celle de la bière en bouteilles a été de 18.419 quintaux, d'une valeur de 443.496 couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 24 août 1904.

Affaires peu nombreuses mais tendances fermes, surtout sur les actions de Chemins de fer et en général toutes les affaires de transport.

Les fonds d'Etat nationaux et étrangers sont assez fermes.

L'escompte privé est à 3 1/2, au niveau de l'escompte officiel.

On a coté le Mobilier Autrichien 640 50 ; les Lombards, 90 20 ; la Lænderbank, 425 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 630 20 ; l'Alpine, 437 20 ; Clôture lourde.

BELGIQUE

Les Impôts en Belgique. — Le *Moniteur belge* vient de publier le relevé comparatif des impôts directs et des impôts indirects de la Belgique pendant le premier semestre des années 1904 et 1903 :

I. — *Impôts directs*

Nature des impôts	Montant des rôles 1904	Montant des rôles 1903	Recouvrement effectués 1904	Recouvrement effectués 1903
	(En francs)			
Contribution :				
foncière...	11.267.476	11.130.472	7.388.904	7.323.659
personnelle	9.270.555	8.498.693	6.279.701	5.865.839
Droit de patente......	2.404.215	2.375.867	1.790.998	1.707.271
Redevance s^r les mines..	4.813	685	5.005	276
Totaux ..	22.947.059	22.005.717	15.464.608	14.897.045

II. — *Impôts indirects et autres produits*

	Evaluations 1904	Evaluations 1903	Recouvrements 1904	Recouvrements 1903
	(En francs)			
Douanes et accises ...	64.865.970	59.525.845	54.370.330	57.625.182
Enregistrement......	30.806.500	31.056.500	31.625.326	29.968.351
Péages.....	126.100.635	120.813.790	123.210.498	119.228.871
Capitaux et revenus ...	9.788.400	9.093.400	9.309.871	8.967.872
Remboursements.....	2.704.750	2.385.700	2.704.750	2.385.700
Totaux ..	234.266.255	222.875.235	221.220.775	218.175.976

La part revenant au fonds communal pour les six premiers mois de l'année 1904 a été de 21.928.043 fr., en augmentation de 2.188.026 fr. sur la période correspondante de l'année 1903.

Le fonds spécial dont la part se compose du droit d'entrée sur le bétail et la viande et du droit de licence a produit 4.730.638 fr., contre 4.509.272 pendant la même époque de 1903.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) s'élèvent pour le mois de mars 1904 à 18.617.766 fr. 82, contre 17 millions 711.789 fr. 86 pour le même mois de 1903, soit une augmentation de 905.976 fr. 96. Pendant les trois mois de 1904, l'Administration des chemins de fer a encaissé pour les réseaux de l'Etat et des Sociétés concessionnaires 52 millions 583.708 fr. 19, contre 50.349.559 fr. 76, soit une augmentation de 2.234.148 fr. 43. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduit depuis le 1er janvier jusqu'au 31 mars s'élève à 633.033 fr. 80, contre 561.164 fr. 47 en 1903, soit un surplus de 71.869 fr. 33.

Les recettes nettes au profit du Trésor s'élèvent, pour mars, à 18.210.725 fr. 81, contre 17.335.704 fr. 56. Pour les trois mois de l'année courante, ces recettes sont de 51 millions 450.795 fr. 33, contre 49.269.082 fr. 74 l'année dernière, soit une augmentation de 2.181.712 fr. 59.

Le tableau suivant renseigne les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois de mars et les trois mois de l'année 1904 ainsi que leur comparaison avec les recettes des mêmes périodes de l'année précédente :

	Mars 1904	Mars 1903	Trois mois 1904	Trois mois 1903
Flandre occident.	316.520	334.770	920.466	936.574
Nord belge......	1.566.283	1.462.644	4.425.892	4.263.463
Chimay.........	62.619	58.169	168.652	156.626
Malines-Terneuz.	143.572	119.216	399.082	354.756
Term.-St-Nicolas	24.265	22.682	70.326	65.058

Caisse d'épargne belge. — Pendant le mois d'avril 1904, le nombre des versements directs et indirects s'est élevé au chiffre de 266.256 ayant porté sur une somme totale de 28.869.593 fr. 32 ; le chiffre des remboursements directs et indirects était de 112.436 d'une valeur de 34.531.615 fr. 46. Les versements directs et indirects ont donc dépassé les remboursements directs et indirects de 5.662.022 fr. 14. Le nombre des livrets ouverts s'élève à 15.941 ; celui des livrets soldés à 13.165 ; il reste donc 2.776 livrets ouverts.

Le solde resté au 31 décembre 1903 étant de 757.668.848 fr. 87, le chiffre total du solde au 30 avril 1904 s'élève à 763 millions 227.828 fr. 74, se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 2.128.225.

Recettes du Chemin de fer du Congo. — Une dépêche de Matadi annonce, sous les réserves d'usage, que la recette de l'exploitation s'est élevée, pendant le mois de juin, à la somme de 1.084.000 francs.

Voici le tableau complet des recettes de l'exercice 1903-1904 comparées à celles de l'exercice précédent :

	1903-1904	1902-1903
	(En francs)	
Juillet.............	913.292 88	724.678 02
Août...............	1.065.077 74	741.611 58
Septembre..........	983.711 49	679.118 44
Octobre	853.813 47	806.480 67
Novembre..........	797.378 87	570.000 37
Décembre	903.973 54	662.026 05
Janvier............	852.553 93	919.521 46
Février............	555.574 89	805.309 02
Mars...............	1.110.910 90	772.970 69
Avril (par lettre)....	1.053.976 81	762.194 87
Mai (par lettre).....	1.104.750 32	827.438 50
Juin (par cablogr.)..	1.084.000 »	782.405 98
Total......	11.279.014 84	9.053.755 65

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 22 août 1904.

La situation. — Le budget de 1905. — Recettes et dépenses publiques. — Les traités de commerce. — Le marche. — Les banques.

La situation ne s'est pas modifiée; les affaires sont aussi inactives et le calme continue à régner dans les milieux politiques autant que dans les milieux financiers.

La *Epoca* poursuit son examen du budget de 1905. Après avoir étudié, la semaine dernière, les dépenses générales de l'Etat, elle passe aux dépenses civiles.

Leur état estimatif présente une augmentation totale de 14.741.301 pesetas, dont il faut déduire 245.577 pesetas qui représentent les réductions proposées sur les chapitres « présidence du conseil » et « obligations ecclésiastiques ».

Disons de suite que la réduction du premier de ces deux chapitres provient du fait que le tribunal du contentieux administratif va passer sous la dépendance du Ministère de la Justice. La petite réduction sur les obligations ecclésiastiques est également due à une mutation de pure forme.

Les augmentations qui sont proposées sont destinées à la création de consulats, à l'élévation d'une

légation en ambassade, à la création d'un hôpital au Maroc, etc.

Les consuls devront aider, par leurs rapports commerciaux, au développement du commerce d'exportation.

La création au tribunal suprême de la section du contentieux administratif demande une augmentation de dépenses.

Un crédit spécial est affecté au renforcement de la police de sûreté à Madrid et dans les principales villes d'Espagne, et à l'augmentation des salaires des agents en service et de la garde civile.

Une somme de 577.000 pesetas est affectée à l'amélioration des postes et 285.000 pesetas à l'extension des lignes télégraphiques et téléphoniques et à certaines améliorations du service ambulant.

Enfin, 398.000 pesetas sont destinées au paiement de l'annuité pour la construction de chemins de fer en Andalousie et sur le Nord-Ouest.

Des augmentations de détail moins importantes absorberont 4.662.766 pesetas, dont il faut déduire 838.370 pesetas d'économies, soit, net, 3.824.396 pesetas.

Le budget de l'Instruction publique est porté à 50 millions 722.000 pesetas par l'adjonction d'un crédit nouveau de 5 millions de pesetas. Quoique l'on n'ait encore pu faire tout ce qui serait nécessaire, on peut espérer que cette augmentation portera ses fruits, car elle est répartie sur toutes les catégories de l'enseignement.

Le chapitre des Travaux publics et de l'Agriculture est augmenté de 2.965.259 pesetas; cette somme sera consacrée à la création de champs d'expérience, à l'enseignement technique, à l'achat de sujets de reproduction et au reboisement des montagnes.

Les travaux publics bénéficient d'une partie de ladite augmentation pour l'entretien des travaux d'art, etc., pour la création de travaux hydrauliques, etc., etc., et l'amélioration des ports.

L'augmentation prévue pour le Ministère des Finances est destinée à l'amélioration des services et à l'installation des agents chargés de faire exécuter la nouvelle loi sur les alcools.

Les frais des contributions bénéficient aussi d'une augmentation destinée surtout à faire appliquer les règlements sur les alcools et à améliorer le sort des employés.

Les explications qui précèdent concernent les principaux changements que comporte l'état estimatif des dépenses civiles ; il reste à examiner les dépenses militaires et navales.

L'inspection générale des finances a publié les recettes du Trésor pour juillet et les sept premiers mois de 1904.

Celles de juillet se montent à 65.075.491 pesetas. En 1903, elles avaient été de 68.045.805, soit une diminution de 2.970.314.

Quand aux recettes des sept premiers mois, elles atteignent 532 764 963, soit une augmentation de 1.664.399 francs par rapport à l'an dernier.

Presque toutes les contributions donnent un rendement supérieur à celui de l'an passé, sauf les patentes, les mines, les tabacs et le Timbre.

La Commission des douanes a terminé son rapport, qui sera soumis à la Chambre.

Le tarif est divisé en deux classes : la première visant les pays n'ayant pas de convention, la seconde établissant le droit de réciprocité pour les nations qui ont un traité. La durée maxima des traités de commerce sera de cinq ans, mais elle pourra être prorogée. Le Gouvernement se réserve le droit de percevoir en or tout ou partie des droits de douane. D'autre part, le Gouvernement sera autorisé à établir des dépots francs dans les ports de commerce. Le tarif douanier de la Commission des douanes prévoit un droit de 1 0/0 *ad valorem* sur les produits naturels ; de 5 à 15 0/0 sur les produits similaires à la production nationale ; de 20 à 50 0/0 sur les produits industriels, plus 20 0/0 en vue de protéger la fabrication nationale.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	1er août	8 août	15 août	22 août
4 0/0 Intérieur	76 65	76 90	76 95	77 30
5 0/0 Amortissable	97 75	97 85	98 ..	97 15
Banque d'Espagne......	476 ..	476 ..	476 ..	476 ..
— Hypothécaire...	187 ..	.... ..	.... ..	.... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	420 ..	419 ..	418 50	419 ..
Chèque sur Paris......	38 10	37 95	38 05	37 95
— Londres...	34 84	34 81	34 82	34 82
Cédules hypothéc. 5 0/0.	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
— 4 0/0.	103 ..	103 05	103 15	103 30

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous voyons les changements suivants : argent + 3.3 millions; escompte — 0.1 millions; circulation fiduciaire — 11.6 millions; comptes courants + 14.5 millions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 5 août (31 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	36.905.623	38.199.029	38.608.781	38.993.750
Asturies, Galice.	784	10 916.261	11.473.487	11.931.627	12.066 122
Valence à Utiel .	88	417.031	446.488	487.403	630.392
Lérida-Reus.....	104	697.083	769.394	787.458	832.845
San Juan de Las Abadesas	112	1.500.992	1 520.636	1.582.484	1.514.376
Almansa Valence	499	7.518.212	8.307 014	8.645.219	8.845 879
Total Nord de l'Esp..	3.657	57.955.205	60.716.048	62 042 972	62 883.364
Andalous	1.067	11.217.165	12 730 320	12.394.759	12.500.964
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	53.190.205	58.102.121	59.042.979	59.446.998
Sud de l'Espagne.	302	1.953 562	2 127.438	2.527.416	2 556.757

Projet de Trust du Charbon. — Un groupe d'Espagnols et d'étrangers, qui ont des capitaux importants employés dans les mines de charbon de la Péninsule, écrit M. J. Pela, conseiller du commerce extérieur à Alicante, vient de former un Comité tendant à provoquer la fusion de toutes celles-ci en une seule Compagnie au capital de 200 millions de pesetas.

Ce Comité a déjà fait les études préliminaires du projet en question et, sous forme de circulaire, en a envoyé un exemplaire à tous les propriétaires actuels de mines en exploitation pour leur demander leur avis.

Il résulte de ces études des détails intéressants. C'est ainsi qu'on y voit qu'en 1903 l'Espagne a produit 2.700.000 tonnes de charbon ; qu'il s'en est consommé 5.500.000 tonnes, d'où un déficit de 2.800.000 tonnes, qu'on a dû demander à l'Angleterre et pour lesquelles on a payé environ 80 millions de pesetas.

Le prix d'une tonne de charbon sur wagon dans les diverses mines d'Europe et d'Amérique y est également indiqué :

Il est aux Etats-Unis, de 4 fr.; en Russie, 6 fr.; en France, 9 fr.; en Allemagne, 8 fr.; en Belgique, 8 fr.; en Angleterre, 7 fr.; en Espagne, 14 fr.

Pour un parcours de 500 kilomètres, les chemins de fer prennent, par tonne de charbon et par kilomètre :

En Belgique, 1,2 centime ;

En France, 1 centime ;

En Espagne, 3 centimes, soit le triple qu'en France.

Les charbons anglais paient, comme fret moyen, des ports d'embarquement aux côtes d'Espagne, 5 shillings la tonne, alors que de Gijon à Saint Sébastien, ils paient 9 pesetas !

Les promoteurs du trust se proposent, si ce dernier aboutit, de perfectionner les éléments d'exploitation ; de diminuer les frais des Compagnies qui les exploitent actuellement ; d'augmenter la production, afin que celle-ci atteigne, en 3 ou 4 ans, le chiffre de 5 millions de tonnes, soit ce qui est à peu près nécessaire à la consommation du pays. Il s'ensuivra

alors que les 80 millions, coût de ces 2.800.000 tonnes annuelles qui viennent d'Angleterre, demeureront en Espagne.

Ce Comité d'initiative du trust poursuit un autre but : la diminution du prix du charbon, au fur et à mesure qu'augmentera sa consommation. A cet effet, d'accord avec le Gouvernement et les Compagnies de Chemins de fer, il poursuivra l'étude et la réalisation de la baisse des prix de transports.

Cela aura pour conséquence de développer l'industrie dans la Péninsule, surtout dans les régions où le charbon n'existe pas et où il revient à des prix pour ainsi dire prohibitifs.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 24 août 1904.

Le Marché a montré une certaine animation; les cours en ont profité. Le change sur Paris est à 37 77. L'*Intérieure* a clôturé à 77 35.

GRÈCE

Le Commerce extérieur de la Grèce en 1902. — Les chiffres définitifs du Commerce extérieur de la Grèce pendant l'année 1902 viennent seulement de nous parvenir. Voici le résumé général depuis 1893 :

Années	Importations	Exportations	Commerce total	Droits perçus
		(En francs)		
1893.....	91.484.936	80.038.862	179.518.798	22.787.722
1894.....	109.958.826	74.290.906	184.249.732	26.730.400
1895.....	109.610.203	72.183.221	181.793.424	25.106.957
1896.....	116.275.516	72.477.295	188.742.811	27.348.205
1897.....	116.363.348	81.708.626	198.071.974	23.637.543
1898.....	138.267.392	88.221.601	226.488.998	34.437.374
1899.....	131.258.749	93.802.818	225.061.561	32.896.319
1900.....	131.386.348	102.738.871	234.125.219	30.708.873
1901.....	140.506.210	93.993.818	234.500.028	35.569.900
1902.....	137.229.364	79.663.473	216.892.837	33.633.496

Voici le détail du Commerce par pays pour les trois années 1900, 1901 et 1902 :

Importation par pays de provenance

Pays	1902	1901	1900
		(En francs)	
Angleterre	28.715.063	31.161.353	27.165.974
Egypte..............	415.717	431.749	549.994
Amérique	3.174.465	2.906.760	3.617.853
Autriche-Hongrie....	21.207.838	17.193.426	15.252.766
Belgique	3.050.899	3.487.217	3.144.280
France	11.341.255	14.229.557	12.296.523
Allemagne	11.045.043	12.255.342	12.375.826
Italie...............	5.533.459	5.638.212	5.822.052
Hollande............	820.897	1.148.506	1.058.356
Roumanie...........	1.723.919	2.284.904	597.192
Russie...............	30.826.160	31.140.888	32.480.059
Turquie.............	11.898.026	11.623.606	10.634.171
Suisse	390.504	»	»
Autres pays.........	7.086.119	7.040.690	6.391.302
Total.........	137.229.364	140.506.210	131.386.343

Exportation par pays de destination

Pays	1902	1901	1900
Angleterre	19.998.252	28.852.042	39.344.652
Egypte..............	4.035.701	3.722.016	2.631.312
Amérique	4.083.022	5.747.099	7.525.096
Autriche-Hongrie....	9.337.562	8.777.660	8.258.791
Belgique	5.559.492	6.703.923	8.342.739
France..............	7.889.836	9.216.673	6.888.916
Allemagne	5.520.897	7.252.529	10.061.045
Italie	4.739.087	4.218.242	4.201.274
Hollande............	7.336.480	9.535.307	6.816.858
Roumanie...........	1.768.875	1.523.811	493.707
Russie	1.916.587	730.281	729.988
Turquie.............	6.414.639	5.478.654	3.626.876
Autres pays.........	1.063.043	2.235.581	3.817.617
Total..........	79.663.473	93.993.813	102.738.871

Voici le résumé de l'importation et de l'exportation par nature des produits :

Importation

Années	Objets d'alimentation	Matières premières	Objets fabriqués	Autres marchandises
		(Valeurs en francs)		
1902.....	57.553.060	30.438.382	45.411.377	3.826.545
1901.....	58.377.992	28.864.393	47.755.741	5.508.084
1900.....	56.688.375	27.359.202	40.881.435	6.457.336
1899.....	61.831.184	22.702.731	42.593.549	3.931.285
1898.....	64.997.657	25.373.107	58.484.712	4.363.562
1897.....	52.595.055	17.032.867	40.853.346	5.882.080
1896.....	50.504.829	18.201.507	44.387.975	3.181.205
1895.....	46.800.706	22.899.837	38.904.167	1.005.493
1894.....	46.151.974	23.572.493	39.695.161	539.198
1893.....	39.849.625	21.589.496	20.063.383	982.432

Exportation

Années	Objets d'alimentation	Matières premières	Objets fabriqués	Autres marchandises
1902.....	47.544.841	22.194.067	9.134.136	789.629
1901.....	62.576.165	22.832.731	8.114.408	470.519
1900.....	69.268.246	23.637.953	9.333.887	498.785
1899.....	52.733.334	25.789.202	14.891.502	388.774
1898.....	51.542.776	23.210.818	13.137.336	330.671
1897.....	48.158.975	21.889.342	11.456 791	203.518
1896.....	39.514.617	21.235.216	11.543.167	184.295
1895.....	39.754.065	24.366.899	4.162.625	3.899.632
1894.....	38.777.334	26.693.923	1.971.803	6.847.846
1893.....	58.174.066	23.983.241	1.908.167	3.968.388

Commerce extérieur et Recettes des Douanes pendant le premier semestre de 1904. — Voici les chiffres du commerce extérieur de la Grèce pendant le premier semestre de 1904. Ces résultats sont comparés à ceux de 1903 :

Importations

	(En francs)
1904........................	30.485.652
1903........................	31.082.456
Différence	— 596.804

Exportations

	(En francs)
1904........................	21.972.725
1903........................	15.637.079
Différence	+ 6.335.646

Les droits d'entrée perçus ont été les suivants :

	(En drachmes-papier)
1904 (1).....................	8 131.108
1903.........................	8.162.935

Recettes des Monopoles de l'Etat grec. — Voici quels ont été, en drachmes, pendant le premier trimestre des trois dernières années, les produits des monopoles de l'Etat grec :

	Sel	Pétrole	Allumettes	Cartes à jouer
		(En drachmes-papier)		
1902..........	614.043	1.739.130	316.651	63.080
1903..........	582.376	1.779.560	336.496	77.997
1904..........	664.274	1.894.155	384.808	81.185

Mouvement de la Navigation. — Le tableau suivant indique le mouvement de la navigation de la Grèce pendant le premier trimestre des années 1904 et 1903 :

	1904		1903		Différ. en 1904	
	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage
Entrées.	1.657	1.198.452	1.595	1.074.262	+ 62	+ 124.190
Sorties.	1.581	1.203.307	1.614	1.135.308	— 33	+ 67.999

(1) Dans les recettes de 1904 sont compris 477.670 fr. en or.

ITALIE

Le Rapport de M. Luzzatti sur les Instituts d'émission. — Le rapport *sur le fonctionnement des Instituts d'émission et la circulation des banques et de l'Etat* pour l'année 1903, présenté à la Présidence de la Chambre des députés par M. Luzzatti, ministre du Trésor, vient de paraître.

Nous détachons de ce rapport très clair, le compte rendu du résultat final de la gestion des Instituts d'émission.

Après prélèvement de deux millions de lire pour la liquidation de la *Banca Romana* et de six autres millions comme couverture des pertes provenant de la liquidation de l'actif engagé, les bénéfices nets de la Banque d'Italie pour 1903 s'élèvent à 5.961.704 fr. 32 y compris environ 273.000 lire de gains de l'année précédente.

Un vingtième des bénéfices de 1903, soit 284.448 lire, est par disposition statutaire, dévolu à la masse de secours ; 5 millions 400.000 lire sont fixées comme dividende aux actionnaires à raison de 18 lire par action — comme en 1902 et pour les six exercices précédents ; 277.256 lire 32 passent en compte à nouveau.

La masse de secours s'élève en 1902 à 40.347.506 liv. 66, dont 40 millions sont liés comme dotation au Crédit foncier en liquidation de l'ancienne *Banque Nationale* du Royaume. Cette dotation pourrait être réduite à 15.776.100 lire.

Les bénéfices nets du *Banco di Napoli* pour 1903 s'élèvent à 2.926.549 lire 26, contre 2.648.016 lire 92 en 1902. Après avoir prélevé 1.508.712 lire 51 pour payer les pertes causées par l'ancien *Monte di Pietà* et 25.000 lire pour la quote annuelle pour la construction de la nouvelle Université, les 1.392.826 lire 75 vont augmenter le fonds de réserve qui s'élève ainsi à 10.673.791 lire 08. De ce fonds de réserve 500 mille lire sont liés par la loi pour le service des remises et épargne des émigrés italiens à l'étranger.

Pour le *Banco di Sicilia* les bénéfices nets s'élèvent, en 1903, à 864.704 lire 19 contre 784.680 en 1902. Le Conseil d'administration de l'Institut avait proposé qu'après avoir prélevé la somme de 28.690 lire 14 pour constituer la somme de 125.000 lire avec laquelle la Banque doit concourir à l'établissement des magasins généraux, pour les soufres à Catania, le restant de la somme, soit 832.014 fr. 05, fût attribué au fonds de réserve.

Mais le Conseil général — auquel appartient l'approbation des comptes annuels a décidé, dans sa réunion du 24 mars 1904, que cette somme de 832.014 lire 05 irait pour 500.000 fr. seulement au fond de réserves et les autres 332.014 lire 05 seraient, sous la surveillance du Conseil d'administration, dépensées en bienfaisance envers les hôpitaux, le commerce et l'industrie de l'île.

Le Ministre du Trésor, bien que louant hautement l'idée qui avait poussé le Conseil général à adopter cette délibération, s'est cru, toutefois, obligé de la suspendre, tenant compte de l'obstacle que la délibération elle même rencontrait dans la loi, puisque suivant l'article 51 du texte unique du 9 octobre 1900, tous les gains des Banques méridionales doivent être employés exclusivement à compléter le chiffre de [illegible] obligatoire pour chaque espace de trois ans.

On peut affirmer qu'en 1903 le progrès est continu dans [illegible] des instituts d'émission, progrès auquel concourent les meilleures conditions du crédit public et de l'épargne privée. Les réserves monnayées ont, en effet, augmenté de [illegible] millions, allant jusqu'à 603 millions.

La circulation de Banque qui, à la fin de 1902, était pour [illegible] entièrement couverte par la réserve, l'est, en décembre 1903, pour 64 0/0.

[illegible] est garanti par un ensemble d'actifs choisis [illegible] dans chaque institut et sujets à un lien [illegible] en faveur des porteurs des billets.

Les [illegible] marquent une nouvelle diminution [illegible] 42 millions et se réduisent à 4 244.000 et demi, à [illegible] que le chiffre d'autrefois était de 636 millions [illegible] et leur liquidation a cessé d'être une inconnue redoutable.

Le *Banco di Napoli* a eu, il est vrai, une perte importante [illegible] du Mont de Piété, mais cette perte est [illegible] une gestion normale, avec les bénéfices [illegible] de ses opérations et qui auront une [illegible] par suite de la loi du 27 décembre 1903 ».

AMÉRIQUE

CUBA

Le Commerce de Cuba. — Le Secrétariat des finances de la République de Cuba a publié la statistique générale du commerce extérieur en 1903. Il résulte que l'importation s'est élevée à 67.077.676 pesos or américain et l'exportation à 78.486.409 pesos or.

L'importation de l'Espagne s'est élevée à 9.572.446 pesos et l'exportation en Espagne à 1.451.620 pesos.

Pour l'importation, 41.4 0/0 proviennent des Etats-Unis, 16.1 0/0 de l'Angleterre, 14.3 de l'Espagne, 6.6 de France et 5.9 de l'Allemagne.

Pour l'exportation, on enregistre 77.9 0/0 pour les Etats-Unis, 8.4 pour l'Angleterre, 6.8 pour l'Allemagne, 1.9 pour l'Espagne et 1.5 pour la France.

Depuis 1899 l'importation a baissé de 75 à 67 millions et l'exportation a augmenté de 49 à 78. Il convient de remarquer qu'en 1894 et 1895 la moyenne du commerce total était de 182 millions et, en 1903, elle n'était seulement que de 145.

L'Emigration à Cuba. — D'après la statistique officielle 18.054 émigrés ont débarqué dans cette République durant l'année 1903. De ce nombre, 14.691 étaient Espagnols.

Parmi ceux-ci, il y avait 12 avocats, 60 prêtres, 1 éditeur, 93 artistes, 5 ingénieurs, 6 maîtres d'école et 10 médecins, 1.365 ouvriers, 9.851 de professions diverses, banquiers, commerçants, propriétaires, etc., et 3.277 sans métier en y comprenant les femmes et les enfants.

Parmi les émigrants espagnols à Cuba il y avait 12.478 hommes et 2.213 femmes, 3.935 mariés et 10.756 célibataires, 14.641 étaient en parfaite santé et 10.339 savaient lire et écrire, 4.468 avaient déjà été à Cuba antérieurement, 2.924 possédaient 30 pesos et 11.767 moins que cette somme.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de juin et pour les douze mois des six derniers exercices :

Marchandises

Juin	Exportation	Importation	Balance
—	—	—	—
		(En dollars)	
1899	96.394.227	61.757.309	+ 34.636.918
1900	108.651.957	61.001.367	+ 47.650.590
1901	102.774.263	68.404.657	+ 34.369.606
1902	89.240.483	73.115.054	+ 16.125.429
1903	95.222.846	81.999.777	+ 13.223.069
1904	93.197.134	81.014.973	+ 12.182.161
Années			
1898-1899	1.227.023.302	697.148.489	+ 529.874.813
1899-1900	1.394.483.083	849.941.184	+ 544.541.898
1900-1901	1.487.764.991	823.172.165	+ 664.592.826
1901-1902	1.381.719.401	903.320.948	+ 478.398.453
1902-1903	1.420.141.679	1.025.719.237	+ 394.422.442
1903-1904	1.460.829.539	990.745.084	+ 470.084.455

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Juin	Or	Argent
—	—	—
	(En dollars)	
1899	+ 17.802.041	+ 1.947.906
1900	+ 4.364.692	+ 288.345
1901	+ 2.084.101	+ 2.634.548
1902	— 3.694.932	+ 1.447.213
1903	+ 9.740.035	— 494.895
1904	— 3.303.435	+ 1.713.025
Années		
1898-1899	— 51.432.517	+ 25.643.999
1899-1900	+ 3.693.575	+ 21.455.973
1900-1901	— 12.866.010	+ 27.898.659
1901-1902	— 3.452.304	+ 21.500.136
1902-1903	+ 2.108.568	+ 20.086.768
1903-1904	— 17.535.128	+ 21.783.680

Recettes et Dépenses publiques. — En juillet 1904, les recettes publiques se sont élevées à 46.786.387 dollars ; les dépenses ont été de 64.194.115 dollars, ce qui laisse un déficit de 17.407.728 dollars.

Voici le détail des recettes et des dépenses en juillet 1904 et pendant les douze mois de 1903-1904 :

	Juillet 1904	12 mois de 1903-1904
Recettes	(En dollars)	
Douanes	19.483.750	262.013.079
Revenus intérieurs	20.234.005	232.873.721
Divers	7.068.632	46.628.844
Total	46.786.387	541.515.644
Dépenses		
Civiles et diverses	16.564.168	186.830.349
Guerre	18.484.285	115.338.695
Marine	12.163.654	102.757.704
Indiennes	957.260	10.437.336
Pensions	12.054.380	142.558.508
Intérêts	3.970.368	24.646.494
Total	64.194.115	582.569.086

Le Marché Financier de New-York

New-York, 25 août 1904.

Après quelques jours d'une activité inaccoutumée, l'allure s'est considérablement ralentie à la suite de nombreuses réalisations occasionnées par les hauts cours atteints. La clôture a été lourde.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 3/4.

Les valeurs de Chemins de fer n'ont pas échappé à la tendance générale et s'inscrivent en recul assez prononcé.

Voici les derniers cours :

Atchison, 80 7/8 ; *Milwaukee*, 151 3/8 ; *Erie*, 26 3/4 ; *Reading*, 55 7/8 ; *Canadian Pacific*, 127 3/8 ; *Illinois Central*, 137 1/4 ; *Louisville*, 120 ./. ; *Central*, 165 3/4 ; *Union Pacific*, 99 ./..

MEXIQUE

La Récolte de blé en 1904. — La récolte de blé, qui est terminée presque partout au Mexique, est évaluée à 1.560.000 charges de 161 kilogs chacune. Ce chiffre représente une augmentation de 200.000 charges sur la récolte de l'année dernière.

En 1903, il fallut importer 250.000 charges de blé des Etats-Unis. Le Gouvernement, tenant compte des besoins de la population, décréta l'abrogation des droits sur le blé étranger, de sorte que le grain américain fut admis en franchise, ce qui empêcha un enrichissement du pain. En raison de l'abondance de la récolte, cette année, il est probable que l'on n'importera que fort peu de blé américain cette année. Comme, d'autre part, les cours actuels correspondent aux plus bas prix de 1903 (de 13 pesos 50 à 14 pesos la charge), le Gouvernement n'abrogera pas, sans doute, les droits d'importation sur cette céréale.

Une Nouvelle banque à Mexico. — On annonce la création d'une nouvelle banque « El Descuento Espanol », fondée par des capitalistes de Puebla, au capital de 3 millions de piastres.

L'influence des Espagnols sur la Banque Nationale, influence prépondérante depuis la fusion de cette Institution avec la Banque Mercantile, en 1883, diminue depuis quelque temps. Il n'est donc pas surprenant que la plus nombreuse des colonies étrangères au Mexique veuille avoir sa Maison de crédit.

Le Chemin de fer Pan-Américain. — Le délai accordé à la Compagnie du chemin de fer Pan-Américain, pour achever la ligne de San Geronimo (isthme de Tehuantepec) à la frontière du Guatemala, a été prorogé de quatre mois, à compter du 11 septembre prochain. Cette ligne devait commencer à être mise en exploitation en septembre. Elle est erminée jusqu'à Arista. Sa conclusion complètera le réseau ferré reliant les frontières septentrionale et méridionale de la République.

Inventaire général des biens de la Nation. — Le Ministère des Finances a demandé à tous les autres Ministères un inventaire détaillé de tous les biens : meubles, appareils, outils, instruments divers, machines, etc., qu'ils possèdent dans les établissements de leur ressort.

Cet inventaire doit spécifier la valeur approximative de ces différents objets. Il doit être dressé dans un délai assez court.

PÉROU

Construction de chemins de fer. — Le Gouvernement péruvien, se préoccupant du développement du réseau ferré, a proposé au Congrès un vaste plan pour la construction :

1° D'un chemin de fer de la Oroya à Jouja et Huancayo ;

2° D'un chemin de fer d'un point situé entre la Oroya et Cerro de Pasco à un point navigable de la rivière Ucayale ou d'un de ses affluents :

3° D'une voie ferrée entre Sicuani et Cuzco.

Ces travaux se feront soit sous forme de concessions, soit sous forme d'entreprise pour le compte du Gouvernement, qui pourra émettre, pour leur exécution, 1.000.000 de dollars garantis par les lignes et par le revenu du tabac.

Une fois assurée l'exécution de ces voies ferrées, le Gouvernement procédera à l'étude et au lever des plans et devis d'une ligne de Huancayo à Cuzco et d'une autre partant d'un point entre les ports de Salaverry et de Payta et allant à un point navigable du fleuve Maragnon.

Ces voies ferrées mettront Lima en communication plus étroite avec la région amazonienne et faciliteront les échanges entre la côte et l'intérieur du Pérou et du Brésil.

ASIE

CHINE

La Situation financière. — Le *Financial News* a publié l'article suivant de M. J. N. Kalff, directeur du *Chih-pao* de Tientsin.

« A part les fluctuations du marché de l'argent qui caractérisent le dernier quart du siècle dernier et les changements des systèmes monétaires dans la plupart des pays, il y a eu, en Chine, des influences anormales qui ont aggravé la situation du métal blanc. Lorsque, vers la fin de l'été 1904, les forces alliées eurent réprimé la révolte dite des « Boxers » et furent appelées à tirer le colosse au pied d'argile de sa torpeur, et de ses habitudes séculaires, un des premiers problèmes à résoudre fut de rouvrir au commerce les ports et les régions qui s'y prêtent le mieux. Les moyens dont il fallait disposer pour cela manquaient.

En effet, on avait eu soin, pendant et après la campagne, de dépouiller la Chine de toutes ses disponibilités en argent liquide. Ce fait a contribué à l'empêcher, depuis, de se procurer des armes pour nous tenir éloignés.

Dans ces conditions l'argent faisant défaut, il dut être remplacé par un autre instrument d'échange, afin de permettre au commerce de s'exercer, et bien entendu on tomba d'accord pour prendre le papier.

Les Banques chinoises qui sont les intermédiaires dans toutes les transactions entre Européens et Chinois, firent des émissions de papier-monnaie au moyen desquelles le flux presque interminable des billets à ordre put être liquidé.

Jusqu'ici il n'y a rien à dire et aussi longtemps qu'aucune question ne fut posée, tout alla gaiement.

Pendant les deux années qui suivirent les troubles, le courant des importations s'accrut rapidement ; mais bientôt les plaintes se firent entendre contre l'émission de trop grandes quantités de papier-monnaie, grâce auxquelles des Banques se créaient, dont bientôt les émissions devenaient trop fortes par rapport à leurs moyens pécuniaires réels.

L'énergique vice-roi du Petchili, Yuen-Shi-Kai, prit des mesures radicales contre cette pléthore de papier et prescrivit que toute transaction devait se faire en monnaie et que la liquidation des comptes extérieurs devait également se faire

en numéraire. La plupart des petits financiers furent ruinés et quelques-uns des gros éprouvèrent de sérieuses difficultés pour faire honneur à leurs engagements. Les financiers du Shansi furent obligés de réclamer de leurs confrères de Tientsin le remboursement des prêts qu'ils leur avaient consentis et avec ce résultat que des billets à ordre chinois eurent à payer un escompte variant de 30 à 40 0/0 aux Banques européennes; cette circonstance eut pour effet de provoquer des faillites par séries et une grande réserve.

Des efforts furent faits pour faire revivre le marché financier, les Banques européennes firent des tentatives et finalement une Banque nationale fut créée.

Il ne faut donc pas après tout ceci s'étonner que le commerce, déjà très difficile, soit devenu nul, et que les maisons européennes, dont les magasins regorgent de marchandises, n'arrivent pas à faire de ventes à quelles conditions que ce soit.

Les populations, déjà surtaxées à outrance et soumises de plus aux exactions des encaisseurs d'impôts, voient par ces faits, leur faculté d'achat singulièrement diminuée.

Heureusement qu'il existe, à côté du marché des importations, celui des exportations.

On avait pensé qu'avec le retour d'une situation normale une grande impulsion se produirait dans l'industrie des mines et que les capitaux européens trouveraient à s'employer à des conditions rémunératrices.

Les lois chinoises qui régissent les concessions minières sont plutôt faites pour décourager ; aussi, jusqu'ici, les résultats de quelques Compagnies étrangères n'ont-ils pas été de ceux qui incitent à la création d'industries similaires.

Si les réformes du système monétaire préconisées par Yuan-Shi-Kai pour la province du Petchili peuvent arriver à recevoir une exécution, un grand pas aura été fait dans la voie de la réorganisation du Marché financier du Nord de la Chine.

Tant que le taël n'aura pas été frappé en argent avec un titre et un poids fixes, au lieu d'être une monnaie imaginaire d'un taux très variable, on n'aura rien fait pour la constitution d'un système monétaire unique. Il faut donc que la frappe des taëls soit faite, et que cette monnaie ait une valeur constante, comme, par exemple, la roupie aux Indes, et qu'on la mette à l'abri des fluctuations trop considérable du métal blanc.

Un établissement est en voie de construction pour la frappe de la monnaie et celle-ci est confiée à un essayeur expert.

On se plaint beaucoup de la mise en circulation de monnaie divisionnaire de mauvaise composition; c'est un mal ancien qu'il sera difficile d'extirper. D'un autre côté, la foule des changeurs, dont les intérêts et la puissance sont considérables, sont systématiquement hostiles à l'introduction d'un système monétaire sain.

Mais toutes réformes de quelque nature qu'elles soient ne peuvent être qu'éphémères tant que le Gouvernement ne sera pas plus stable et plus fort et que les lois n'auront pas [illegible] dans tout le pays une exécution générale, radicale et [illegible].

Si un proverbe est vrai pour la Chine, c'est certainement celui-ci : « Rien n'est plus certain que l'imprévu. »

Toutes ces considérations n'ont néanmoins pas empêché les capitaux étrangers de venir s'employer au Céleste Empire, mais l'instabilité des gouverneurs et l'attachement exagéré aux traditions des masses et de toutes les classes laissent un immense point d'interrogation en réponse à la solution des problèmes industriels [illegible].

INDES ANGLAISES

Commerce extérieur des Indes. — Le Directeur du Bureau des Statistiques du Gouvernement des Indes donne quelques détails sur le commerce extérieur de ce pays pendant l'année qui a fini le 31 mars 1904.

Les importations pendant cette période, se sont élevées à [illegible].548.000 liv. st., contre 72.525.000 liv. st. pendant l'année précédente, tandis que les exportations passaient de 83 millions 919.000 liv. st. à 90.755.000 liv. st.

A part les cotonnades, les importations sur tous les articles [illegible] se répartissent d'une façon normale.

Les progrès faits par l'exportation sont normaux également, car, à côté des fortes expéditions de coton brut, il en a été fait de très importantes en grains. La valeur des exportations de riz de 1903-04 n'a jamais été dépassée. Les graines oléagineuses, le copra, la jute, l'opium, le thé et l'indigo sont tous en progrès quant à l'exportation.

Parmi les importations, il s'agit de signaler celle du sucre de canne, qui a augmenté considérablement, tandis que le sucre de betterave est en réaction.

La quincaillerie importée a progressé de 16.4 0/0 ; depuis neuf ans, ce commerce a presque doublé. Le fer et l'acier importés l'ont été par l'Angleterre, 265.750 tonnes et par l'Allemagne et la Belgique ensemble, 175.852 tonnes.

Grâce au développement de l'industrie d'extraction du pétrole, les importations de ce liquide ont baissé de 10 millions de gallons.

Les cotonnades forment 34 0/0 de la valeur des importations.

JAPON

Résultats de l'Exercice 1903-1904. — Voici les résultats donnés par les recettes et dépenses publiques du Japon pendant l'exercice 1903-1904. On sait que la clôture de l'année budgétaire s'effectue le 31 mars, mais les chiffres définitifs ne sont arrêtés que plus tard, et les comptes que nous publions ci-dessous sont ceux relevés au 31 juillet, c'est-à-dire 4 mois après la fin de l'exercice :

	Evaluations 1903-04	Résultats de 1903-04 au 31 juillet 1904	Résultats de 1902-03 au 31 juillet 1903
		(En yens)	
Recettes ordinaires	231.800.000	221.250.000	220.280.000
— extraordinaires	19.880.000	35.700.000	73.710.000
Total	251.680.000	256.950.000	293.990.000
Dépenses ordinaires	178.460.000	169.760.000	171.060.000
— extraordin.	66.290.000	79.830.000	118.170.000
Total	244.750.000	249.590.000	289.230.000

La Situation économique. — Le secrétaire de la légation d'Angleterre à Tokio, M. Barcley, a fait un rapport sur la situation économique du Japon pendant l'année 1903 jusqu'au commencement de la guerre, c'est-à-dire jusqu'aux premiers mois de l'année courante. Dans ce rapport, il est dit : « Malgré la dernière bonne récolte, abondante surtout en riz, l'année 1903 ne s'est pas précisément distinguée par une activité commerciale et industrielle. Aucune nouvelle industrie n'a été créée, et le capital, qui abondait, est resté dans les banques. Ce fait s'explique par l'incertitude de la situation politique mondiale. Les importations ont atteint le montant de 32 millions 374.250 livres sterling ; les exportations étaient de 29.553.374 liv. st., ce qui montre un excédent de 7.820.072 livres par rapport à l'année précédente. Cette augmentation s'est effectuée dans les mois de janvier à août, parce que dans les mois suivants, de septembre à décembre, la crainte de la guerre russo-japonaise entravait le commerce. Vers la fin de 1903, la Banque Impériale japonaise disposait d'une réserve en or de 113.384.000 yens ; la circulation des billets de banque s'y chiffrait par 211.891,000 yens. »

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur du Japon, y compris l'île de Formose, ont été les suivants pour les sept premiers de 1904, comparés à la période correspondante de 1903 :

	1904	1903	Augmentat.
		(En yens)	
Importations	213.110.000	200.080.000	13.030.000
Exportations	165.600.000	154.380.000	11.220.000
Commerce total	378.710.000	354.460.000	24.250.000

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

D'après les informations qui nous parviennent de Lisbonne, les recettes de la douane de Beira ont été, en juin dernier, de 22.018 milreis 694 reis, dont 2.773 milreis 285 reis de transit.

A propos de la *Compagnie de Mozambique*, observons que le service des mines dans ses territoires a été très actif pendant l'année dernière.

Bien que la région de Manica en soit encore à la période d'exploitation et de recherche de filons, on peut dire que l'on touche à la période d'exploitation lucrative. La *South Africa Gold Dredging C°* a installé deux dragues au Muza pour l'extraction de l'or des alluvions ; deux autres sont attendues pour la *Revué* et on doit, en même temps, monter des appareils hydrauliques pour exploiter la partie haute de la même rivière. La *Revué (Manicaland) Gold Mining Company* se dispose à installer des pilons au Mahungue pour le broyage des quartz. Cette Compagnie a déjà un grand dépôt de quartz aurifère et a tout préparé pour pouvoir extraire rapidement un tonnage plus considérable encore. Déjà quelque minerai de cuivre a été exporté de la mine Dillon pour Londres.

On a tout lieu, d'espérer, que la prochaine publication du nouveau règlement de mines, élaboré dans un esprit plus libéral que l'ancien, attirera les grandes Compagnies dans cette région minière.

La Compagnie, pour sa part, a fait, pendant les dernières années, plus qu'on ne pouvait raisonnablement exiger d'elle pour développer le district. Elle a fait lever une excellente carte de la région ; elle l'a sillonnée de routes dans tous les sens ; elle a organisé le service des mines, ce service étant à même de fournir au public tous les éclaircissements nécessaires ; elle a contribué à ce que les hôtels fussent installés dans les centres miniers ; elle a organisé le service indigène pour fournir de la main-d'œuvre ; elle a même fait quelque avance de fonds à des prospecteurs.

L'agglomération de Macequece, constituée seulement par un petit nombre de maisons, a déjà l'aspect d'une ville naissante : les rues sont larges et bien tracées ; la plus grande partie des maisons, bien que modestes, sont construites en briques et en maçonnerie ; et la rivière Munene, qui traverse Macequece, est coupée par deux ponts permanents de pierre et de fer.

Des recherches faites par des particuliers, dans le Mossurize, font prévoir l'existence de richesses minières dans cette région, et peut-être même dans la partie basse qui confine aux terrains des circonscriptions du Buzi et de Sofala.

La Compagnie agissant sur les recommandations de M. Sawyer, le géologue renommé de l'Afrique du Sud, a décidé de commencer le fonçage de puits pour la recherche du charbon dans le voisinage de Beira. Un contrat avec des entrepreneurs de Johannesburg a été passé et une installation de machines est déjà en route pour Beira afin de commencer les travaux. La découverte de gisements de houille aux environs de Beira est d'une grande importance, non seulement pour le port lui-même, mais aussi pour tout le territoire de la Compagnie.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

L'*Ascot* a décidément pris la mer avec 1.977 ouvriers chinois. Toutefois, on ne peut raisonnablement compter que le mois d'août donnera une augmentation de rendement proportionnelle aux 5.000 coolies débarqués actuellement dans l'Afrique du Sud, car, sur ce nombre, le millier d'hommes employés à la *New Comet* aura pu, seul, contribuer à la production, les autres ouvriers jaunes ayant été répartis dans des mines qui n'ont pas encore repris le broyage, ou même qui n'en sont qu'à la période de développement.

Un papier parlementaire a été publié le 17 courant, à Londres, sur la question de l'introduction de la main-d'œuvre chinoise au Transvaal. On y remarque particulièrement une dépêche envoyée le 4 juillet par lord Milner et dont le passage suivant est particulièrement intéressant ; « Il est encore « trop tôt, dit le haut Commissaire britannique dans l'Afri- « que du Sud, pour faire une déclaration définitive sur le ré- « sultat du premier essai d'introduction des Chinois, mais « les directeurs des mines estiment que ce résultat est des « plus satisfaisants ». Après avoir dit que la manière dont les coolies étaient traités ne laisse rien à désirer, lord Milner ajoute : « L'arrivée du premier convoi n'a rencontré aucune « hostilité et n'a donné lieu à des calomnies d'aucune nature. « Je suis informé que les Cafres s'engagent en plus grand « nombre pour de nouvelles périodes de service, mais ils « n'ont pas manifesté de mauvaise humeur contre les nou- « veaux arrivants. Les mineurs blancs semblent enfin très « satisfaits. Il est, bien entendu, inutile d'ajouter qu'on ne « peut s'attendre à aucun résultat économique permanent « avec un seul ou même plusieurs convois de cette sorte. « Mais je considère que l'expérience a été suffisamment sa- « tisfaisante pour nous donner raison de mettre tout en œu- « vre, afin d'assurer un courant continu de travailleurs de « même provenance engagés par contrat. »

Quant au préjudice que l'arrivée des Chinois pouvait causer aux blancs employés dans les mines, il est bon de se reporter aux déclarations faites le 21 juillet dernier à la réunion mensuelle de la Chambre des Mines de Johannesburg, par le président de cette institution, M. Harold F. Strange. Il a rappelé ce que l'on disait lors des mesures prises en faveur de l'importation chinoise, à savoir : que les coolies prendraient non seulement la place des Cafres, mais aussi celle des blancs. Or, rien n'est plus faux. Ainsi, la *New Comet* qui employait 183 ouvriers blancs en mars 1899, n'en utilisait plus que 34 quand arrivèrent les Chinois, et au 11 juillet, elle en employait 96, soit 62 emplois nouveaux dus à l'introduction de la main-d'œuvre asiatique. Quand les 100 pilons de cette mine fonctionneront, il y aura 145 blancs à l'ouvrage.

Ajoutons encore qu'à la date du 19 courant, un câblogramme de Johannesburg, rendant compte de l'assemblée bi-mensuelle du Comité de la Chambre des Mines qui venait d'avoir lieu, rapportait qu'à cette séance le Président avait déclaré que les coolies donnent toute satisfaction et qu'ils apprennent leur métier beaucoup plus vite que les indigènes.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La Chambre des Mines de la Rhodésie annonce que la production des mines rhodésiennes, pendant le mois de juillet, s'est élevée à 24.339 onces, en augmentation de 3.936 onces sur le mois précédent. C'est le chiffre le plus élevé obtenu jusqu'à ce jour. Voici le rendement, mois par mois, de ces entreprises depuis 1899 :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—	—
		Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245	19.359
Février.	6.424	6.233	12.237	13.204	17.090	18.673
Mars...	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626	17.755
Avril...	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727	17.862
Mai....	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137	19.424
Juin ...	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166	20.403
Juillet .	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571	24.339
Août...	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187	»
Septem.	5.653	10.600	13.958	15.164	18.741	»
Octobre	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918	»
Novem.	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714	»
Décem.	5.289	9.373	15.174	16.210	18.750	»
	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872	137.816

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.[illegible]46 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud. — Pendant le premier semestre de l'année en cours, la production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud s'est élevée à 141.681 onces, d'une valeur de 601.826 livres sterling.

Informations diverses

La Production d'or des Mines indiennes. — La production d'or des champs d'or du Kolar (Mysore) s'est élevée, en juillet, à 51.233 onces, contre 51.606 onces en juin. Voici le tableau de la production pour les cinq dernières années :

	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	41.620	42.829	41.612	48.080	51.588
Février	39.726	40.764	40.053	46.268	50.151
Mars	41.033	42.727	41.575	48.434	51.634
Avril	41.247	42.098	38.329	48.573	50.609
Mai	40.303	42.155	28.093	48.971	51.242
Juin	39.872	41.962	37.466	49.368	51.606
Juillet	39.355	42.071	43.847	50.989	51.233
Août	42.763	42.048	48.448	50.717	»
Septembre	42.718	41.730	49.420	51.714	»
Octobre	41.834	41.670	47.858	51.824	»
Novembre	41.772	41.669	48.332	52.016	»
Décembre	44.089	43.069	48.078	54.457	»
Total	496.332	504.732	513.111	601.411	358.063

Il y a, comme on le voit, une petite diminution de 373 onces d'un mois à l'autre.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 25 août 1904.

C'était aujourd'hui la réponse des primes de la liquidation de fin août ; mais elle n'a pas présenté grand intérêt. Au reste, ces derniers jours, le Stock-Exchange est resté désert comme jamais il ne l'avait été précédemment. On espère, cependant, que dès les premiers jours du mois prochain, la situation se modifiera très sensiblement.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 1/2, se retrouve à ce cours.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/16, au lieu de 6 3/16. *Transvaal Goldfields*, 2 5/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/16.

La *Rand Mines* est à 10 1/16, au lieu de 10 1/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 1/16, reste au dernier moment à 8 liv. *Angelo*, 6 15/16, contre 6 7/8; *New Comet*, 3 liv.; *Van Ryn*, 3 15/16; *Treasury*, 3 7/8.

La *City and Suburban* finit à 5 13/16 ; elle s'inscrivait, la semaine dernière, à 5 15/16 ; *Jubilee*, 4 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 11/16 ; *Driefontein*, 4 15/16, au lieu de 4 7/8 ; *Village*, 6 5/8, sans changement; *Jumpers*, 3 liv.; *Modderfontein*, 8 9/16, au lieu de 8 5/8. *Ferreira*, 20 3/4 ; nous la laissions à 20 1/2 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/8, comme la semaine dernière.

La *New Primrose* est à 3 13/16; *Rietfontein* A, 2 3/8.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 3/4.

La *Ginsberg* est à 3 1/8. La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 3/8. *Crown Reef* cote 14 3/4, sans changement ; *Randfontein*, 3 liv.; *Worcester*, 1 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/4, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 3/8, contre 5 5/16.

La *New Heriot* est à 8 [illegible]. *Wolhuter*, 3 5/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/8, au lieu de 8 1/2. La *Wemmer* est à 11 ./..

La *Robinson Randfontein* est à 1 11/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 liv.; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/4. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 1/8, se retrouve, à la dernière heure, à 10 1/16. *Glen Deep*, 4 1/4 ; *Ferreira Deep*, 5 5/8 au lieu de 5 3/4. *Robinson Deep*, 5 7/16. *Langlaagte Deep*, 2 liv.

La *Simmer Deep* reste à 4 3/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 [illegible]. *Rose Deep*, 8 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 3/4. *Jumpers Deep*, à 4 1/2, sans changement ; *Rand Victoria*, à 2 1/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 1/4.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 1/2; *Village Deep*, 5 liv.; *Geldenhuis Deep*, 11 1/4, comme la semaine dernière.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 7/8; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Geelong* reste à 3/16 ; *Selukwe*, 15/16 ; *Globe and Phœnix*, 1 9/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 3/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 25 août 1904, 5 h. soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 25 août 1904.

Bien peu d'affaires cette semaine dans le compartiment des Mines d'or Sud-Africaines; aussi les variations de cours que l'on a pu enregistrer n'ont-elles aucune signification. Quant au rendement d'août, il est peu probable qu'il accuse une augmentation de rendement proportionnelle aux 5.000 Chinois actuellement au Transvaal, attendu que sur ce nombre, il n'y a que ceux employés à la *New Comet*, — un millier environ, — qui contribueront à la production, les autres ayant été répartis dans des mines qui n'ont pas encore repris le broyage, ou même qui n'en sont qu'à la période de développement.

La *Consolidated Goldfields* est à 153 .., contre 156 fr. 50. *East Rand* clôture à 200 fr. .., au lieu de 203 fr. 50; *Chartered*, 38 fr. 25, contre 40 fr. .. ; *Rand Mines*, 252 fr. .. ; elle clôturait, la semaine dernière, à 256 francs.

Le *Champ d'Or* est à 17 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 19 fr. 25.

La *Ferreira* cote 519 fr. 50 ; elle finissait jeudi dernier à 519 francs.

La *Geduld* se retrouve à 156 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* reste à 66 fr. 75. *French Rand*, 70 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 132 fr. 50 au lieu de 132 fr. ... La *Geldenhuis Deep* finit à 280 fr.

La *May Consolidated* est à 101 fr., comme la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 53 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 50 fr. 25. *Langlaagte Estate* 90 fr. .., au lieu de 91 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 11 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 50. *New Primrose*, 96 fr. ...

La *New Goch* est à 78 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 39 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 234 fr. 50, finit à 231 fr. 50. *Robinson Deep*, 135 fr. .., contre 137 fr. ; *Robinson Randfontein*, 43 50; *Randfontein Estates*, 73 fr. 50; *Rose Deep*, 219 fr. 50, sans changement.

La *Roodepoort Central Deep* est à 44 fr.

La *Village Main Reef* finit à 163 .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 164 fr. 50.

La *Sheba* cote 6 fr. ...

La *Wemmer* est à 275 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 75 fr. 25 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 42 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 93 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 61 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 122 fr. .., contre 124 fr. L'action *Callao* reste à 10 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 66 fr. 50.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 463 fr. ex-coupon l'action ordinaire, et à 459 fr. 50 ex-coupon l'action de préférence, contre 478 fr. et 471 fr. avec coupon la semaine dernière. Cette Compagnie a mis en paiement, le 24 courant, les dividendes de 10 shillings sur les actions de préférence et de 12 shillings 6 pence sur les actions différées, déclarés le 24 juin dernier.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone n° 246-61

N° 660. — 26e volume. (10) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 2 Septembre 1904

SOMMAIRE DU N° 660

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1903	3 septemb. .	2.544	1.123	4 240	448	677	465	3
1904	18 août......	2.697	1.121	4.147	626	534	497	3
1904	25 août......	2.689	1.122	4.166	649	520	493	3
1904	1er septemb. .	2.677	1.119	4.231	557	585	495	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	22 août......	903	317	1.429	717	961	67	4
1904	6 août......	829	322	1.558	681	939	68	4
1904	15 août......	843	328	1.529	684	937	74	4
1904	23 août......	882	343	1.508	726	928	65	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	30 juin.......	60	21	197	120	198	44	»
1904	31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904	30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
1904	30 juin	53	21	138	86	119	59	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	4 septemb. .	888	»	731	1.047	624	»	4
1904	18 août......	894	»	715	1.006	626	»	3
1904	25 août......	913	»	708	1 027	628	»	3
1904	1er septemb. .	919	»	718	1.084	683	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	4 juillet....	145	19	197	»	»	»	»
1904	12 mars	119	21	173	»	»	»	»
1904	7 mai........	124	25	188	»	»	»	»
1904	2 juillet	120	39	191	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	4 juillet	80	9	175	»	»	»	»
1904	12 mars	75	11	165	»	»	»	»
1904	7 mai.......	75	10	176	»	»	»	»
1904	2 juillet....	75	7	161	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	23 août......	1.145	323	1.613	134	288	42	3½
1904	7 août	1.215	317	1.739	156	378	44	3½
1904	15 août.. ...	1.216	316	1.738	165	385	44	3½
1904	23 août.... .	1.217	316	1.733	188	406	45	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	27 août	85	24	615	56	537	27	3
1904	11 août......	89	25	635	50	527	34	3
1904	18 août......	91	25	622	50	526	39	3
1904	25 août......	91	25	629	55	524	33	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	13 août......	8	8	29	74	23	19	8
1904	20 juillet ...	7	7	40	70	22	17	8
1904	27 juillet....	7	7	40	70	22	17	8
1904	9 août......	7	7	41	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	31 juillet....	103	»	142	5	41	10	4½
1904	31 mai.......	111	»	147	9	42	13	4½
1904	30 juin......	119	»	157	5	48	13	4½
1904	31 juillet....	104	»	144	3	45	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	29 août.... .	366	506	1.623	659	918	108	4
1904	13 août......	369	507	1.643	651	855	106	4½
1904	20 août......	369	510	1 632	665	856	104	4½
1904	27 août......	369	513	1.627	668	856	104	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	30 juin.	1	1	133	83	34	10	6½
1904	30 avril......	1	1	131	85	31	13	6½
1904	31 mai.......	2	1	128	86	31	14	6½
1904	30 juin......	2	1	129	90	32	14	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	29 août......	99	163	469	10	146	106	3½
1904	13 août......	138	162	491	15	127	87	3
1904	20 août.	138	162	487	18	128	86	3
1904	27 août......	138	162	488	19	126	86	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	10 août	395	71	858	171	321	26	5
1904	20 juillet...	469	107	860	197	292	27	5
1904	31 juillet....	469	109	878	193	294	28	5
1904	10 août......	468	108	868	193	281	27	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	10 août......	84	14	262	66	96	30	5
1904	10 juillet.. .	102	14	277	75	121	23	5
1904	31 juillet....	103	14	273	80	119	22	5
1904	10 août	103	14	275	81	115	22	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	10 août......	40	2	62	36	42	3	5
1904	10 juillet ...	41	2	58	38	43	3	5
1904	31 juillet....	41	2	56	41	42	3	5
1904	10 août......	41	2	56	40	44	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	31 juillet....	36	»	89	13	61	2	5½
1904	31 mai.......	35	»	86	8	54	3	5
1904	30 juin......	35	»	95	11	61	2	5
1904	31 juillet....	35	»	95	12	63	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	5 août......	27	41	384	12	103	29	5½
1904	22 juillet....	27	34	377	11	99	32	5½
1904	27 juillet....	27	34	375	14	100	33	5½
1904	3 août.....	27	33	375	13	101	32	5½

DATES	Encaisse metallique — Or	Encaisse metallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 22 août.....	69	4	185	»	63	10	5
1904 6 août	67	4	187	»	64	8	5
1904 13 août......	67	3	190	»	67	8	5
1904 20 août......	67	3	193	»	71	8	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 21 août......	2.616	230	1.585	376	536	351	4½
1904 6 août......	2 256	230	1.835	382	506	379	5½
1904 14 août......	2.302	230	1.854	385	493	373	5½
1904 21 août......	2 304	233	1.866	353	497	377	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 août......	21	3	70	24	33	16	»
1904 15 juillet....	22	2	74	21	35	20	»
1904 31 juillet. ..	22	2	73	21	34	19	»
1904 15 août......	22	2	72	22	32	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 juillet....	17	9	38	7	7	9	6
1904 31 mai	12	9	38	3	7	10	6
1904 30 juin	12	7	38	2	7	10	6
1904 31 juillet....	11	6	42	1	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 juillet....	76	6	190	45	101	17	4½
1904 31 mai	82	7	211	61	116	14	4½
1904 30 juin	82	7	229	57	126	17	4½
1904 31 juillet....	82	7	229	57	125	18	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 29 août......	109	12	215	1.265	233	42	3½
1904 13 août......	111	9	225	1.287	214	47	3½
1904 20 août......	110	10	224	1.287	214	47	3½
1904 27 août......	110	9	222	1.287	214	47	3½
TOTAUX							
1903 3 septemb. .	9.317	2.906	15.531	5.368	6.043	1.433	»
1904 18 août......	9.845	2 982	16.112	5 543	5.912	1.545	»
1904 25 août.... .	9 889	2.955	15.904	5 596	5.747	1.504	»
1904 1er septemb. .	9.924	2.976	16.031	5.605	5.876	1.496	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	27 juil.	3 août	10 août	17 août	24 août	31 août
Amsterdam	47 87	47 88	47 86	47 90	47 88	47 90
Anvers	99 95	99 97	99 95	99 95	99 95	99 91
Athènes	134 50	138 75	133 ..	134 50	136 ..	135 ..
Barcelone ..	38 35	38 40	38 20	38 25	38 15	37 70
Berlin .	81 ..	81 ..	81 ..	81 ..	80 95	80 95
Bruxelles	99 92	99 95	99 99	99 92	99 91	99 90
Bucharest	100 10	100 10	100 12	100 09	100 02	99 94
Constantinople	22 98	22 97	22 98	22 98	22 97	22 96
Francfort	81 02	81 05	81 04	81 02	80 97	80 97
Gênes	99 97	100 ..	100 02	100 02	100 ..	99 96
Genève	99 95	99 93	99 96	100	99 98	99 97
Lisbonne	633 ..	637 ..	635	637 ..	646 ..	640 ..
Londres	25 37	25 37	25 37	25 36	25 37	25 36
Madrid	37 12	38 25	37 97	37 87	37 77	37 75
Rome	99 97	100	100	100 02	100 ..	99 97
Saint-Pétersbourg	37 35	37 37	37 37	37 37	37 35	37 37
Vienne (à vue)	95 07	95 06	95 06	94 97	94 95	94 95
— (à 3 mois)	95 12	95 11	95 11	95 02	94 98	95 ..

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	4 août	11 août	18 août	25 août	1er sept.
Amsterdam.. papier court	4 %	206 50	206 50	206 50	206 50	206 37
Allemagne... —	4 %	122 12	122 12	122 12	122 12	122 19
Vienne-Tr. .. —	4 %	104 ..	104 .	104 ..	104 12	104 12
Espagne ..... —	4 %	... ..	. ..	. ..	... .	... ..
— versem. —	. ..	361 50	362 50	362 50	363 ..	363 ..
Lisb.-Porto .. —	4 %	466 ..	466 ..	466 ..	466 ..	466 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	3 %	25 235	25 245	25 235	25 24	25 23
— ...... Chèque	. ..	25 255	25 265	25 255	25 26	25 25
Belgique ..... —	3 %	pair	0 06pr	0 03pr	0 06pr	0 03pr
Italie .... —	5 %	pair	pair	pair	pair	0 06p.
Suisse........ —	3 ½	pair	pair	0 06p	pair	0 03p.
New-York.... —	4 %	516 50	516 50	516 50	517 ..	517 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.) ...	3437 »	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...	218 89	98 25	97 75	96 25	96 50	96 25
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 ..	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 4 août	11 août	18 août	25 août	1er sept.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 233	1 233	1 233	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 225	25 235	25 225	25 235	25 225
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 72	0 75	0 74	0 73	0 74
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 70	4 70	4 70	4 70	4 70
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	1 ...
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 16	5 16	5 16	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 45	2 43	2 40	2 40	2 39
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 74	1 74	1 74	1 75	1 75
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 27	1 27	1 27	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) taël arg.)	7 47	3 27	3 21	3 16	3 13	3 16

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 1er septembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : %		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 05	Billets *Allemands*.......	99 95
En *Angleterre*	99 88	— *Anglais*	100 12
En *Autriche-Hongrie* ...	99 87	— *Austro-Hongrois*.	100 13
En *Belgique*............	99 97	— *Belges*............	100 03
En *Espagne*.............	137 75	— *Espagnols*........	72 60
En *Grèce*................	135 ..	— *Grecs*.............	74 07
En *Hollande*............	99 95	— *Hollandais*.......	100 05
En *Italie*................	100 06	— *Italiens*	99 94
En *Portugal*	119 14	— *Portugais*........	84 04
En *Roumanie*	99 94	— *Roumains*........	100 06
En *Russie*	100 77	— *Russes*............	99 23
En *Suisse*...............	100 03	— *Suisses*...........	99 97
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 20	Pièces des *Etats-Unis*...	99 80
Au *Mexique*.............	227 19	— du *Mexique*	44 01
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	108 ..	— du *Chili*..........	92 59
Au *Brésil*	221 86	— du *Brésil*........	45 07
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*...............	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*................	236 34	— de la *Chine*.......	42 30

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 1er septembre 1904.

Sauf pour l'Allemagne, les changes à Paris se sont légèrement détendus cette semaine, mais leur niveau reste toujours élevé et il est évident que nos disponibilités dépassent de beaucoup celles des autres pays.

L'Amsterdam a perdu 1/8 à 206 37; le papier allemand passe de 122 12 à 122 19; le Vienne se maintient à 104 12. Le

versement sur Madrid conserve sa reprise à 363 : le papier portugais se maintient depuis longtemps à 466 ; le rouble-traites reste à 262 mais le versement se retrouve très ferme à 266 75, le pair n'étant que de 266 67.

Le chèque est revenu à 25 25.

La *Banque d'Angleterre* a prêté de nouveau de grosses sommes à 3 1/2 0/0 pour une semaine, alors que sur le Marché libre les avances au jour le jour se sont faites entre 2 1/2 et 3 1/2 0/0, quoique la limite dans la plupart des cas ait été de 3 0/0.

Le papier à huit jours se paie de 2 1/2 à 2 3/4 0/0.

Le papier sur la Belgique fait une prime de 1/32 ; le papier sur l'Italie et sur la Suisse subit une légère perte. Le New-York reste à 517, sans changement.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	3 août	10 août	17 août	24 août	31 août
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 3/16	2/0 3/16
Singapoure.....	1/11 3/8	1/11 5/16	1/11 1/8	1/11 ./.	1/11 ./.
Bombay........	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/4 ./.	1/4 ../..	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 ./.
Hong-Kong.....	1/10 3/16	1/10 ./.	1/9 11/16	1/9 1/2	1/9 9/16
Shanghai.......	2/7 1/8	2/6 5/8	2/6 1/8	2/5 7/8	2/6 1/8
Rio-Janeiro.....	12 3/32	12 3/32	12 1/16	12 3/32	12 3/16
Valparaiso......	16 19/32	16 21/32	16 5/8	16 11/16	16 23/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres...	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	27 ./.	26 13/16	26 3/8	26 3/8	26 1/4

Le Yokohama n'a pas varié cette semaine. Quoique l'argent métal ait légèrement baissé, les changes orientaux sont restés sans changement, sauf le Shanghaï qui a haussé de 1/4.

La *Banque d'Angleterre* a reçu le 31 août les souscriptions à l'émission de 50 laks d'effets et de transferts télégraphiques sur les Indes. Le total des offres a été, en effets, de 190.50.000 roupies ; en transferts télégraphiques, de 20.00.000 de roupies. Les offres ont été de : Effets sur Calcutta, 33.47.000 Rs., Bombay 8.17.000 Rs., Madras 20.000 Rs., toutes à 1 sh. 4 d. Les transferts télégraphiques sur Calcutta ont été de 3.16.000 roupies ; sur Bombay, de 5.00.000 Rs. à 1 sh. 403 d. Les offres pour les effets à 1 sh. 4 d. recevront 40 0/0 ; pour les transferts 40 0/0.

La roupie est sans changement ; l'*India Council* a renouvelé une forte somme pour octobre à 2 3/4 0/0.

Le Rio est en nouvelle reprise sur la semaine dernière. Le Valparaiso a gagné 1/32.

La prime de l'or reste invariable à Buenos-Ayres.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est resté à 77/9. Le dollar américain et le yen japonais valent 76/4 ; les monnaies françaises font 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Australie......... £	53.000	Bombay.......... £	110.250
Afrique............	137.000	Colombo...........	2.500
Singapoure........	3.000		
Indes Occidentales..	40.000		
Total........	236.000	Total........	112.750

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 19 au 25 août, à 138.500 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 7.400.413 liv. st., contre 4.992.040 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	28 juillet	4 août	11 août	18 août	25 août
—	—	—	—	—	—
Paris.......	1 1/4	1 1/4	1 ./.	1 1/8	1 1/4
Londres....	2 3/4	3 ./.	2 7/8	2 7/8	2 7/8
Berlin......	2 5/8	2 1/2	2 3/4	2 5/8	2 5/8
New-York (time money)	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4

Le taux de l'escompte hors banque est resté comme précédemment, sauf à Paris où il s'est légèrement tendu, mais où il reste à un niveau extrêmement bas.

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 190 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 207 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 17 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* enregistre cette semaine une sortie d'or de 11.778.000 francs. La circulation a pris 8.030.000 fr. à Paris et 3.393.000 fr. dans les succursales. Il a été vendu pour 255.000 fr. de matières et on a expédié pour 100.000 fr. à la Canée.

L'argent a diminué de 2.383.000 fr. La circulation a prélevé 230.000 fr. à Paris et 1.473.000 fr. dans les succursales. Il est sorti 680.000 fr. pour la Suisse.

La circulation fiduciaire a augmenté de 125 millions, à cause des besoins de fin de mois, et le portefeuille escompte s'est gonflé de 65 millions. Par contre, les comptes courants ont faibli de 92 millions. Les avances ont peu varié.

L'encaisse métallique de la *Banque d'Allemagne* a grossi de 54 millions au bilan du 23 août. La circulation des billets a fléchi de 21 millions, le portefeuille escompte de 9 millions et les avances de pareille somme. Par contre, nous relevons une augmentation de 42 millions dans les dépôts.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.. £	291.000	Amérique du Sud. £	50.000
		Guayaquil..........	20.000
		Excédent des entrées	221.000
Total des entrées.	291.000	Total égal.........	291.000

Les entrées excèdent les sorties de 5.525.000 fr. ; la circulation intérieure a rendu 475.000 fr., ce qui porte l'augmentation totale du métal jaune à 6 millions de francs. La circulation des billets a augmenté de 10 millions ; les comptes courants se sont élevés de 57 millions et le portefeuille escompte de 55 millions. C'est un vrai bilan de fin de mois. La proportion de la réserve s'est abaissée à 53 18 0/0.

L'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie* a peu varié. Les billets en circulation ont diminué de 5 millions ; les comptes courants et dépôts ont grossi de 23 millions et le portefeuille escompte de 21 millions.

A la *Banque de Belgique*, on remarque une augmentation de 7 millions dans la circulation fiduciaire et de 5 millions dans les comptes courants ; les avances ont été réduites de 6 millions.

La *Banque d'Espagne* a réduit la circulation des billets de 5 millions et les comptes de dépôts ont grossi de 3 millions.

Rien d'intéressant à la *Banque des Pays-Bas*.

La *Banque d'Italie* a perdu un million d'or et un million d'argent, mais elle a fait rentrer 10 millions de billets ; le portefeuille escompte est en réduction de 13 millions.

Au sujet des Banques d'émission italiennes, nous publions, page 313, une intéressante information sur la situation de ces banques en 1903.

L'encaisse de la *Banque de Russie* a peu varié ; la circulation fiduciaire a augmenté de 12 millions et les comptes de dépôts ont fléchi de 30 millions.

Les autres banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 7 au 13 août	Depuis le 1er janv.	Du 7 au 13 août	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France.........	»	41.305.126	»	1.439.882
Allemagne	»	»	»	1.633.803
Autres pays....	3.008.377	6.545.191	8.550	1.308.733
Total 1904...	3.008.377	67.487 793	8.550	6.429 764
— 1903...	1.200	32.809.601	10.842	3.694.717
— 1902...	6.007	24.995.710	40.856	1.581.356
ARGENT				
Grande-Bretagne	743.500	23.915.700	»	535
France.........	»	763.109	»	2 657
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays....	1.745	1.608.170	3.324	595.640
Total 1904...	745.245	26.312.779	3.324	607.578
— 1903...	514.676	20.258.559	28.056	1.051.018
— 1902...	1.027.104	20.874.238	22.625	891.501

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 29 août.	175.0	75.7	43.9	920.1	923.1	+ 20.7
1904 13 août.	276 3	82.6	38.3	1207.1	1096.5	+ 57.7
1904 20 août.	277.2	81.8	37.6	1209.6	1099.2	+ 58.6
1904 27 août.	277.6	81.6	37.7	1207.3	1099.1	+ 57.4

Les mouvements d'or à New-York sont toujours aussi nuls. L'encaisse des *Banques associées* est restée sans grand changement. Le dernier bilan montre une diminution de 2.3 millions de dollars dans les dépôts; c'est la plus grosse différence constatée. Le surplus réserve a légèrement fléchi.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 25 juillet.	117.0	194.4	11.8	16.6	52.5
1904 9 juillet.	109.1	228.6	21.3	32.5	40.0
1904 16 juillet.	105.2	228.7	26.9	27.2	38.2
1904 23 juillet.	106.5	233.6	20.7	22.8	39.6

L'encaisse de la *Banque du Japon* est en légère augmentation de 1.300.000 yens; mais, par contre, la circulation fiduciaire a grossi de 5 millions de yens, pendant que les dépôts diminuaient de 6 millions et le portefeuille de 4 millions 1/2. La situation paraît s'aggraver.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Loi monétaire de la République de Panama

La Convention nationale de Panama a rendu le décret suivant :

Article premier. — L'unité monétaire de la République sera le *balboa*, c'est-à-dire une monnaie d'or de un gramme six cent soixante-douze milligrammes (1.672) en poids, et de neuf cents millièmes (0.900) d'or, divisibles en cent centièmes (100/100).

Le *dollar* actuel des Etats-Unis d'Amérique et ses multiples auront cours légal dans la République pour leur valeur nominale, équivalent à un *balboa*.

Art. 2. — Quand le Pouvoir Exécutif décidera la frappe des monnaies nationales en or, cette frappe pourra être faite en pièces de *un*, de *deux et demi*, de *cinq*, de *dix* ou de *vingt balboas*, en choisissant celle de ces pièces qui aura plus facile cours sur le marché.

Art. 3. — Les monnaies d'argent auront un alliage de neuf cent millièmes d'argent pour cent millièmes de cuivre.

Art. 4. — La nomenclature, le poids, le diamètre et l'équivalent des monnaies d'argent seront les suivants :

La *piastre* : pèsera vingt-cinq grammes, aura un diamètre de trente-sept millimètres et équivaudra à cinquante centièmes (50/00) de *balboa* ;

La *demi piastre* : pèsera douze grammes et demi (12 gr. 1/2), aura un diamètre de trente millimètres et équivaudra à vingt-cinq centièmes (25) de *balboa* ;

Le *cinquième de piastre* : pèsera cinq grammes (5 gr.), aura un diamètre de vingt-quatre millimètres (24) et équivaudra à dix centièmes (10) de *balboa* ;

Le *dixième de piastre* : pèsera deux grammes et demi (2 gr. 1/2), aura un diamètre de dix-huit millimètres (18) et équivaudra à cinq centièmes (5) de *balboa* ;

Le *vingtième de piastre*, aura un poids de un gramme un quart (1 gr. 1/4), un diamètre de dix millimètres (10) et équivaudra à deux centièmes et demi (2 1/2) de *balboa*.

En conséquence, deux piastres en argent équivaudront à un balboa, qui est l'unité monétaire. Les diverses fractions de la piastre garderont proportionnellement la même équivalence.

Art. 5. — Les monnaies nationales d'argent auront un cours légal pour leur valeur nominale dans toutes les transactions.

Art. 6. — Les monnaies colombiennes d'argent d'une teneur non inférieure à 835 millièmes d'argent et à celle de 666 millièmes du même alliage, actuellement en circulation dans la République, seront échangées contre des nouvelles monnaies nationales, au taux de 212.50 piastres pour 100 balboas, ou leur équivalent d'argent en monnaie panamienne.

Mais la conversion de la monnaie d'argent colombienne, d'une teneur de 666 millièmes, sera limitée aux pièces de cinq centavos et à la quantité de vingt et une piastres, stipulée par l'article n° 36 du contrat passé entre le Gouvernement de Panama et, au nom du Gouvernement national de la République de Colombie, par MM. Isaac Brandon et Cie, chargés de la frappe de la monnaie colombienne, contrat approuvé par M. le général Victor, M. Salazar, chef civil et militaire du département de Panama, à la date du 10 octobre 1902, et qui a été publié sous le n° 1399 de la *Gazette de Panama* du 9 octobre de la même année.

Les obligations contractées avant la mise en vigueur de cette loi, payables tacitement ou expressément en monnaie d'argent colombienne, au titre non inférieur à huit cent trente millièmes (0.835) seront rachetables en monnaie nationale nouvelle, du type indiqué dans cet article.

Art. 7. — Les monnaies colombiennes d'argent dont parle cette loi, continueront à avoir un cours légal jusqu'au jour où commencera à être effectué l'échange et, à dater de ce même jour, elles auront la valeur qui leur est assignée ici pour le change.

Le Pouvoir Exécutif commencera à effectuer la conversion des monnaies dont il est parlé à l'article 6, le 1er septembre prochain. A cet effet, les établissements publics de la capitale et des provinces de la République devront opérer l'échange et en seront avisés trente jours avant la date fixée. Cette conversion devra être réalisée dans les soixante jours qui suivront la date indiquée, après lesquels la monnaie colombienne cessera d'avoir cours légal dans la République.

Art. 8. — Pour faciliter l'échange de la monnaie d'argent actuellement en circulation dans la République, le Pouvoir Exécutif est autorisé à faire frapper et à émettre la monnaie jusqu'à concurrence de trois millions de piastres (3.000.000 de piastres) comme il est disposé par la présente loi.

Art. 9. — Pour garantir la parité des monnaies d'argent de cours légal avec celles d'or, le Pouvoir Exécutif déposera dans un établissement de banque honorable des Etats Unis, une somme en or équivalente au quinze pour cent de celle émise.

Art. 10. — Le Pouvoir Exécutif, par des rapports mensuels publiés à la *Gazette officielle*, rendra compte des quantités recueillies de monnaies colombiennes, provenant de la conversion. Une fois celle-ci terminée, il est autorisé à vendre la monnaie recueillie, sur n'importe quel marché étranger, et au taux le plus avantageux pour les intérêts de la République. Le produit de cette vente sera versé aux fonds de la Trésorerie générale de la République.

Art. 11. — Le sceau des pièces panamiennes auxquelles se réfère la présente loi, sera le suivant :

A l'avers, le buste de Vasco Nunez de Balboa, qui a découvert les côtes panamiennes de l'Océan Pacifique, de profil, avec le regard dirigé à droite et une inscription portant les mots « Dieu », « Loi », « Liberté ».

Autour de la tête sur le bord de la pièce, les mots « République de Panama » ; sur la base du buste, le mot « Balboa » en lettres majuscules, mais de dimension moindre que les autres inscriptions.

A la partie inférieure de la pièce, sous le buste, l'année de la frappe, en chiffres

Au revers, l'écu d'armes de la République de Panama, au centre ; sur le contour, de la partie supérieure, la valeur de la pièce en lettres ; sur le contour de la partie inférieure, vers la droite, le poids de la pièce en grammes ; vers la gauche, le titre de l'alliage en millièmes de métal précieux.

Art. 12. — L'introduction, sur le territoire de la République, de toute espèce de monnaie d'argent est absolument prohibée, sauf celle nécessaire au Pouvoir exécutif pour exécuter cette loi.

Art. 13. — Le Pouvoir exécutif aura la faculté de contracter avec les Etats Unis du Nord de l'Amérique une convention monétaire dans laquelle sera pris pour base la présente loi et ce qui est stipulé dans la conférence tenue à Washington le 18 du présent mois de juin, entre les repré-

sentant de ce gouvernement et ceux de la République de Panama.

Art. 14. — Les dépenses occasionnées par l'application de cette loi, seront imputées au budget des dépenses.

Fait à Panama, le 27 juin 1904,

Le Président, GERARD ORTEGO

Le Secrétaire, LADISLAS SOSA

La Situation monétaire de la République argentine

On annonce que le Ministre des finances prépare la conversion monétaire pour la prochaine présidence, opération dont il est grand partisan et qu'il espère réaliser lui-même en restant à la tête de ce Ministère. Le fonds de conversion a été cependant rogné. Il a été réduit de 47 millions à 42 millions de piastres-or. Il sera reconstitué. Le Ministre se propose de faire la conversion lente du papier et d'appliquer le projet Tornquist consistant à réduire l'étalon monétaire de la piastre au franc.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	25 août			1er septembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	98 15	32 71	3 05	98 52	32 84	3 04
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 20	35 28	2 83	88 95	35 58	2 81
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	103 ..	25 75	3 88	103 ..	25 75	3 88
Belgique 3 %	100 55	33 51	2 98	100 55	33 51	2 98
Bulgarie 5 % 1896	419 ..	16 76	5 96	424 ..	16 96	5 89
Danemark 3 % 1897	91 ..	30 33	3 29	90 75	30 25	3 30
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	86 90	21 72	4 60	87 87	21 96	4 55
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	240 ..	25 53	3 91	238 ..	25 31	3 94
Hollande 3 %	97 75	32 58	3 06	97 ..	32 33	3 09
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 50	25 62	3 90	102 50	25 62	3 90
Italie 4 % net	103 85	25 96	3 85	103 85	25 96	3 85
Norvège 3 % 1888	87 50	29 16	3 42	87 50	29 16	3 42
Portugal 3 %	61 90	20 63	4 84	62 30	20 76	4 81
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 90	29 66	3 33	89 80	29 93	3 34
Roumanie 4 % 1898	88 20	22 05	4 53	88 50	22 12	4 51
Russie 3 % or 1891	74 95	24 98	4 ..	75 60	25 20	3 96
Serbie 4 % amort. 1895	74 85	18 71	5 34	74 95	18 73	5 33
Suède 3 ½ % 1895	101 50	29 ..	3 44	101 50	29 ..	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 ..	33 ..	3 03	98 25	32 75	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %	87 27	21 81	4 58	87 57	21 89	4 68
— Priorité 4 % 1890	508 ..	25 40	3 93	507 50	25 87	3 93
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	86 55	21 63	4 62	86 20	21 55	4 63
Brésil 4 % 1889	78 85	19 71	5 07	79 85	19 96	5 ..
Chinois 5 % or 1898	477 ..	19 08	5 24	477 ..	19 08	5 24
Egypte unifiée 4 % net	107 ..	26 75	3 73	107 50	26 87	3 72
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 75	26 68	3 74	107 12	26 78	3 73
Haïti 5 % 1875	222 ..	14 75	6 75	222 ..	14 75	6 75
Japon 5 % (à Londres)	88 50	17 70	5 66	89 ..	17 80	5 61
Mexique 5 % intérieur	46 52	18 60	5 37	46 92	18 76	5 32
Québec 3 % 1894	89 75	29 91	3 34	89 75	29 91	3 34
Uruguay 3 ½ % 1891	56 50	17 ..	5 19	61 50	17 57	5 69

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Comme il fallait s'y attendre, les capitaux, en liquidation de fin août, ont été excessivement abondants une fois de plus, et le taux des reports a encore diminué. Au Parquet, tout l'argent disponible n'a pas pu s'employer, même au taux minime de 1 0/0, et en Coulisse, dans le compartiment des Mines d'or, les acheteurs n'ont eu à payer qu'entre 3 1/4 et 3 1/2 0/0 l'an en moyenne.

L'impression qui s'est dégagée des opérations relatives à la liquidation a été, tout naturellement, très favorable, et elle a certainement contribué à détourner l'attention de la place des grands événements qui se déroulent en ce moment en Extrême-Orient. Toutefois, des réalisations de bénéfices ne nous ont pas permis de rester partout aux plus hauts cours. Observons que dans ces derniers jours, un grand nombre de valeurs industrielles ont largement profité, et que l'on ne s'occupe plus, exclusivement pour ainsi dire, que des seuls fonds d'Etat.

Allemagne. — Les actionnaires du charbonnage *Hibernia* se sont prononcés contre le rachat de leur entreprise par l'Etat. On ne croit pas cependant que l'affaire soit terminée par ce vote.

A Berlin, la spéculation sur les valeurs charbonnières et la hausse des cours continuent.

L'argent est abondant sur le marché monétaire.

Dans les sept premiers mois de l'année, l'excédent de l'importation d'or sur l'exportation a été de 40.8 millions de marks.

Les recettes des Chemins de fer sont en augmentation constante ; les exportations de fer sont en diminution.

Angleterre. — L'argent est moins rare sur le marché monétaire, mais la tendance du Stock-Exchange reste peu active.

Les Bons du Trésor actuellement en cours s'élèvent à un total de 29.133.000 liv. st.

Belgique. — Les affaires continuent à être peu nombreuses, mais la campagne d'automne s'annonce favorablement pour la plupart des valeurs industrielles.

La situation générale des industries n'est pas brillante, mais nullement mauvaise.

Dans les sept premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 1.510.319.000 fr., contre 1 milliard 470.013.000 fr. dans la même période de 1903, et les exportations à 1.138.523.000 fr., contre 1.126.114.000.

Italie. — Les négociations pour la conclusion d'un traité de commerce austro-italien semblent avoir abouti. l'Italie ayant préféré des concessions à une guerre de tarifs.

Le marché financier italien est ferme. Le change est au pair.

Fin 1903, il existait, en Italie, 648 caisses d'épargne ordinaires ayant en dépôt 1.675.763.782 lire, chiffre supérieur de 53.761.986 lire à celui de 1902.

Portugal. — En 1902-1903, les recettes publiques ont été de 57.852 contos de reis, contre 53.089 en 1901-1902. Les dépenses ont été de 59.523 contos de reis, contre 57.565 contos de reis.

Le total général des dettes intérieure et extérieure est de 154.322.422 livres sterling.

Roumanie. — L'exportation du fourrage est interdite. En juillet, les revenus de l'Etat se sont élevés à 21 millions 786.910 fr., contre 20.134.416 en juillet 1903.

Amérique. — *Brésil*. Nous publions, page 316, une analyse du projet de budget de 1905.

Etats-Unis. — La production du minerai de fer a été, en 1903, de 35.019.308 tonnes, en légère diminution sur celle de l'année précédente. C'est la première fois qu'on constate une diminution depuis 1889.

Le marché financier de New-York est indécis.

Guatemala. — En 1903, les importations se sont élevées à 2.971.638 piastres-or, somme très inférieure aux importations des années précédentes. Les exportations se sont élevées à 6.718.986 piastres-or, également en diminution.

Mexique. — Nous publions, page 317, une étude sur les banques au Mexique.

Asie. — *Japon*. En 1903, les importations totales se sont élevées à 808.627.958 fr., contre 709.498.000 en 1902 ; les exportations ont atteint 671.580.000 fr., en plus-value de 59.651.329 fr.

FRANCE

La Politique. — La grève de Marseille. — La mise en demeure du Ministre du Commerce.

La situation à Marseille ne s'est pas améliorée, malgré les démarches incessantes des autorités et surtout des représentants de la Chambre de Commerce. Ceux-ci, en effet, ont reçu les délégués des Syndicats de la marine marchande et des entrepreneurs de manutention et, le Président, M. Le Mée de la Salle, a exposé à ces délégués les résultats de ses diverses entrevues avec les délégations des inscrits maritimes et des dockers. Il a fait un tableau détaillé de la situation actuelle et expliqué l'intervention de la Chambre de Commerce. En terminant, il a fait appel à l'esprit de conciliation et de modération pour arriver à une solution possible.

Ces entrevues n'ont encore eu aucun résultat et vont se continuer avec les Syndicats des états-majors de la marine marchande, des contremaîtres et des charbonniers.

Quand M. Le Mée de la Salle aura recueilli toutes les informations et propositions dont il a besoin pour mener son œuvre à bonne fin, il convoquera à nouveau les Syndicats ouvriers et il sera alors armé pour trouver le terrain sur lequel doit s'établir la discussion devant amener la solution du conflit actuel.

« Si nous n'arrivons pas à ce résultat, a déclaré M. le Mée de la Salle, à l'issue de la réunion, les membres de la Chambre de Commerce auront fait leur devoir. »

D'autre part, la Société pour la défense du Commerce et de l'Industrie s'est, à son tour, réunie et a pris des résolutions qui viendront certainement aider à aplanir le conflit.

Nous publions plus loin la lettre adressée par le Ministre du Commerce aux Compagnies de navigation; par un sentiment de haute convenance, la réponse à cette lettre ne sera rendue publique qu'après sa réception par M. Trouillot. Il serait fort heureux de voir régner l'apaisement et la conciliation dans notre premier port marchand.

Les Ministres se sont réunis le 29 août, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Ils se sont entretenus de la grève de Marseille, de la situation qu'elle crée au commerce en général, et ils ont examiné les divers moyens de mettre fin au conflit.

Le Ministre du Commerce a donné connaissance de la lettre qu'il a adressée aux Compagnies subventionnées de navigation pour leur rappeler les engagements qu'elles sont tenues d'exécuter en vertu du cahier des charges qui les lie envers l'Etat.

Le Président du Conseil a ensuite indiqué au Conseil les grandes lignes du mouvement administratif actuellement en préparation au Ministère de l'Intérieur.

Le Président de la République a quitté Paris, le soir, à 9 heures 20 pour se rendre dans la Drôme.

Le Président du Conseil est reparti également dans la soirée pour Pons. Il rentrera à Paris à la fin de la semaine pour aller dimanche prochain à Auxerre.

Voici la lettre adressée par M. Trouillot, ministre du Commerce, aux Compagnies de navigation assurant un service postal, lettre précisant les volontés du Gouvernement :

« A la suite de difficultés survenues entre la Compagnie Générale Transatlantique et les équipages de cette entreprise, la grève générale des inscrits maritimes et des états-majors vient d'éclater à Marseille.

Ainsi que je l'ai déjà fait dans des circonstances analogues, je crois devoir vous rappeler, à cette occasion, qu'aux termes de l'article 100 du cahier des charges réglant les services maritimes postaux entre la France, l'Algérie, la Tunisie, la Tripolitaine et le Maroc, l'inexécution totale ou partielle d'un voyage, quelle qu'en soit la cause, entraîne sur la subvention une retenue correspondant au parcours non effectué.

D'autre part, l'article 24 prévoit une amende de 50 fr. par heure de retard au départ ou à l'arrivée, et de 100 fr. au delà de six heures; lorsque le retard dépasse vingt-quatre heures, le même article autorise les commissaires du Gouvernement à prendre, les concessionnaires entendus, les mesures nécessaires pour assurer le service, les frais restant à la charge des concessionnaires.

En conformité de ces dispositions, l'Administration des Postes et Télégraphes va prendre toutes les mesures utiles à cet effet.

Vous voudrez bien ne pas perdre de vue que votre Compagnie sera responsable, dans tous les cas, de l'intégralité des dépenses que le Gouvernement aura faites pour assurer l'exécution du service. Dans le cas où la retenue de subvention ne suffirait pas pour couvrir les frais nécessités à l'Etat pour les transports qu'elle devrait effectuer, la différence entre cette retenue et ce prix resterait à sa charge.

Recevez, etc.

Le Ministre du Commerce : TROUILLOT. »

Les Compagnies viennent d'arrêter les termes de leur réponse à cette lettre.

Elles admettent la retenue de la subvention, puisque le service postal n'est pas assuré, mais elles protestent contre l'amende parce qu'elles se trouvent en présence d'un cas de force majeure, et parce que le Gouvernement n'applique pas la loi contre les inscrits.

QUESTIONS DU JOUR

PAYS BALKANIQUES

BULGARIE

TROISIÈME ARTICLE

III. — Les Budgets

Le système monétaire bulgare est le même que celui de l'Union latine avec cette différence cependant que l'unité monétaire, le *lew*, est à base d'or. Le *lew* valant donc un franc d'or, c'est en francs que nos statistiques seront établies.

D'après la loi de comptabilité publique, l'exercice budgétaire bulgare commence le 1er janvier et se termine, pour les dépenses, au 31 août et, pour les recettes, au 31 décembre de l'année suivante. De telle sorte que les perceptions afférentes à un exercice financier s'effectuent pendant 24 mois et les paiements relatifs au même exercice pendant 20 mois. Le résultat de l'apurement des recettes et dépenses, qui dépend de la Cour des Comptes, n'est connu qu'une année après la clôture de l'exercice financier.

L'histoire financière de la Bulgarie peut se diviser en quatre périodes : 1° de l'Indépendance à l'union avec la Roumélie (1879 à 1885); 2° de l'Union au commencement de l'exploitation des chemins de fer, c'est-à-dire aux premiers emprunts (1886 à 1888); 3° de cette dernière époque jusqu'à la veille de l'emprunt de consolidation (1889 à 1901); 4° de 1901 à ce jour.

Nous n'insisterons pas sur la première de ces périodes, où le pays à peine organisé pouvait se contenter d'un budget très modeste : les dépenses totales, fixées à 23.314.564 fr. seulement en 1879, progressèrent à 27.259.662 fr. en 1881, pour atteindre 34.899.900 fr. en 1885. De ce total, la guerre absorbait 12 millions, c'est-à-dire environ un tiers; les finances et travaux publics 7 millions, le ministère de l'intérieur 5.370.000 fr. Les re-

cettes étaient surtout fournies par les contributions directes et la dîme.

Avec l'année 1886, un brusque changement s'opère : la principauté s'est annexé la Roumélie, et les dépenses augmentent immédiatement de 20 0/0 en s'établissant à 48.540.000 francs. Pendant deux années, les ressources ordinaires suffisent à couvrir les besoins nouveaux ; mais bientôt l'organisation économique du pays impose des charges plus grandes ; en 1888, le Gouvernement se trouve dans la nécessité d'établir un budget extraordinaire, et jusqu'à la fin de cette troisième période, nous constatons chaque année des dépenses imprévues, couvertes avec des emprunts ou des recettes hors budget.

En voici les chiffres d'ensemble depuis 1886 :

Dépenses budgétaires de la Bulgarie de 1886 à 1900
(*Milliers de francs*)

Années	Ordinaires	Extraordinres	Totales
1886..........	48.540	»	48.540
1887..........	49.825	»	49.825
1888..........	55.917	14.305	70.222
1889..........	67.476	3.542	71.018
1890..........	75.871	13.883	89.754
1891..........	79.263	8.583	87.846
1892..........	96.813	8.064	104.877
1893..........	84.362	9.977	94.339
1894..........	92.046	15.174	107.220
1895..........	84.093	12.126	96.219
1896..........	88.642	11.394	100.036
1897..........	86.626	11.476	98.102
1898..........	81.733	37.415	119.148
1899..........	86.906	25.264	112.170
1900..........	80.895	28.770	109.665
Totaux....	1.159.008	199.973	1.358.981

Ce tableau montre que de 1886 à 1890 les dépenses de la Bulgarie ont augmenté de 41.214.000 francs, soit 84.9 0/0. Pendant les années suivantes, elles se sont encore accrues, mais sans jamais atteindre le chiffre de 119 millions, dépassé en 1898, et l'analyse des divers chapitres nous indique clairement d'où sont venues les augmentations.

Ce sont les finances, les travaux publics, les voies de communication, les chemins de fer et la dette qui ont subi les augmentations les plus sensibles. Ces chapitres ont été majorés, en 1888, d'une somme de 8.661.000 fr. pour former le capital de la *Banque Nationale;* en 1890, d'une somme de 10 millions pour la construction de la ligne Roustchouk-Varna; en 1891, de 6 millions pour frappe de monnaies d'argent ; en 1892, de 3.650.000 pour le même objet et de 1.800.000 pour dépenses extraordinaires diverses; en 1893, de 6.321.000 fr. pour travaux divers ; en 1894, de 9.123.000 pour nouvelle frappe de monnaies. Le budget des travaux publics a été augmenté, en 1888, de 5.645.000 francs pour la construction de la ligne de Tzaribrod Vakarel ; en 1892, de 1.941.000 pour le même but; en 1894, de deux millions pour l'établissement de divers édifices.

A côté de ces dépenses extraordinaires, nous trouvons que le chapitre constructions de chemins de fer, qui figure pour la première fois au budget de 1889 pour 3.542.000 fr., est encore pour 9 millions 333.000 fr. dans celui de 1902, après avoir atteint 11.862.000 fr. en 1895, 20.504.000 en 1898 et 13.264.000 fr. en 1899. Le chapitre construction de ports, dont le montant n'était que de 62.000 fr. en 1890, a atteint 2.386.000 fr. en 1900 : la dette publique, qui n'imposait au budget de 1888 qu'une charge de 3.451.000 fr., figurait dans celui de 1900 pour 23.404.000 fr.

Les autres chapitres n'ont subi qu'un développement normal.

Les recettes ordinaires du budget bulgare ont considérablement augmenté entre 1886 et 1900, mais cette progression n'a cependant pas atteint celle des dépenses ordinaires et les recettes extraordinaires n'ont pas toujours réussi à établir l'équilibre budgétaire, car, pendant cette période de quinze années, un assez grand nombre d'exercices se sont soldés par des déficits.

Recettes budgétaires de la Bulgarie de 1886 à 1900
(*Milliers de francs*)

Années	Ordinaires	Extraordinres	Totales
1886..........	49.787	»	49.787
1887..........	55.321	»	55.321
1888..........	56.185	2.991	59.176
1889..........	71.503	12.750	84.253
1890..........	70.281	12.901	83.182
1891..........	83.332	8.000	91.332
1892..........	80.766	15.069	95.835
1893..........	79.505	17.000	96.505
1894..........	82.826	52.122	134.948
1895..........	77.788	2.200	79.988
1896..........	82.161	10.000	92.161
1897..........	81.175	5.000	86.175
1898..........	83 883	29.780	113.663
1899..........	72.160	33.308	105.468
1900..........	73.826	11.873	85.699
Totaux....	1.100.499	212.944	1.313.493

Les recettes extraordinaires de ce tableau ont été surtout fournies par l'emprunt et par des frappes d'argent un peu imprudentes, qui ont laissé au Trésor, en 1888, 1891, 1892 et 1894, un produit de plus de 31 millions de francs, mais qui ont failli compromettre la situation monétaire du pays.

En ce qui concerne les recettes ordinaires, la Bulgarie, comme la Roumanie sa voisine, tire ses principales ressources de l'exploitation du sol : son Gouvernement s'est attaché résolument à la doter de l'outillage économique nécessaire et à perfectionner l'éducation industrielle de ses habitants, mais, en attendant que les réformes adoptées aient produit leur effet, que des courants nouveaux se soient établis : la Bulgarie, au point de vue économique et financier, dépend surtout de son agriculture

Tous les efforts ont donc tendu à améliorer la situation des classes agricoles auxquelles incombaient, à l'origine, la plus grande partie des dépenses de l'Etat ; mais ces dépenses devenant, d'année en année, plus lourdes et pesant de plus en plus sur l'agriculture, car l'augmentation du budget de l'Etat s'opérait aux dépens des impôts directs, et particulièrement de la dîme — qui continuait à être perçue comme à l'époque de la domination turque —, le régime fiscal de la principauté fut modifié en 1895 : les impôts directs obtinrent un dégrèvement d'environ 20 0/0 et les impôts indirects furent augmentés de manière à fournir la différence :

Quelques chiffres feront mieux comprendre l'importance de cette réforme fiscale. On avait classé, dans les premiers budgets de la principauté, comme impôts indirects : 1° les perceptions des douanes sur le marchandises exportées et importées; 2° l'accise sur l'alcool; 3° l'accise sur le tabac ; 4° l'accise sur le sel. Les droits de douane étaient de 8 0/0 sur la valeur des marchandises

importées et de 1 0/0 sur celles exportées; l'accise sur l'alcool était de 10 0/0 de sa valeur; quant au tabac, l'impôt était perçu au moyen de la banderole, d'après une table assez modérée, et l'accise du sel se calculait comme impôt spécifique. En outre, le droit de vendre et de produire de l'alcool et du tabac donnait naissance à une licence spéciale.

En 1895, la nouvelle loi sur les accises entra en vigueur et de nouveaux impôts indirects frappèrent 30 articles de consommation intérieure. Il est à remarquer, toutefois, que, parmi les objets frappés par la nouvelle loi, il en était qui ne se produisaient pas dans l'intérieur de la principauté: par exemple, le pétrole, le sucre, le thé, les allumettes, l'huile, etc. La même loi frappa la bière d'une accise de 0 fr. 05 le litre et éleva l'impôt de l'alcool à 0 fr. 75 le litre à 100°, la confiserie et tous les succédanés du sucre, le chocolat, le caviar, la parfumerie, les savons, les conserves alimentaires, etc.

Pendant l'année 1897, quelques-uns de ces droits furent diminués, tels que l'accise du savon; par contre, on créa une nouvelle accise sur l'eau de seltz et les limonades. De même les droits de douanes subirent une augmentation de 10 1/2 à 14 0/0 *ad valorem*.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

Finances Helléniques

Le rapport du *Council of the Corporation of Foreign bondholders* que nous avons analysé la semaine dernière, s'exprime ainsi au sujet de la Grèce :

En 1903, le produit net des revenus donnés en garantie aux créanciers étrangers a non seulement dépassé, pour la première fois, 50 millions de drachmes, mais il a été supérieur de 2.500.000 dr. aux chiffres de 1902. Etant donné la progression satisfaisante montrée par les recettes et la baisse du change qui a prévalu en 1903, la Commission internationale a pu mettre de côté une somme plus importante pour l'augmentation de l'intérêt et de l'amortissement. Pendant cette année, le solde de l'emprunt des chemins de fer a été placé. Cette émission, qui a remporté un plein succès, montre combien la confiance dans le crédit de la Grèce s'est récemment accrue. Le cours des anciens emprunts extérieurs a, d'ailleurs, bénéficié d'une hausse considérable. Ces résultats favorables sont, sans aucun doute, un fait satisfaisant, mais il faut souhaiter que leur continuation soit assurée par les améliorations législatives et administratives que préconise la Commission financière internationale. Il est agréable de constater que des mesures ont déjà été prises dans ce sens.

Le Conseil de la Corporation anglaise constate donc trois faits : l'augmentation des revenus concédés, l'amélioration du change, le relèvement du crédit hellénique. Et si nous voulons rechercher la cause de ces trois faits qui se complètent, nous n'avons qu'à nous reporter au rapport de la *Commission financière internationale* elle-même :

On doit, croyons-nous, attribuer surtout l'augmentation des recettes des revenus affectés, à la prospérité matérielle du pays. Nous en trouvons la preuve dans l'extension des entreprises industrielles, dans le développement de la marine marchande, enfin dans une série d'heureux symptômes qui montrent que la Grèce est à la veille de reconstituer ses forces économiques pour sortir définitivement de la crise causée par les difficultés de l'année 1893 et qui l'ont conduite au règlement intervenu en 1898.

Nous n'avons pas besoin de rappeler longuement les [illegible] qui ont marqué cette dernière année ni les dispositions qui y ont été prises.

Longtemps, les finances de la Grèce avaient été en mauvais état : les déficits étaient réguliers et, au moment de la guerre avec la Turquie, ce pays se trouvait en état de faillite. Conformément aux dispositions du traité de paix et aux termes de la loi de contrôle, promulguée en mars 1898, la Commission financière des délégués représentant les puissances médiatrices (Allemagne, Autriche-Hongrie, France, Grande-Bretagne, Italie et Russie), après avoir examiné la situation générale de la Grèce au point de vue des recettes et dépenses publiques, convint d'un arrangement relatif à l'ancienne dette, arrêta un nouvel emprunt et organisa un système de contrôle international sur les finances du pays. Ces réformes ne tardèrent pas à exercer une influence salutaire et c'est à elles que l'on doit en partie l'amélioration que nous venons de constater.

Un examen des recettes et dépenses des cinq années, 1892-96, avait montré que les recettes moyennes pouvaient s'élever à 91.650.000 fr. et que les dépenses administratives ne devaient pas dépasser 61.950.000 fr.

Ces chiffres servirent de base à la réorganisation de la Dette, mais il est inutile de dire que les dépenses étaient rarement restées dans ces limites : des exagérations commises dans les dépenses administratives et surtout les dépenses militaires avaient accumulé les déficits et la dépréciation de l'instrument des échanges était venue encore aggraver la situation. Il est inutile de reprendre les chiffres de cette ancienne période, puisque les déficits ont été liquidés et qu'un régime nouveau s'est trouvé appliqué à partir de 1898. Voici comment, depuis cette date, se sont présentées les recettes et les dépenses.

	Recettes	Dépenses	Excédent ou déficit
		(En drachmes)	
1898	104.935.860	110.341.431	— 5.405.571
1899	111.269.155	104.608.512	+ 6.660.643
1900	111.567.518	109.318.458	+ 2.249.060
1901	114.711.660	114.138.752	+ 572.908
1902	114.444.480	120.812.506	— 6.368.026
1903 (1)	117.940.042	117.397.599	+ 542.443
1904 (1)	121.133.664	120.161.297	+ 972.367

L'examen de ces chiffres, qui représentent les recettes et dépenses *totales* nous montre que les évaluations faites par la *Commission internationale* au moment de la réorganisation financière de la Grèce ont été inférieures à la réalité : cette Commission estimait que les recettes *ordinaires* s'élèveraient à 89.639.640 dr. en 1899, à 92.598.780 dr. en 1900, à 95.557.920 dr. en 1901, à 98.517.060 dr. en 1902 ; or, elles ont atteint pendant ces quatre années : 109.777.622 dr., 109.043.888 dr., 112.696.138 dr., 112.279.983 dr. soit une augmentation respective de 20.137.982, 16.445.108, 17.138.218, 13 millions 762.832 drachmes. En ce qui concerne les dépenses, les évaluations de la Commission ont été également au-dessous de la réalité, mais si l'écart entre les résultats définitifs et les prévisions a une tendance à diminuer du côté des recettes, il subit ici une augmentation sensible. La Commission avait, en effet, calculé le montant des dépenses *administratives* à 63.551.000 drachmes pour 1899, 63.851.000 pour 1900, 64.151.000 pour 1901 et 1902. Or, les chiffres obtenus sont les suivants : 74,902.502 dr. pour 1899, 75.898.791 pour 1900, 80.401.015 pour 1901, 87.342.137 dr. pour 1902. La différence a donc été respectivement de 11.351.502, 12 millions 47.791, 16.290.915 et 22.940.137 drachmes.

La Commission avait un peu trop compté sur la sagesse du Parlement hellénique et cru que le développement sensible des recettes n'entrainerait pas d'augmentation dans les dépenses : il a fallu, malheureusement, compter avec le vote de crédits extrabudgétaires et, sans avoir compromis la situation, puisque les résultats des quatre exercices 1899-1902 donnent, en définitive, un excédent de 3.114.585 drachmes, ces augmentations de dépenses justifient pleinement les observations sui-

---

1 Evaluation.

vantes contenues dans le dernier rapport de la *Commission financière internationale :*

En ce qui concerne la réorganisation des finances de l'Etat, nous n'avons, ni le droit, ni la mission d'intervenir à cet égard. Nous ne pouvons que signaler, comme nous l'avons déjà fait, l'intérêt qui s'attacherait à ramener l'ordre et la clarté dans la comptabilité de l'Etat en prenant les mesures opportunes, soit par voie administrative, soit par voie législative, pour assurer à l'avenir la centralisation et la coordination de tous les services financiers du Royaume, par la suppression de tous les comptes spéciaux et l'instauration du régime de l'unité budgétaire. Il semble résulter, en effet, des comptes rendus que ce ne sont pas tant les dépenses ordinaires, prévues par le budget, que les crédits supplémentaires et les dépenses extrabudgétaires, qui mettent en péril l'équilibre des dépenses et des recettes.

Des mesures ont été d'ailleurs adoptées dans ce sens et le développement constaté jusqu'ici dans les recettes est de nature à montrer au Gouvernement la nécessité d'aller jusqu'au bout dans la voie des réformes.

***

Un fait devrait être de nature à le déterminer : c'est l'exemple des résultats obtenus grâce aux sages méthodes d'ordre et de régularité appliquées par la Commission financière internationale dans la gestion de ses revenus.

On sait que les attributions de la Commission financière internationale, telles qu'elles ont été déterminées par la loi de contrôle de mars 1898, sont de surveiller la perception et la répartition des revenus de l'Etat affectés au service des emprunts suivants : *a*) l'emprunt-or contracté pour payer à la Turquie l'indemnité de guerre, fixée à 4 millions de livres turques, et les indemnités particulières, évaluées par le traité de paix à un maximum de 100.000 livres turques; *b*) l'emprunt de 1898 garanti par la France, la Grande-Bretagne et la Russie; *c*) les emprunts-or consolidés ou remboursables, conclus par l'Etat hellénique à l'étranger de 1881 à 1893 inclusivement; *d*) l'emprunt ou les emprunts à contracter aux termes de la loi à la suite de la dernière guerre, pour des buts déterminés.

Nous ne nous occuperons pas de la question de l'intérêt afférent à cette dette dont le montant s'élevait, en 1898, à 551.716.500 fr.; nous nous bornerons à indiquer comment fonctionne son amortissement. La loi de contrôle avait stipulé que, de 1898 à 1902 inclusivement, on appliquerait chaque année à l'amortissement de l'ancienne dette en circulation une somme minima représentant pour chaque emprunt 1 0/0 de l'intéret originel. Ce montant représentait un total de 247.063 francs. La loi de contrôle stipulait en même temps que la part de l'amortissement serait doublée à partir du 1er janvier 1903 et portée, par conséquent, à 494.107 francs. Mais c'est là un minimum. La part de l'amortissement est susceptible de s'accroître sous la double influence d'une amélioration du change qui était de 165 0/0 au moment où la loi de contrôle fut promulguée et aussi de la plus-value des revenus concédés. Ces deux éventualités s'étant réalisées, l'ancienne dette hellénique s'est trouvée ramenée, le 31 décembre dernier, de 551.374.500 francs à 539.915.500 francs.

L'amortissement a donc heureusement fonctionné, quoique avec lenteur, mais son allure ira bientôt s'accentuant pour diverses raisons : le rendement des monopoles est destiné à s'accroître largement, si le Gouvernement hellénique écoute les conseils de la Commission internationale en ce qui concerne la répression de la fraude; d'autre part, le change tend visiblement à s'améliorer; enfin, les sommes consacrées à l'amortissement grossissent chaque année, puisqu'on n'a plus à payer l'intérêt des titres amortis.

Quoi qu'il en soit, les porteurs de fonds helléniques sont intéressés au développement des revenus concédés et à l'amélioration du change. Nous verrons plus loin l'importance de cette dernière amélioration ; quant à l'accroissement du rendement des monopoles, nous voyons dans le dernier rapport de la Commission, que leurs produits, à l'exclusion des recettes des douanes du Pirée, qui sont considérées comme une garantie supplémentaire et remises directement au Gouvernement, a été de 34.755.553 drachmes en 1903 et, en ajoutant le revenu de la douane du Pirée, de 53.829.654 drachmes. En voici, du reste, un résumé pour les deux dernières années, comparé aux évaluations :

Rendement en drachmes papier

Nature des revenus	Evaluation légale en drach.-papier	1902	1903
Sel	2.410.000	2.763.921	2.882.116
Pétrole	5.300.000	6.460.890	6.783.555
Allumettes	1.000.000	1.487.374	1.615.533
Cartes à jouer	290.000	309.290	355.175
Papier à cigarettes	2.700.000	2.921.378	3.080.488
Tabacs	6.600.000	7.164.667	7.682.752
Timbre	10.000.000	10.524.744	11.417.086
Emeri de Naxos	600.000	816.569	938.848
Douane du Pirée	10.700 000	18.760.800	19.074.101
Total	39.600.000	51.209.633	53.829.654

L'augmentation réalisée en 1903 sur l'évaluation légale est de 14.229.654 drachmes et, sur l'année 1899, la première de la période quinquennale, de 3.617.305 drachmes.

Les sommes payées pour le service des emprunts or se sont élevées, en 1903, à 17.651.842 fr. Une somme de 2.682.374 fr. a été consacrée à l'amortissement des différents emprunts étrangers. Ces amortissements effectués, voici comment s'établissait au 31 décembre dernier la dette totale en or de la Grèce. Nous rapprochons ce total de celui de 1902 et de 1898, première année de fonctionnement de la Commission :

Emprunts	1898	1902	1903
		(En francs)	
1887 4 % Monopoles	132.984.500	131.142.500	130.663.000
1893 5 % Funding	9 734.000	9 566.500	9.520.500
1881 5 %	103.435.000	101.669.000	101.182.500
1884 5 %	90.472.500	88.921.000	88.495.500
1890 5 % Pirée-Lar.	59.829.000	58.795.500	58.504.500
1899 4 % Rente	154.919 500	152.313.000	151.549.500
Ancienne dette	551.374.500	542.407.500	539 915.500
1898 2 ½ % garanti	150.000.000	150.592.500	148.722.500
1902 4 % Chem. de fer hellénique	»	22.000.000	21.965.000
Total	701.374.500	715.000.000	710.603.000

Voici quelle était, aux mêmes époques, le montant de la Dette en drachmes-papier :

	1898	1902	1903
		(En drachmes-papier	
1868 4 % Roi Othon	1.546.232	952.977	789.405
1885 (sans intérêt) Patriotique	2.300.230	2.155.110	2.118.830
1898 5 % Unifié	76.227.800	75.990.000	75.890.000
1900 5 % Pyrgos-Méligala	»	11.750.000	11.730.000
Cours forcé de billets de banque et coupures	93.775.975	87.775.975	85.775.975
Total	173.850.237	178.624.062	176.304.210

Il y a eu, depuis l'institution de la *Commission internationale*, une augmentation nette de 9.228.500 fr. dans le montant en capital de la dette en or à cause de l'emprunt de 1902 des chemins de fer et de 2.453.973 drachmes dans celui de la dette en papier, à cause de l'emprunt 5 0/0 Pyrgos-Meligala.

***

Nous avons dit que les porteurs de fonds helléniques sont fortement intéressés à une amélioration du change. Il était de 165 0/0 au moment de la promulgation de la loi de contrôle; sa moyenne est tombée à 162.56 en

★

1902 et 146.24 en 1903. L'amélioration s'est accentuée depuis lors et le dernier cours coté est de 135 0/0.

Cette baisse de 30 points ne pouvait se produire sans gêner des intérêts particuliers, et nous avons assisté à ce spectacle toujours piquant de protestations émises contre une amélioration évidente des conditions économiques d'un pays. Comme aucune mesure artificielle n'a été prise en vue de provoquer une baisse du change, il faut bien rechercher des causes normales et voici les deux principaux motifs indiqués par M. d'Ormesson, ministre de France à Athènes, dans un récent rapport : « L'abondance de la dernière récolte et, par suite, la diminution des achats de blé au dehors et de la sortie d'or que ceux-ci nécessitaient habituellement, — et en second lieu les remises des émigrants en Amérique, qui auraient envoyé depuis un an jusqu'à 20 millions, tant sur la place d'Athènes et du Pirée que dans les provinces : ce chiffre, qui paraissait bien élevé, semble cependant acceptable, d'après les plus sérieuses données et les meilleurs juges, et il faut bien reconnaître, étant posé le budget du pays et ses ressources, qu'il constitue une proportion vraiment forte et de nature à sérieusement impressionner le marché de l'argent. »

Cette opinion est également celle de la *Commission Financière Internationale*. Au lieu de se faire l'écho des protestations, que soulève la baisse du change dans les milieux intéressés, elle montre « que l'on doit l'enregistrer avec satisfaction et que les efforts d'un pays doivent tendre à revenir le plus promptement possible à une monnaie saine et normale pour libérer l'Etat et les initiatives privées du régime du cours forcé » :

La question du change, ajoute-t-elle, se présente du reste en Grèce d'une façon assez simple pour que l'on n'ait pas à envisager des mesures trop radicales en vue de hâter sa disparition. Sous des conditions normales, la prime sur le change est appelée à diminuer graduellement et du jour où la situation des finances de l'Etat se trouvera assurée par un équilibre budgétaire stable, on devra envisager sa suppression comme devant se produire à brève échéance.

En dehors d'une bonne administration financière, le change dépend, en effet, du montant de la circulation fiduciaire et d'une balance économique favorable. Or, ces deux derniers facteurs paraissent devoir agir en Grèce en faveur d'une amélioration du change.

La circulation fiduciaire est restée telle qu'elle était en 1898, et nous avons même depuis lors, en vertu de la loi du contrôle, retiré de la circulation deux millions de billets sur cours forcé par an, ce qui a ramené la circulation pour le compte de l'Etat à 85.775.974 drachmes. La circulation maxima des Banques se trouve, d'un autre côté, fixée ainsi qu'il suit :

Banque Nationale..............	65.000.000
Banque Ionienne..............	7.000.000

représentant un total de 157.775.974 drs. soit, sur la base d'une population de 2.500.000 habitants, 63 drachmes par tête, ce qui, au change actuel, ne paraît pas devoir dépasser considérablement les besoins d'un pays dans lequel les autres moyens circulatoires ne sont pas encore très développés. La baisse du change, en augmentant la valeur du stock du papier, compensera en partie les besoins nouveaux résultant de l'essor de la prospérité matérielle du pays. Les Banques d'émission nous paraissent, d'un autre côté, être en mesure de se préparer, le moment venu, à fonctionner, conformément aux conditions de leurs statuts.

La balance économique, qui représente le troisième facteur ayant quelque influence sur le change, tend à se présenter dans de bonnes conditions. Voici, pour les dix dernières années, dont les résultats officiels ont été publiés, quelle a été la balance commerciale de la Grèce :

Années	Importations	Exportations	Déficit commercial
—	—	—	—
		(En francs)	
1893.........	91.484.936	80.038.862	11.406.074
1894.........	109.958.826	74.290.906	35.667.920
1895.........	109.610.203	72.183.221	37.426.982
1896.........	116.275.516	72.477.295	43.798.221
1897.........	116.363.348	81.708.626	34.654.722
1898.........	138.267.392	88.221.601	50.044.791
1899.........	131.258.749	93.802.818	37.455.931
1900.........	131.386.348	102.738.871	28.647.477
1901.........	140.506.210	93.993.818	46.514.392
1902.........	137.229.364	79.663.473	57.565.891

Les chiffres provisoires de 1903 donnent, aux importations, 136.530.072 drachmes, et aux exportations, 84.416.530 drachmes, soit encore un déficit de 57 millions 565.891 drachmes, mais ce déficit se trouve largement compensé :

1° Par les revenus des affaires et des titres étrangers appartenant à des capitalistes grecs ;

2° Par les remises des émigrants établis à l'étranger et nous venons de voir, par le rapport de M. d'Ormesson, qu'on peut les évaluer à 20 millions ;

3° Par les dépenses effectuées sur le territoire grec par les voyageurs et touristes étrangers ainsi que par les marines étrangères ;

4° Par les revenus de la marine marchande. On sait, en ce qui concerne ce point particulier, le développement considérable pris, dans ces dernières années, par les Sociétés de navigation et l'heureuse concurrence qu'elles font aux Sociétés étrangères, non seulement dans les mers d'Orient, mais dans toute la Méditerranée et même l'Océan Atlantique. D'un tableau détaillé annexé au rapport de la *Commission financière internationale*, il ressort que la flotte marchande grecque comptait, en 1883, 1.318 voiliers jaugeant 203.816 tonneaux, et 50 vapeurs, jaugeant 24.161 tonneaux. Aujourd'hui, ses voiliers sont au nombre de 1.030 seulement, mais elle compte 209 vapeurs, et l'ensemble du tonnage s'est accru de 118.598 tonneaux.

Etant donné la crise sévissant sur la marine marchande, ce progrès, qui ne s'est pas même ralenti depuis 1901, est extrêmement remarquable. Il a eu, on le conçoit, la plus heureuse répercussion sur la fortune du Pirée. Ce port, qui comptait en 1883, 15 vapeurs, était, en 1903, le port d'attache de 104. Et aujourd'hui, sous le rapport du mouvement général des navires, il se classe le huitième en Europe et ne le cède, sur la Méditerranée qu'à Gênes et Marseille.

De tout ce que nous venons de dire, il résulte que la balance économique de la Grèce se trouve dans de bien meilleures conditions que ne le ferait supposer la différence des importations et des exportations. Du jour où l'Administration financière de l'Etat aura atteint son complet équilibre par des excédents budgétaires assurés, la valeur de la drachme augmentera graduellement en se rapprochant du pair. Les résultats obtenus pendant les dernières années montrent que cette éventualité peut être envisagée et qu'elle pourra se réaliser, si le Gouvernement hellénique se soumet aux sages réformes qu'on lui conseille.

Georges Bourgarel.

Compagnie du Chemin de fer du Nord

La *Compagnie du Chemin de fer du Nord* est la seule de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer français qui n'ait jamais eu recours à la garantie de l'Etat, et sa situation apparaît nettement quand on considère les répartitions auxquelles elle a procédé, depuis cette époque.

Exercices	Dividendes	Exercices	Dividendes
—	—	—	—
	(Francs)		(Francs)
1883..........	73 »	1893..........	64 »
1884..........	64 »	1894..........	62 »
1885..........	62 »	1895..........	62 »
1886..........	59 »	1896..........	62 »
1887..........	61 »	1897..........	64 »
1888..........	64 »	1898..........	67 »
1889..........	70 »	1899..........	74 »
1890..........	70 »	1900..........	74 »
1891..........	70 »	1901..........	67 »
1892..........	66 »	1902..........	65 »

Pour l'année 1903, la répartition est restée fixée au même chiffre que pour l'année précédente, soit à 65 fr., bien que l'exploitation ait été plus fructueuse. En effet, sans tenir compte des résultats de la ligne d'Amiens à Rouen — dans le produit net de laquelle la *Compagnie du Nord* a une part de deux tiers — et qui se sont traduits par une insuffisance de 485.436 fr. 25 sur les charges d'intérêt et d'amortissement incombant à la Compagnie, on trouve que la situation en fin d'exercice se compare ainsi avec celle au 31 décembre 1902 :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Recettes	228.533.792 78	233.587.094 52
Dépenses	124.651.082 05	126.943.996 35
Produits nets	103.882.710 73	106.643.098 17

Si l'on ajoute maintenant les deux tiers du produit net de la ligne d'Amiens à Rouen, soit 1.598.949 fr. 60 pour 1902 et 1.927.242 fr. 89 pour 1903, on arrive au produit net de 105.481.660 fr. 33 pour 1902, et de 108.570 341 fr. 06 pour le dernier exercice, soit une augmentation, d'une année à l'autre, de 3.088.680 fr. 73. Par contre, les charges de la Compagnie se sont décomposées ainsi :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Charges d'intérêt et d'amortissement des emprunts; amortissement et intérêt des actions (intérêt : 16 francs par titre), et redevances diverses	83.775.553 57	85.845.327 40
Perte sur l'exploitation des deux Ceintures de Paris	503.969 38	486.427 79
Perte à prévoir dans les participations de diverses entreprises de chemins de fer	138.715 89	140.305 36
Perte résultant de l'exploitation du service maritime postal entre Calais et Douvres	173.117 75	195 079 83
	84.591.356 59	86.667.140 38
Rappel des produits nets	105.481.660 33	108.570.341 06
Reste comme bénéfice des lignes françaises	20.890 303 74	21.903.200 68
Moins : Prélèvement au profit de la réserve extraordinaire	1.000.000 »	1.800.000 »
	19.890.303 74	20.103.200 68
A ajouter : Bénéfices des lignes Nord Belge	5.858.663 76	5.941.300 07
Soldes disponibles	25.748.967 50	26.044.500 75

Ces soldes ont reçu l'affectation suivante :

	Exercices 1902	1903
Dividende de 49 fr. par action qui, joint aux 16 fr. d'intérêt, donne un revenu de 65 francs par titre	25.725.000 »	25.725.000 »
A reporter au compte des exercices clos	23.967 50	319.500 75
Sommes égales	25.748.967 50	26.044.500 75

En résumé, les recettes sur l'ensemble des lignes exploitées par la *Compagnie du Chemin de fer du Nord*, impôts déduits et produits divers compris, se sont élevées, en 1903, à 239.892.532 fr. 25, contre 235.121.779 fr. 98, soit une augmentation de 4 millions 770.752 fr. 27 pour 3.765 kilomètres exploités, comme au 31 décembre 1902. Cette augmentation se répartit comme suit :

	Augmentations	Diminutions
	(En francs)	
Voyageurs	1.422.976 67	»
Grande vitesse	23.426 61	»
Petite vitesse	2.931.019 79	»
Produits divers en dehors du trafic	505.502 81	»
Recettes diverses	»	112.173 61
	4.882.925 88	112.173 61

Excédent des augmentations comme ci-dessus : 4.770.752 fr. 27.

Cette augmentation est due à cette circonstance : que, bien que le nombre de kilomètres exploités n'ait pas varié d'une année à l'autre, les services ne s'en sont pas moins développés. Les parcours des trains (voyageurs et marchandises), qui avaient été de 53 millions 906.936 kilomètres en 1902, ont passé à 54.863.446 kilomètres, soit, pour 1903, 956.510 de plus se répartissant ainsi : Trains de voyageurs, 269.176 kilomètres; trains de messageries ou marchandises à grande vitesse, 71.305; trains de marchandises à petite vitesse, 616.029 kilomètres. Observons que l'accroissement des parcours kilométriques pour les trains de voyageurs est autant la conséquence de créations et d'améliorations de service que de l'augmentation du nombre des voyageurs transportés. Disons, toutefois, que le développement du service des voyageurs excède certainement les besoins actuels de la circulation, car la recette du service des voyageurs n'est que de 2.40, et, avec la recette du service des marchandises en grande vitesse, elle ne dépasse pas 2.91, alors que la dépense moyenne du train-kilomètre a été de 2.38, sans tenir compte de l'intérêt et de l'amortissement du matériel roulant. La Compagnie doit donc s'appliquer à améliorer cette situation, tout au moins par des remaniements d'horaires et de correspondances permettant de mieux utiliser la capacité des trains, et d'offrir en même temps au public de nouvelles facilités de circulation.

En somme, bien que satisfaisants, les résultats de 1903 n'ont pas répondu tout-à-fait aux espérances que la Compagnie avait pu concevoir à la fin du premier trimestre de l'exercice. Les recettes, à cette date, présentaient une augmentation de près de trois millions de francs portant sur toutes les branches du trafic, et le Conseil était en droit d'espérer que le dernier trimestre de l'exercice serait particulièrement favorisé, puisque les trois derniers mois de l'année précédente avaient été si gravement affectés par les conséquences de la grève des houillères du Pas-de-Calais. Ces prévisions ont été trompées. Sous l'influence de causes générales, et par suite de la crise sucrière qui a atteint particulièrement la région du Nord, la progression des recettes s'est bientôt ralentie, et le dernier trimestre a donné de fortes diminutions au lieu des plus-values qui étaient espérées. La Compagnie n'a eu ainsi, en définitive, qu'une augmentation de recettes insuffisante pour un exercice qui devait être exceptionnellement grevé, du côté des dépenses d'exploitation, par la continuation de la liquidation des indemnités dues aux victimes des accidents d'Arleux et de Moyenneville, et, du côté des charges d'intérêts et d'amortissement, par suite de l'importance des dépenses pour travaux complémentaires et pour l'augmentation du matériel roulant effectuée en 1902.

Pour 1904, et jusqu'à présent au moins, les recettes sont peu satisfaisantes, puisque, pour les trente-trois premières semaines écoulées depuis le 1er janvier, elles accusent, pour les réseaux réunis, une diminution de 3.430.000 fr. sur celles de la période correspondante de 1903. Toutefois, le développement du nouveau service de voyageurs ouvert par la Compagnie entre la France et l'Angleterre constitue, vu l'accord franco-anglais qui a resserré les liens qui unissaient ces deux pays, une espérance qui peut avoir une grande influence sur l'avenir de la Compagnie et, d'autre part, le Conseil d'administration s'applique plus que jamais à restreindre les dépenses

autant qu'il est possible de le faire. Observons à ce sujet que, grâce à l'amélioration des méthodes de travail dans la plupart des services, et au perfectionnement que diverses parties de l'outillage ont déjà reçu, des résultats sérieux pouurront être obtenus si des mesures législatives ou administratives nouvelles ne viennent pas compromettre la situation de toutes les Compagnies de Chemins de fer. C'est sur ce dernier point que le Président du Conseil d'administration, M. Gustave de Rothschild, a tout naturellement appuyé, à l'assemblée générale annuelle des actionnaires, en disant que si ces nouvelles charges — dont le danger n'est pas écarté — n'étaient pas imposées, on pouvait avoir la plus entière confiance dans le relèvement des recettes et dans l'avenir de la Compagnie.

A. LECHENET

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Port-Arthur, dont la chute avait été annoncée par les Japonais pour le 15 août, tient toujours. Le gouverneur général Stœssel, à la tête de ses vaillants soldats, a victorieusement repoussé les furieux assauts des assiégeants.

Aussi vient-on de s'apercevoir au Japon que cette place est de celles que l'on n'emporte pas de vive force et on y a reconnu que seul un siège en règle pourra la réduire par la famine. Il n'est cependant pas prouvé encore que le ravitaillement est impossible par mer, non d'une façon continue, mais par intermittences et lorsque les embarcations portant les vivres auront accidentellement pu déjouer la surveillance des vedettes japonaises. On s'attend donc maintenant à voir la grande forteresse russe résister encore pendant plusieurs semaines; l'avenir seul pourra nous renseigner exactement à ce sujet.

La position respective des deux flottes de guerre reste la même. Les navires russes réfugiés à Kiao-Tchéou et à Changhaï ont désarmé sur l'ordre du Tsar. Il reste à Port-Arthur cinq cuirassés et deux croiseurs avec quelques contre-torpilleurs. A Vladivostok les réparations des croiseurs qui se sont battus avec la flotte de l'amiral Kamimoura sont poussés avec activité, ainsi que celles du croiseur *Bogatyr*, qui s'était échoué et avait de ce fait subi des avaries. Trois grands croiseurs seront donc bientôt de nouveau prêts à entreprendre une croisière.

Sur terre, autour de Liao-Yang, on se bat ferme.

Les trois armées japonaises, sous les ordres des généraux Kuroki, Oku et Nodzu, ont pris l'offensive le 25 août et ont occupé successivement An-Chan-Tchouang et An-Ping, que les Russes avaient abandonné presque sans combattre pour se concentrer dans les environs immédiats de Liao-Yang. L'affaire d'An-Chan-Tchouang a néanmoins été chaude et on estime les pertes à environ 2.000 hommes de part et d'autre.

Depuis, d'après les dernières dépêches, l'armée nipponne entière a attaqué le front de l'armée russe en cherchant à la tourner à plusieurs reprises. Cette manœuvre favorite des Japonais ne leur a pas réussi cette fois : Kouropatkine avait eu soin de renforcer à temps l'aile qu'il croyait menacée. Ses suppositions étaient exactes et la nuit deux divisions attaquaient l'aile russe. Cette attaque fut repoussée avec des pertes énormes évaluées par le généralissime russe à 10.000 hommes.

Il est probable que cette bataille de Liao-Yang durera encore plusieurs jours, car si les Japonais ont l'avantage de l'offensive, les Russes ont celui d'avoir derrière eux comme point d'appui une place admirablement fortifiée.

L'escadre de la Baltique, qui avait quitté Libau le 29 août, est rentrée hier au port de Cronstadt. Les bruits relatifs à une explosion qui se serait produite à bord du vaisseau amiral *Kniaz-Souvarof*, que la presse étrangère avaient répandus, sont dénués de fondement.

Le vapeur allemand *Arabia*, qui avait été capturé par l'escadre de Vladivostok, est arrivé à Shanghaï.

Les Russes ont bien traité les marins de l'*Arabia*.

Le tribunal des prises a déclaré de bonne prise 20.000 barils de farine et la carrosserie de 71 wagons de chemins de fer ; il a relâché le reste de la cargaison.

L'*Arabia* rapporte à Shanghaï 90 sacs de dépêches à destination du Japon, saisis sur le vapeur britannique *Calchas*.

Le *Calchas* est resté à Vladivostok, dépouillé de la moitié de sa cargaison.

L'*Arabia* ramène aussi deux marins japonais et le capitaine et l'équipage du vapeur allemand *Thea*, coulé par l'escadre de Vladivostok.

Informations Économiques et Financières

Emprunt Bulgare. — Les délégués bulgares chargés de négocier l'emprunt dont nous avons entretenus nos lecteurs la semaine dernière, sont incessamment attendus à Paris.

C'est M. Payakof, ministre des finances de Bulgarie, qui conduira les négociations.

L'Echec du Rachat de la « Hibernia ». — Notre correspondant de Berlin nous a parlé, à plusieurs reprises, de l'événement qui cause une impression si profonde dans toutes les sphères industrielles et financières de l'Allemagne : le projet de rachat des charbonnages *Hibernia* par le Gouvernement prussien.

Dans les trois précédents numéros de l'*Economiste Européen*, nous avons donné les détails du projet et les phases des négociations. On se rappelle que le Gouvernement prussien proposait de racheter les 53 millions 1/2 de marks de capital social de la *Hibernia* à raison de 8.000 marks de consolidé 3 0/0, contre 3.000 marks d'actions de la Société. Une assemblée générale extraordinaire des actionnaires avait été convoquée pour le 27 août, afin de se prononcer sur cette offre. L'assemblée a eu lieu : à une énorme majorité, elle a rejeté les propositions du Gouvernement. 92 voix représentant environ 30 millions de marks du capital social ont voté contre le rachat; 19 voix représentant 2 millions 1/2 de marks seulement ont voté pour. La *Dresdner Bank*, qui avait déposé 18 millions de marks d'actions, n'a pris part à aucun vote parce qu'elle avait protesté, dès le début, contre la régularité de l'assemblée pour la raison suivante : elle avait 3 millions de marks d'actions de la *Hibernia* en report dans d'autres banques ; or, elle se plaint que ces autres banques, non seulement ne lui ont pas rendu ces titres pour l'assemblée, mais les ont encore déposés en leur nom.

L'assemblée des actionnaires, après le rejet de la proposition de rachat, a pris une décision non moins importante pour l'avenir de l'entreprise. Elle a décidé d'augmenter le capital social de 6 millions 1/2 de marks, et le Conseil d'administration a opéré de telle sorte, que ce nouveau capital doive rester entièrement en la possession des opposants au plan gouvernemental. Ainsi, les adversaires du rachat disposent aujourd'hui de 36 millions 1/2 de marks du capital et, même s'il était fait droit aux réclamations de la *Dresdner Bank* touchant les 3 millions de marks de titres en report, les adversaires disposeraient encore de 33 millions 1/2 de marks.

Le projet du Gouvernement a sombré sous l'opposition acharnée, irréductible, de la majorité des grandes banques et de la totalité des grands producteurs rhénans-wesphaliens.

On a dit que l'opposition des grandes banques au rachat était née de leur jalousie contre la *Dredsner Bank* qui était, dans cette affaire, le factotum du Gouvernement. C'est chercher une bien petite cause à ces effets.

Nous croyons que les grandes banques et les grandes industries ont obéi, en cette circonstance au même mobile qui était de s'opposer, à tout prix, à l'ingérence et au contrôle du Gouvernement dans les grands cartels du charbon et du fer. Le Gouvernement prussien est déjà, de beaucoup, le plus grand consommateur de charbon de l'Allemagne. S'il avait été encore le plus grand producteur, il eut fait la loi absolue dans toute l'industrie minière.

La preuve que ce fut la préoccupation principale des adversaires du rachat, c'est qu'à l'assemblée générale, tous en ont fait leur argument décisif. Au commencement de la séance, M. Kierdorf, président du Syndicat des charbons, est venu déclarer que le projet du Gouvernement était la première tentative d'une main-mise totale sur toutes les entreprises minières du Rhin et de la Westphalie et il a longuement montré le danger de cette monopolisation. Plus tard, quand un actionnaire demanda de solliciter du Gouvernement des offres plus élevées, on ne mit même pas sa motion aux voix.

Le projet de rachat de la *Hibernia* a donc momentanément échoué. Nous disons : *momentanément*, car, il est évident, que le Gouvernement n'acceptera pas sa défaite. Il persiste dans son dessein de posséder un grand charbonnage en Wesphalie — de préférence, la *Hibernia* — et rien ne le fera renoncer à son projet.

Nous avons signalé, dans un numéro précédent, que l'annonce du rachat de la *Hibernia* avait occasionné depuis un mois, à la Bourse de Berlin, une spéculation considérable sur les valeurs charbonnières et une hausse importante de leurs cours. Cette hausse avait eu sa répercussion, à la Bourse de Paris, sur le cours de la *Harpener*, le seul charbonnage allemand coté chez nous. Il est intéressant de noter que le naufrage du projet de rachat n'a fait baisser les cours des valeurs charbonnières allemandes, ni à Berlin, ni à Paris.

La Contribution mobilière à Paris. — A la date du 16 juillet dernier, le Conseil Municipal de Paris avait décidé que, pour l'assiette de la Contribution mobilière à Paris, il serait déduit de la valeur locative d'habitation de chaque contribuable, une somme fixe de 375 francs à titre de minimum de loyer, et que ce minimum serait augmenté d'un dixième « pour chaque « personne, en sus de la première, qui se trouve à la « charge du contribuable et à son domicile, sans que, « toutefois, la déduction totale puisse dépasser le dou- « ble du minimum de loyer, soit 750 francs ».

En vertu de cette délibération, le préfet de la Seine vient de prendre l'arrêté suivant :

Article premier. — Les chefs de famille ayant sous leur toit plusieurs personnes à leur charge, qui veulent bénéficier de la diminution d'impôt votée en leur faveur par le Conseil municipal devront fournir à la mairie de leur arrondissement, verbalement ou par écrit, dans un délai d'un mois, du 1er septembre au 1er octobre 1904, les indications nécessaires pour qu'il puisse être tenu compte de leur situation dans l'établissement des rôles de la contribution personnelle-mobilière de 1905.

Art. 2. — Les indications à fournir comprendront : 1° les nom et prénoms des personnes à la charge du chef de famille ; 2° leur qualité (père, grand-père, mère, grand-mère, fils, fille, etc.) ; 3° leur date de naissance ; 4° leurs infirmités, mais seulement en ce qui concerne les ascendants mis avant l'âge hors d'état de travailler.

Art. 3. — Aux termes de la loi, seront seuls considérés comme personnes à la charge du chef de famille, les ascendants âgés ou infirmes, c'est-à-dire les ascendants qui n'ont pas de ressources personnelles suffisantes pour subvenir à leurs besoins et que l'âge ou les infirmités rendent incapables de travailler, et les enfants qui, au 1er janvier prochain, n'auront pas seize ans révolus, qu'il s'agisse d'enfants légitimes ou naturels, d'enfants propres au chef de famille ou d'enfants orphelins ou abandonnés et par lui recueillis.

Présentons, au sujet de cette réforme, les observations suivantes :

A Paris, on déduit actuellement, à titre de minimum de loyer, et afin d'établir le loyer matricule, base de l'impôt mobilier, 375 francs. Il s'ensuit que, pour un loyer de 1.000 francs, le contribuable est imposé comme s'il ne payait qu'un loyer de 625 francs.

Avec la nouvelle loi, la susdite somme de 375 francs s'augmente d'autant de fois 37 fr. 50 que le contribuable a de personnes à sa charge, et le total ainsi obtenu se déduit pour le calcul de l'impôt mobilier, du prix du loyer.

En conséquence, le contribuable parisien qui paie un loyer de 1.000 francs et qui a à sa charge un enfant de quinze ans et un ascendant très âgé ou infirme, paiera la cote mobilière sur la base de 1.000 francs, moins 375 francs, et moins deux fois 37 fr. 50, soit sur 550 fr. L'année suivante, l'enfant ayant seize ans, ne sera plus considéré comme une charge, et la cote mobilière sera alors payée sur 1.000 francs, moins 375 fr., et moins une fois seulement 37 fr. 50, soit sur 587 fr. 50.

Voilà qui était bon à définir, le contribuable ne cessant de demander à être plus renseigné encore sur ses droits que sur ses devoirs, devoirs qu'il accepte, du reste, toujours sans récriminations.

L'Assimilation du Personnel du Gaz. — Le Conseil municipal de Paris avait, dans sa dernière session, voté la répartition, entre les employés et ouvriers de la Compagnie du Gaz, d'une somme de 2.800.000 fr. à prélever sur l'emprunt de 100 millions autorisé récemment par les Chambres pour « l'abaissement anticicipé du prix du gaz et l'amélioration du sort du personnel », mais des difficultés étaient survenues, le Préfet de la Seine et le Gouvernement n'étant pas d'accord avec le Conseil municipal, ni sur les catégories d'agents à comprendre dans les bénéficiaires, ni sur la base même de la répartition. Bien plus, à la date du 16 août, le Ministre de l'intérieur avait adressé au Préfet de la Seine une dépêche par laquelle il lui interdisait d'approuver la délibération du Conseil municipal comme étant illégale.

En présence des réclamations adressées par les intéressés, qui mettaient l'Administration en demeure d'avoir à faire immédiatement la répartition des sommes affectées à l'assimilation du personnel gazier au personnel municipal, le Préfet de la Seine et le Président du Conseil municipal, absents de Paris, sont immédiatement rentrés, et ont eu une conférence mardi à l'Hôtel de Ville. Leur tâche s'est trouvée, toutefois, considérablement facilitée, le Ministre de l'intérieur ayant, par dépêche en date du 29 août, invité le Préfet, « en raison de l'impossibilité de réunir le Conseil municipal en ce moment pour lui faire modifier sa délibération et la mettre d'accord avec la loi », à préparer la répartition pour l'année 1903, suivant les bases arrêtées par le Conseil.

M. de Selves a aussitôt pris l'arrêté suivant qui porte la date du 30 août 1904 :

Le Préfet de la Seine,

Vu la délibération du Conseil municipal de la Ville de Paris, en date du 16 juillet 1904, relative à l'amélioration des traitements et salaires du personnel du Gaz ;

Vu la lettre de M. le Ministre de l'Intérieur en date du 29 août 1904,

Arrête :

Pour assurer la répartition entre les intéressés de la somme de 2.800.000 fr. afférente à l'année 1903, il est institué, sous la présidence du Secrétaire général de la Préfecture, ou en son absence de M. Derouin, directeur de l'Inspection générale et du contentieux, une Commission composée comme il suit :

M. Navarre, conseiller municipal, président de la Commission de la régie du Gaz ;

M. Chautard, conseiller municipal, président de la sous-Commission du personnel ;

M. Chassaigne-Goyon, conseiller municipal ;

M. Derouin, directeur de l'Inspection générale et du contentieux ou son délégué ;

M. des Roys du Roure, directeur des finances ou son délégué ;

M. de Metz, directeur du personnel, ou son délégué;
M. Planche, conducteur principal à la Direction du personnel, remplira les fonctions de secrétaire.

La Commission dont nous venons de donner la composition, s'est donc trouvée chargée de trancher les points sur lesquels on n'était pas d'accord, et d'assurer la répartition. Toutefois, il ne s'agissait que de 1903 seulement. Pour 1904 on aura, peut-être, le temps de se conformer à la loi. Ajoutons que cette Commission s'est réunie hier, dans l'après-midi, sous la présidence de M. de Selves. Elle a arrêté les bases de la répartition. Elle a fixé à 3.600 francs le chiffre maximum que pourra atteindre le total du traitement touché par les intéressés en 1903, ou de la gratification accordée par la Ville. Les chiffres des gratifications sont arrêtées déjà pour les employés. Pour les ouvriers, le travail de répartition demandera environ un mois.

Banque Russo-Chinoise. — Pour l'exercice 1903, cette institution a fixé à 8 0/0, soit à 15 roubles, le dividende de ses actions. C'est le même montant qui avait été réparti pour les quatre exercices précédents. Rappelons que le dividende de la *Banque Russo-Chinoise*, dont la constitution remonte à 1895, avait fixé à 7 r. 50 pour 1897 (les bénéfices de 1896, qui ne s'étaient élevés qu'à 184.312 roubles, ayant été portés à la réserve), et à 13 roubles en 1898.

Voici le « Compte de Profits et Pertes » du dernier exercice, comparé au précédent :

	Exercices	
	1902	1903
	—	—
Bénéfices bruts	(En roubles)	
Sièges de Saint-Pétersbourg et Moscou	15.410 89	295.879 56
Succursale de Sibérie	1.064.106 84	909.907 59
— de Mandchourie	122.368 20	113.454 97
— de Chine	2.657.884 53	2.700.9 5 90
— du Japon	203.962 02	37.548 43
— de Mongolie	93.456 03	16.821 35
— de Paris	208.522 11	447.246 39
	4.365.710 62	4.292.052 35
Moins :		
Prélèvements pour réserves dans les diverses agences	214.226 55	» »
Totaux	4.151.484 07	4.292.052 35
Charges		
Perte au Japon	1.800.000 »	» »
Réserve spéciale	» »	1.800.000 »
Impôt	28.184 31	69.869 91
Amortissement des immeubles	58.298 23	77.219 91
Versement en faveur de la caisse d'épargne	85.435 38	78.971 07
[illegible] en Chine	57.615 50	79.325 99
Allocation aux administrateurs	50.000 »	50.000 »
Total des charges	2.079.533 42	2.155.386 88
Solde bénéficiaire net	2.071.950 65	2 136.665 47
Sommes égales	4.151.484 07	4.292.052 35

Le solde bénéficiaire a été réparti de la manière suivante :

	Exercices	
	1902	1903
	—	—
	En roubles	
Réserve statutaire	135.073 01	155.440 95
Dividende	975.000 »	1.200.000 »
[illegible] du Gouvernement [illegible]	520.600 »	449.505 »
Réserve pour le Gouvernement [illegible]	72.122 06	58.220 60
Participation du personnel	148.611 12	137.174 80
Réserve extraordinaire	220.544 46	136.324 12
Total égal	2.071.950 65	2.136.665 47

Ainsi qu'il a été dit plus haut, c'est en 1895 que cette Société fut fondée avec le concours de plusieurs grands établissements financiers français et russes, et de plusieurs grandes maisons de banque françaises et russes : *Crédit Lyonnais, Banque de Paris et des Pays-Bas, Comptoir National d'Escompte de Paris, Banque Internationale de Saint-Pétersbourg*, MM. Hottinguer et Cie, Noetzlin, J. Stern, Henri Brice, administrateur du *Crédit Lyonnais*, Rothstein. Parmi les premiers souscripteurs, on trouve : la *Société Générale*, le *Crédit Industriel et Commercial*, MM. Mallet frères et Cie, Vernes et Cie, Goguel et Cie, de Neuflize et Cie, ainsi que plusieurs grandes maisons de Lyon et de Marseille.

La *Banque Russo-Chinoise* a son siège social à Saint-Pétersbourg, et un autre siège à Moscou. Elle possède des succursales : à Paris, à Vladivostock, Tchita, Srétensk, Nicolaeffsk, Khataroffsk, Irkoutsk, Kiakhta, Verkhnéoudinsk, Bodaïbo, Krasnoïarsk, Blagowestchensk, Zeïskaïa-Pristan, Samarcande, Khokand, Kashgar, Boukhara et Andijane. Enfin, elle a installé aussi des agences au Japon et en Chine, et la principale est celle de Shanghaï, qui a pour co-directeur notre ancien et savant collaborateur M. Ch. R. Wehrung. Ses statuts l'autorisent à s'occuper non seulement des opérations de banque ordinaires, mais encore à effectuer en Chine et dans l'Asie orientale, toutes opérations de crédit à courte échéance, les transports de marchandises, l'achat et la vente des denrées et de tous les produits bruts ou manufacturés. Toutefois, l'autorisation du Ministre des Finances russes lui est nécessaire toutes les fois qu'elle a à s'occuper de souscription à des emprunts publics, d'émission d'actions, d'obligations, etc. En somme, la Société est sous le contrôle du Gouvernement russe.

Son capital avait été fixé, à l'origine, à 6 millions de roubles-or, soit 24 millions de francs ; plus tard, une augmentation fut décidée et le capital fut porté à 11.250.000 roubles. Enfin, en 1902, l'assemblée générale des actionnaires, se reportant à un vote précédent qui avait reçu l'autorisation du Ministre des Finances de Russie, décida la création de 40.000 actions nouvelles de 187 roubles 50 (500 fr.) de façon à porter le capital à 18.750.000 roubles. Sur ces 40.000 actions, 20.000 seulement ont été émises en cette même année de 1902, au prix de 215 roubles. Ces actions furent créées avec droit de jouissance à compter du dernier trimestre de l'exercice 1902 ; elles n'avaient donc participé, pour 1902, qu'au quart du dividende, soit 3 roubles 75, alors que pour 1903, elles ont reçu le dividende entier de 15 roubles.

En dehors de son capital, la *Banque Russo-Chinoise* jouit d'une commandite du Gouvernement chinois de 5 millions de « Kouping taëls » qui figure dans le bilan au 31 décembre 1903, pour 6.754.100 roubles.

Pour le dernier exercice, il eût été aisé au Conseil d'administration d'augmenter le dividende, puisqu'il n'avait plus à amortir la perte de 1.800.000 roubles supportée au Japon en 1902, mais il a préféré prélever, sur les profits de 1903, un montant égal de 1.800.000 roubles, pour le porter à la réserve spéciale qui atteint, maintenant, 1.876.174 roubles 90. Observons qu'en dehors de ce chapitre la Banque possède, comme réserves lui appartenant : Réserve ordinaire, 2.209.890 roubles 36, réserve extraordinaire, 1.370.274 r. 81 ; réserve pour créances douteuses, 211.606 r. 12.

Cet acte de prudence du Conseil d'administration, de s'en tenir au même dividende, est à approuver en présence des événements qui se déroulent en Extrême-Orient. Il ne conviendrait pas, cependant, de s'exagérer la répercussion que peuvent avoir ces événements sur la marche de la *Banque Russo-Chinoise* qui a, comme grand centre d'activité, la Chine. Disons encore que cet établissement est presque une Banque d'Etat russe, qu'elle possède de gros appuis français, que ses progrès ont été rapides jusqu'ici, et que son avenir apparait toujours comme très brillant.

Banque d'Athènes. — Le directeur général de cette institution, M. Pesmazoglou, vient d'être promu officier de la Légion d'honneur, en récompense des services qu'il a rendus pour le développement des relations

commerciales et financières entre la France et la Grèce. Nous rappellerons que c'est grâce à l'initiative de M. Pesmazoglou que la *Banque de l'Union Parisienne* a pris dernièrement, au nom de son groupe, un grand intérêt dans la *Banque d'Athènes*.

Une dépêche de cette ville nous apprend que cette institution va fonder prochainement une Société pour l'élevage des bestiaux, et qu'elle avance aux cultivateurs de raisins une somme de 2.500.000 drachmes.

Ajoutons que la *Banque d'Athènes* vient d'informer ses actionnaires qu'un coupon de 5 drachmes, à titre de dividende statutaire pour le premier semestre 1904 a été mis en payement depuis le 1/14 août, au cours du change, sur présentation des titres.

Les actionnaires ont été également informés que depuis la même date, les actions anciennes pouvaient être présentées à l'échéance contre des actions nouvelles, à raison de 29 actions nouvelles contre 20 anciennes.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles en Serbie* se sont élevées, pendant le mois de juillet 1904, aux chiffres suivants :

	Francs
	—
Monopole du tabac	1.216.000
— du sel	456.000
— du pétrole	115.000
Douanes	433 000
Impôt de l'Obrt	281.000
Timbre	500.000
Monopole du papier à cigarettes	91.000
— des allumettes	61.000
Total des recettes brutes du mois de juillet 1904	3.153.000
Les débours pour achat de matières premières, frais généraux, agio et commissions, se sont élevés, pendant le mois de juillet, à	447.000
Différence : recettes nettes de juillet 1904	2.706.000
Les recettes pour juillet 1903 étaient de	2.275.000
Augmentation pour juillet 1904	431.000

Les remises anticipées aux Etablissements chargés du service de la Dette Serbe continuent à se faire très rapidement.

Le montant du coupon du 4 0/0 Serbe à l'échéance du 1/14 janvier 1905, s'élevant à 7.539.400 fr., est presque entièrement remis dès maintenant à ces Etablissements qui ont en mains 6.915.000 fr. à valoir sur ladite somme.

Le cours de l'agio, qui a continué à baisser, se trouve maintenant au-dessous du pair.

The Lautaro Nitrate Company, Limited. — La dernière assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 29 juin à Londres. Voici les résultats pour l'exercice clos le 31 décembre dernier qui lui ont été soumis. Nous les rapprochons de ceux de l'année précédente :

	Exercices	
	1902	1903
	—	—
Profits	(Livres sterling)	
Bénéfices d'exploitation	91.137	97.079
Dividendes	518	1.279
Bénéfices totaux	91.655	98.358
A ajouter :		
Report de l'exercice précédent	2.026	2.993
Totaux	93.681	101.351
Charges		
Dépenses à Londres	6.325	6.170
Intérêts des obligat. et dépenses d'émission	1.541	1.866
Income-tax	3.975	4.172
Amortissement d'obligations	5.347	5.340
Charges totales	17.188	17.548
Bénéfices disponibles	76.493	83.803

La répartition des profits s'est effectuée ainsi :

	Exercices	
	1902	1903
	(Livres sterling)	
Dividende de 10 shillings par action	55.000	55.000
Compte de dépréciation	18.500	27.286
Solde à nouveau	2.993	1.517
Sommes égales	76.493	83.803

Cette Société, qui est une des Sociétés nitratières les plus importantes au point de vue de la superficie de son domaine minier, a été constituée en 1889 pour une durée illimitée. Son capital, fixé d'abord à 300.000 livres sterling a été porté en 1892 à 550.000 liv. st., et l'année suivante, les actions de 10 liv. st. nominal qui le représentaient, furent échangées contre des actions de 5 liv. st., à raison de deux actions nouvelles pour une ancienne. Depuis sa constitution, cette entreprise, dont les actions ont été inscrites à la Cote officielle au comptant et à terme le 20 juin 1903, a distribué les dividendes suivants :

Exercices	Dividendes Francs	Années	Cours moyen des actions Francs
1889	5 %	»	»
1890	5 %	»	»
1891	rien	»	»
1892	5 %	»	»
1893	10 %	1894	174 54
1894	18 30	1895	179 17
1895	12 20	1896	155 40
1896	12 20	1897	129 28
1897	7 30	1898	107 42
1898	3 65	1899	101 20
1899	5 ..	1900	104 97
1900	7 77	1901	133 31
1901	12 44	1902	136 09
1902	12 50	1903	142 13
1903	12 50	Cours actuel	155 ..

En 1902, la Compagnie a construit une nouvelle usine, l' « Oficina Ballena » qui fonctionne d'une façon satisfaisante depuis le mois de septembre 1903, et qui a fourni un appoint de bénéfices sérieux au dernier exercice. On estime que les résultats de cette usine, qui va fonctionner pendant toute l'année en cours, seront, en 1904, très satisfaisants, et que, de ce fait, la *Lautaro Nitrate Company* verra ses profits s'augmenter sensiblement.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 24 août présent mois, les actions de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice se négocient sous deux rubriques affectées :

L'une, aux actions libérées de moitié et nominatives ;

Et l'autre, aux actions entièrement libérées et au porteur.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 août 1904 :

Dépôts de fonds	5.052.456 31
Retraits de fonds	2.719.271 83
Excédent de dépôts	2.333.184 48

Excédent de retraits, du 1er janvier au 31 août 1904, 26 millions 263.377 fr. 13.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 août 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 229.600 fr. 24 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois d'août 1904 a été de 14.022.769 fr. 38 se répartissant comme suit :

Caisse nationale d'épargne	11.811.647 89
Caisse nationale des retraites pour la vieillesse	2.211.121 49
Total égal	14.022.769 38

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	25 août	1er septembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
25 août / 1er septembre		
Or ..... 2.689.292.441 / 2.677 513.732		
Argent. 1.121.883.684 / 1.119.501.748	3.811.176.125	3.797 615.480
3.811 176.125 / 3.797.015.480		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	13 625	6.986.698
Portefeuille Paris { Effets Paris	178.504.471	174.547.387
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales.........	341.468.301	410.994.369
Avances sur lingots à Paris..........	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	4.787.600	2.404.600
Avances sur titres a Paris............	172.633.604	177.718.198
Avances sur titres dans les succurs...	320 319.655	317.582.364
Avances à l'Etat......................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.611.598	99.611.598
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.894.501	23.895.410
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales...............	1.966.775	3.025.427
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	80.116.832	79 578.528
Total.........	5.339 881.284	5.398.748.256
PASSIF		
Capital de la Banque................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale....................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.105.630.120	4.230.756.135
Arrérages de valeurs déposées.......	19.139.766	18.553.342
Billets à ordre et récépissés..........	11 964.747	11.111.494
Compte courant du Trésor, créditeur	227 260.156	216.075 097
Comptes courants de Paris	573.616.416	450.282.983
Comptes courants dans les succursales	75.013.811	107.138.867
Dividendes à payer	2.822 888	2.718.293
Escompte et intérêts divers	3.628.189	4 047 841
Réescompte du dernier semestre.....	1.462.991	1.462.991
Divers..............................	94.326.690	131.585.701
Total.........	5.339.881.284	5.398.748.256

Comparaison avec les années précédentes

	6 sept. 1900	5 sept. 1901	4 sept. 1902	3 sept. 1903	1er sept. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.959.4	3 992.4	4.074.4	4.239.9	4.230 8
Encaisse or........	2.249.3	2.418.6	2.615 5	2.544.0	2 677.5
— argent....	1.135.7	1.120.4	1.122.9	1.123 2	1.119.5
Portefeuille........	654 7	397.3	419.9	677.0	585.5
Avances aux partic.	504.9	484.4	427.5	457.8	495.3
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	282 7	139.7	221 8	198.4	216.1
— partic.	489.2	516.4	473.2	447 6	557.4
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	1/2 0/00	pair	pair	pair
Bénéfices milliers fr.	2 441.6	1.570.2	1.223.1	1.673 6	1.022 4

Le Commerce de la Réunion en 1903. — Les statistiques du Commerce de la Réunion en 1902 qui viennent de parvenir au département accusent les résultats ci-après, dont la comparaison avec les statistiques de 1902 fait ressortir, pour le dernier exercice, les plus-values suivantes :

Importations

	1902	1902	Différences en 1903
	—	— En francs	—
De France	8.480.410	12.038.848	+ 3.558.438
Des Colonies françaises	2.513.065	1.339.181	— 1.173.884
De l'Etranger	6.695.559	8.130.559	+ 1.435.000
Total	17.689.034	21.508.588	+ 3.819.554

Exportations

En France	10.907.269	18.372.714	+ 7.465.445
Dans les Colonies françaises	696.784	348.201	— 348.583
A l'Etranger	435.378	470.985	+ 35.607
Total	12.039.431	19.191.900	+ 7.152.469

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 5 au 11 août 1904 (32e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat..................	2.916	1.041	1 024	29.475	29.531	— 56
Paris-Lyon-Méditer...	9 280	8.920	9.120	269.960	275 640	— 5.680
— Chemins Algériens	513	266	207	6 017	5 701	+ 316
Nord	3.765	4.520	4.667	135.893	139.433	— 3.540
Ouest	5.828	4.080	4.182	110.697	110.550	+ 147
Orléans................	7.098	4.698	4.583	133.693	136.034	— 2.341
Est....................	4.922	3.978	3.958	112.288	112.448	— 160
Midi...................	3.304	2.441	2.406	66 902	67.497	— 595
Est-Algérien..........	898	221	179	5.124	4.599	+ 525
Bône-Guelma..........	1.140	250	236	6.567	5.837	+ 730
Ouest-Algérien........	296	75	67	2.078	1.887	+ 191
Lignes Algériennes..	814	109	79	2.590	2.230	+ 360
Médoc	103	34	30	807	828	— 21

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Comme tout le laissait prévoir, la liquidation de fin août s'est effectuée avec la plus grande facilité, et avec des taux de reports à peu près nuls. Au Parquet, des montants importants de disponibilités n'ont pas pu trouver à s'employer, même au taux d'intérêt infime de 1 0/0. Cette circonstance ne pouvait que bien impressionner le Marché. Toutefois, des réalisations de bénéfices se sont produites, qui font que l'on ne clôture pas partout aux plus hauts cours de la huitaine. Quant aux événements d'Extrême-Orient, la Bourse continue à ne pas s'en préoccuper, et l'opinion générale est que le succès des Russes à Liao-Yang nous vaudrait une reprise sérieuse et immédiate des affaires.

A remarquer que dans ces derniers jours, l'attention ne s'est pas uniquement portée sur les Fonds d'Etat, mais aussi sur les Valeurs industrielles qui ont, par suite, joui d'un bon courant d'échanges et de plus-values parfois importantes.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont de nouveau fermes. La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, est montée de 98 fr. 10 à terme à 98 52 1/2 fin septembre, avec 5 et 7 centimes de report ; au comptant, on cote 98 fr. 45, contre 98 francs 20 jeudi dernier; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 50 au comptant, en plus-value de 30 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* regagnent 2 fr. 50 à 476 francs; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 79 fr. 90, perdant 10 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 83 fr. 25, sans changement; *Emprunt 3 0/0 1903*, 92 fr., également comme il y a huit jours; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 496 francs ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 429 fr. 50, contre 429 fr. 75; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 459 fr. 75, en petite plus-value. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il est en avance de 1 fr. à 464 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris*, favorisées par les demandes de l'épargne, ne se départissent pas de leur fermeté.

Les *Obligations 4 0/0 1865* ont de nouveau progressé de 1 fr. 50 à 553 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869*, 459 fr. 50, en bénéfice de 4 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr. 25, contre 406 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1875*, 565 fr. sans variation appréciable; *Obligations 4 0/0 1876*, 570 fr., en bénéfice de 6 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* finissent à 378 fr. 75, contre 378 fr. 25; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 381 fr., en avance de 2 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1898*, 423 fr., contre 422 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 409 fr. 75, gagnant 1 fr. 25.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est à 440 fr. au comptant.

★ ★ L'action de la *Banque de France* clôture à 3.801 fr., à 1 fr. près comme il y a huit jours.

Pour les dix premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 1 million 22.414 fr. 48.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se retrouvent à 680 fr. au comptant. Pendant le mois de juillet, les prêts hypothécaires et communaux ont augmenté de 5.580.299 fr. Les bénéfices nets, pour le même mois, se sont élevés à 942.318 fr., ce qui a porté à 6.714.273 fr. les profits nets pour les sept premiers mois de 1904.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont restées très actives, le public accordant toujours sa même confiance à ces titres dont les garanties sont, comme on le sait, de premier ordre.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 484 fr. 75, contre 484 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 507 fr., en petite avance; *Obligations Communales 1880*, 507 fr. 50, gagnant 1 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 438 fr. 50, sans changement; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 480 fr., sans changement.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* s'échangent à 403 fr. 50 contre 403 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 467 fr., en avance de 1 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 485 fr., en plus-value de 4 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 472; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles s'échangent à 497 75, comme jeudi dernier.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont fermes et plus animées que précédemment.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'est avancée de 1.179 fr. à 1.188 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* reste demandé à 600 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.140 fr. au comptant et à terme, passe, sur ces deux marchés, respectivement, à 1.150 fr. et à 1.152 fr. Le bilan, au 31 juillet, de cet Etablissement, accuse, sur le précédent, les principales variations suivantes : *Augmentations :* Espèces, 28.498.772 fr.; Reports, 17.756.007 fr.; Comptes courants débiteurs, 31.155.326 fr.; Dépôts à vue, 40.753.944 fr.; Comptes courants créditeurs, 22.634.791 fr.; Acceptations, 5.347.419 fr. *Diminutions :* Portefeuille commercial, 8.720.284 fr.; Bons à échéance fixe, 1.446.860 fr.

La *Société Générale* gagne 1 fr. à 627 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* a progressé de 5 fr. à 630 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est calme aux environs de 210 fr. au comptant et de 211 fr. à terme; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, mieux à 154 fr. à terme et à 157 fr. au comptant.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* s'échange à 81 fr. au comptant et à terme.

La *Société Foncière Lyonnaise*, peu active, se tient aux environs de 320 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 495 fr., en avance de 5 fr.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.380 fr, reperdant 10 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* finit à 310 fr., comme la semaine dernière.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* conservent leur même cours de 1.240 fr.; actions 2e et 3e *émissions* 1.240 fr. 50, également sans changement.

Le *Crédit Mobilier Français* cote 94 fr. 50 à terme, gagnant 2 francs, et 95 fr. au comptant.

La *Banque de l'Union Parisienne* clôture à 540 fr., perdant 5 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* se retrouvent à 118 fr., contre 119 fr.; *Obligations de 475 francs*, 142 fr., au lieu de 140 francs.

La *Rente Foncière* est en plus-value de 1 franc au comptant, à 149 fr. A terme, elle s'inscrit à 152 fr.

La *Compagnie Algérienne* se maintient facilement à son cours précédent de 760 fr.

Le *Crédit Algérien* est sans variation à 920 fr. environ au comptant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont plutôt lourdes.

L'action *Lyon* perd 4 fr. au comptant à 1.317 fr., et 6 fr. à terme à 1.315 fr.; le *Nord* clôture à 1.720 fr. au comptant, en recul de 4 fr.; à terme, il est à 1.722 francs.

L'action *Midi* finit à 1.150 fr. au comptant, contre 1.151 fr.; à terme, elle est sans affaires; *Est*, 900 fr. au comptant, comme la semaine dernière; *Ouest*, sans variation appréciable; par contre, *Orléans* est en avance de 6 francs au comptant, à 1.456 fr. A terme, on cote même 1.460 francs.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la trentième-troisième semaine de 1904 : *Diminutions : Lyon*, 10.000 fr.; *Midi*, 58.000 francs; *Augmentations : Est*, 170.000 francs; *Orléans*, 149.000 fr.; *Nord*, 110.000 fr.; *Ouest*, 252.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu, en général, un marché actif.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* gagnent 3 fr. à 620 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, en hausse de 3 fr. au comptant, à 769 fr.; à terme, on est à 766 fr., contre 765 fr.

Il sera payé, à partir du 6 octobre prochain, à titre d'acompte sur le dividende de l'exercice 1904, une somme de 12 fr. 50 par action de capital de cette Compagnie, soit net 12 fr. au nominatif et 11 fr. 214 au porteur. Les recettes de cette entreprise, pour le mois de juillet 1904, ont été de 5.863.573 fr. 58, contre 5 millions 722.004 fr. 52 en juillet 1903. Les recettes des sept premiers mois de 1904 se chiffrent par 56.839.406 fr. 99, contre 52.716.004 fr. 37 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 4.123.402 fr. 62 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui restait à 305 fr., finit encore à ce cours.

L'action *Suez* gagne 13 fr. 50 au comptant à 4.197 francs 50, et 15 francs à terme à 4.195 francs; *Parts de Fondateurs*, 1.910 fransc, en avance de 30 francs; *Parts Civiles*, délaissées encore. Pour les huit premiers mois de l'exercice en cours, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 74.494.715 francs, en augmentation de 6.732.869 francs sur celles de la période correspondante de 1903.

Les *Omnibus de Paris*, qui restaient à 519 francs, sont aux environs de 520 francs. Les recettes de cette Compagnie, pour la trente-quatrième semaine de 1904, ont été de 680.002 fr. 75, contre 722.092 fr. 05 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 25 août 1904, les recettes se chiffrent par 29.763.432 fr. 20, contre 29.532.891 fr. 90 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 230.540 fr. 30 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 217 francs contre 215 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est passée à terme de 493 fr. à 496; au comptant, elle s'inscrit à 500 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, un peu mieux à 268 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* a repris de 4 fr. 50, à 574 fr. 50; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 184 fr. au comptant, regagnant 2 fr.; *Est-Parisien*, aux environs de 26 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, à leur même cours de 407 fr.

L'Omnium Lyonnais a progressé de 103 à 105 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 540, est en plus-value de 10 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* est calme à 292 francs.

La *Malfidano*, qui s'était avancée à 614 fr., gagne encore 11 fr. à 625 fr.

Il n'y a rien de changé dans la situation à Marseille. Quant aux Compagnies de transports maritimes, leur tendance est soutenue.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui res-

tait à 153 fr., monte à 162 fr.; *Messageries Maritimes*, aux environs de 211 fr., mais sans affaires.

Les *Chargeurs Réunis* perdent 10 fr. à 580 fr.

La *Dynamite Centrale* conserve son même cours de 578 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, a de nouveau monté ; elle est en bénéfice de 10 fr. pour la semaine à 716 fr.. après 717 fr. au plus haut.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont montées de 114 francs 50 à 120 fr. ; *Obligations 4 0/0*, 197 fr., gagnant 3 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont aux environs de 185 fr., comme jeudi dernier ; *Phosphates du Dyr*, 60 fr. ; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 935 fr. au comptant, en reprise de 10 fr. ; à terme, on est à 938 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 606 fr., contre 595 fr. : *Obligations 4 1/2 0/0*, 508 fr., en avance de 2 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* ont passé de 473 fr. 50 à 475 fr. D'après les données actuelles, ont peut prévoir. dit-on, pour l'année 1904, que le tonnage du port du Rosario égalera, sinon dépassera celui du port de Buenos-Ayres.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* s'inscrivent à 393 fr., au lieu de 391 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont donné encore lieu à de bons échanges.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est passée à 83 fr. 85, en avance de 40 centimes; *Rente 4 0/0 1900*, 86 fr. 20, au lieu de 86 fr. 55.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* gagne 1 fr. à 79 fr. 85 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 90, au lieu de 104 fr. 75 ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 462 fr., sans changement.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est montée de 419 fr. à 424 fr. ; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 466 fr. au comptant, au lieu de 462 fr. A terme, on cote 468 fr. Au sujet de la Bulgarie, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* finissent à 77 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 87 fr. 87 1/2, en plus-value de 97 1/2 centimes pour la semaine.

L'*Italien 5 0/0*, que nous laissions à 103 fr. 85, se retrouve encore ainsi.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, à 478 fr., gagne 1 fr. 50 au comptant et 2 fr. à terme.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 62 fr. 35 au comptant, contre 62 fr. 20 ; 2e série, 61 fr. 20, également au comptant ; 3e série, aux environs de 64 francs.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* s'inscrit à 100 fr. 10 contre 100 fr. 40 ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable* 88 fr. au comptant.

Les *Fonds Russes*, d'abord très fermes, sont un peu plus calmes, bien qu'encore en sensible avance. Le *3 0/0 1891-1894* est à 75 fr. 60 au comptant et à terme, contre 74 fr. 80 et 74 fr. 95 la semaine dernière ; *Rente 3 0/0 1896*, 73 fr. 10 à terme et à 73 fr. 50 au comptant, au lieu de 72 fr. 70 et 73 fr. ; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 93 fr. 70 au comptant, en bénéfice de 45 centimes ; à terme, on est à 94 fr., contre 93 fr. ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 07 1/2 au comptant et 92 fr. 15 à terme, au lieu de 91 fr. 20 et 91 fr. 60.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont passés de 504 fr. à terme et au comptant, à 507 fr. et à 508 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* regagne 15 centimes à 74 fr. 95. *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 439 fr. au comptant, en avance de 4 fr. ; à terme, on cote également ce cours.

Les *Valeurs Ottomanes* sont fermes. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est à 87 fr. 57 1/2, en bénéfice de 20 centimes ; *Priorités 4 0/0*, 503 fr. 50 ; *Consolidation 4 0/0*, 454 fr. ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 458 fr. 75 au comptant, en bénéfice de 2 fr. 75.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* a progressé à 469 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, sans changement à 774 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 569 fr., gagnant 1 franc.

Le *Rio-Tinto* est en petite plus-value, à 1.367 fr. au lieu de 1.364 fr.

La *Sosnowice* finit à 1.545 fr., au lieu de 1.543 fr., après 1.550 fr. au plus haut; *Briansk*, 318 fr., en plus-value de 16 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 308 fr., contre 310 fr., et les actions privilégiées à 320 francs au comptant, comme la semaine dernière. Leurs recettes, du 11 au 20 août 1904, se sont élevées à 456.848 fr., contre 468.541 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 20 août 1904, les recettes se chiffrent par 9.995.676 fr. contre 9.685.886 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 309.790 francs en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont de nouveau demandées. Les *Andalous* ont passé de 138 fr. à 149 fr., le *Nord de l'Espagne*, de 170 fr. à 172 fr., et le *Saragosse*, de 281 fr. à 280 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 304 fr. ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 450 fr. les unités ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 395 fr. au comptant, également les unités.

MARCHÉ EN BANQUE

Les dispositions de ce Marché demeurent satisfaisantes et les échanges de nouveau assez actifs. Les Valeurs industrielles Russes ont encore été favorisées.

Les actions de la *Banque d'Athènes* se retrouvent à 98 fr. ; au sujet de cette Société, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Le *Brésil 5 0/0 1895*, qui était revenu à 91 fr. 60, reprend à 92 fr. 20 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 93 fr. 70, en plus-value de 45 centimes ; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 78 fr. 30 contre 77 fr. 90 ; *Mexicain 5 0/0*, 46 fr. 92 1/2 contre 46 fr. 52 1/2 ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 82 fr. 40 au lieu de 82 fr. 10.

Le *Laurium Grec* est sans variation sensible à 49 fr. 75 ; *Chemins Ottomans*, 123 fr. 50, contre 123 fr. 25.

Le *Cape Copper* est en plus-value insignifiante à 85 francs ; *Tharsis*, 112 fr. 50, contre 113 francs.

La *Huanchaca* clôture à 92 francs, en petite réaction de 1 fr. 25.

La *Harpener* perd 8 francs à 1.710 francs.

L'action *Kertch*, qui avait repris à 45 francs, revient à 41 francs.

La *Montecatini* est toujours délaissée.

La *Huta-Bankowa*, qui était passée à 3.895 francs la semaine précédente, a pris une nouvelle avance à 4.095 francs.

Les *Aciéries du Donetz*, que nous laissions à 1.145 francs, clôturent à 1.160 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est montée de 1.470 francs à 1.530 fr.

La *Dniéprovienne*, qui restait à 1.850 fr., cote 1.920 fr.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 142 francs, en perte de 2 francs.

Le *Haut-Volga* a continué son mouvement. Il finit à 331 francs au lieu de 302 francs.

La *Vieille-Montagne* qui avait progressé à 740 francs, monte à 790 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* sont à 1.080 francs, en plus-value de 65 francs.

La *Part de Monaco*, que nous laissions à 4.490 francs, clôture à 4.500 francs.

La *Robinson Banking* cote 32 fr. 75, contre 31 fr. 75.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont bien tenues à 57 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 64 fr. ; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 28 fr. 75, comme jeudi dernier.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

1er septembre 1904.

Blé. — De nouvelles pluies ont encore interrompu les battages qui s'effectuent au pied des meules. En outre, la grande culture, qui possède un outillage spécial lui permettant de battre à l'intérieur de ses bâtiments, ne procède à cette opération que d'une manière très lente. Ses besoins pécuniaires étant moins impérieux que ceux des petits fermiers, elle n'est nullement pressée de vendre, d'autant qu'elle escompte généralement des prix plus élevés que ceux pratiqués actuellement.

La réalisation de la récolte n'est donc pas encore assez avancée pour que l'on puisse se faire une idée exacte de son importance. Des renseignements reçus jusqu'ici, il résulte simplement que l'on se trouve en présence d'un sérieux déficit qu'il est encore impossible d'évaluer, attendu que les appréciations sur les rendements probables sont souvent contradictoires. Des estimations prématurées ont cependant été faites; elles varient de 80 à 120 millions d'hectolitres, mais les plus courantes sont celles de 100 à 110 millions d'hectolitres. On voit par ces chiffres combien les avis sont partagés.

Quant aux stocks de vieux blés, il est également difficile de les déterminer. Les uns prétendent que la dernière campagne s'est achevée en laissant un notable excédent; les autres affirment que les réserves sont insignifiantes et que seule la région de l'Ouest détient des lots relativement considérables. Mais, ni d'un côté ni de l'autre, on ne peut fournir aucun chiffre à l'appui de l'opinion particulière à chacun des deux camps.

Deux problèmes sont donc posés, de la solution desquels dépend l'avenir des cours : Quelle est l'importance de la récolte de 1904? Quel est le report de la saison 1903 1904? Ces deux questions résolues, on pourra peut-être se rendre compte s'il nous faudra, oui ou non, recourir à l'importation de blés étrangers pour assurer nos besoins. Nous disons « peut-être », car notre consommation moyenne annuelle n'est pas bien établie.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904	1er sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 62	22 37	23 ..	22 37	22 37
Liverpool	19 12	19 38	20 13	20 74	20 28
Anvers	17 75	18 25	18 25	19 ..	19 ..
Berlin	22 60	22 31	22 50	22 72	22 46
Budapest	22 47	22 70	22 47	22 78	21 94
Chicago	18 12	19 46	20 33	20 54	20 57
New-York	19 02	20 16	21 03	21 34	21 24

Nos marchés de province n'ont encore présenté aucun intérêt cette semaine. Les deux réunions commerciales de Laval et de Dijon ont passé inaperçues.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les offres ont été plus importantes que la semaine dernière. Les affaires ont été également plus nombreuses, les détenteurs ayant accordé une concession d'environ 25 centimes. On a coté les blés nouveaux, en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : choix, 22 50; belle qualité, 22 25; qualité moyenne, 22; qualité ordinaire, 21 75; blancs, 22 25 à 22 75.

Sur le marché réglementé, les engagements sur le mois d'août se sont liquidés très facilement, le découvert s'étant pourvu en temps utile. Aujourd'hui, les transactions ont été excessivement calmes. On a clôturé aux cours suivants :

	18 août	25 août	1er sept.
Courant	23 ..	22 37	22 37
Octobre	.. ..	.. ..	22 62
Nov.-décembre	.. ..	.. ..	23 12
4 de novembre	23 87	23 50	23 62
4 premiers	.. ..	.. ..	24 ..

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — De même que sur le marché du blé, les vendeurs n'ont pas attendu le dernier moment pour se racheter et la liquidation du mois d'août s'est effectuée sans incident. La première séance de septembre a été dépourvue d'animation. On a coté en clôture :

	18 août	25 août	1er sept.
Courant	30 87	29 87	30 37
Octobre	.. ..	.. ..	30 62
Nov.-décembre	.. ..	.. ..	30 87
4 de novembre	31 62	31 12	31 12
4 premiers	.. ..	.. ..	31 62

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie a abaissé lundi dernier, ses prix de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 27
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Depuis une quinzaine de jours, les demandes sont plus régulières sur les marchés de province et les prix paraissent orientés vers la hausse.

En province, des affaires ont été conclues à 14 fr. 75 et 15 fr., gares de départ du Cher et du Loiret. Dans ces conditions, la marchandise rendue à Paris vaut environ 15 fr. 50. Toutefois, mercredi dernier, les acheteurs n'ont pas consenti à payer plus de 15 francs.

Le marché réglementé est toujours dépourvu d'activité. On a coté en clôture :

	18 août	25 août	1er sept.
Courant	15 25	15 25	15 37
Octobre	.. ..	.. ..	15 62
Nov.-décembre	.. ..	.. ..	15 87
4 de novembre	16 62	16 87	16 50
4 premiers	.. ..	.. ..	16 75

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoine. — La production est certainement déficitaire, mais il n'est pas encore possible de faire une évaluation.

Les offres sont peu abondantes sur les marchés de province. La culture possède cependant des réserves de vieilles avoines, mais le manque de fourrages et la cherté des issues l'engagent à les conserver. D'ailleurs, la fermeté du marché de Paris, où il existe de fortes positions à la hausse, lui fait envisager des cours beaucoup plus élevés.

Le stock du marché réglementé n'est plus que de 65.750 quintaux, contre 119.750 au 1er août. Le découvert, craignant de ne trouver que difficilement de quoi faire face à ses engagements, a procédé à des rachats qui ont porté principalement sur les 4 derniers et les 4 de novembre. Ses demandes ont été moins importantes durant les dernières séances, et les cours n'ont pu se maintenir à leur plus haut niveau. On a coté en clôture :

	18 août	25 août	1er sept.
Courant	16 37	16 12	16 12
Octobre	.. ..	.. ..	16 37
Nov.-décembre	.. ..	.. ..	16 62
4 de novembre	17 37	17 12	17 12
4 premiers	.. ..	.. ..	17 37

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904	1er sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	25 37	25 50	26 ..	26 ..	26 ..
Londres	24 79	25 46	25 97	26 66	27 17
Anvers	24 37	25 ..	25 62	25 50	26 12
Amsterdam	25 20	25 72	26 12	26 52	26 89
Prague	24 78	26 25	26 04	26 46	26 67
Hambourg	23 44	25 50	26 43	26 31	27 31
New-York(moscovad)	39 97	40 68	40 68	40 68	40 68

Les dernières averses n'ont pas toujours eu une intensité suffisante pour activer la végétation des betteraves dans la mesure désirable. La récolte est toujours sensiblement en retard et si des pluies abondantes ne surviennent à bref délai, on aura à compter avec un déficit considérable dans le rendement cultural.

La spéculation à la hausse, qui récemment avait allégé ses positions dans la conviction que l'humidité avait sensiblement amélioré les conditions des racines, a contracté de nouveaux engagements aussitôt qu'elle s'est aperçue de son erreur. Ses demandes ont provoqué une reprise qui a été d'autant plus rapide qu'elle a coïncidé avec une hausse des prix à l'étranger.

Ces jours-ci, le marché des sucres blancs n° 3 a été dépourvu d'animation, mais les quelques affaires traitées ont permis de constater que la tendance restait orientée vers la fermeté. On a coté en clôture :

	18 août	25 août	1er sept.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	28 87	29 12	29 37
Octobre	.. ..	.. ..	30 37
4 d'octobre	30 50	30 25	30 75
4 premiers	31 25	31 ..	31 50
4 de mars	31 62	31 50	31 87
Roux 88° disponible	26 ..	26 ..	26 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La vente des raffinés est toujours régulière. Les cours se retrouvent en hausse de 50 centimes.

On cote les 100 kilos en disponible, par wagon complet (5.000 kilos au moins) et suivant marques, aux usines* :

Sucres cassés, en cartons de 5 kilos, rangés, 64 50 à 65 »»; en cartons de un kilo, 66 »» à 66 50 ; en caisses de 50 à 60 kilos, 65 »» à 65 50 ; en caisses de 25 à 30 kilos, 65 50 à 66 »» ; en caisses de 10 kilos, 66 »» à 66 50 ; raffinés en pains 62 »» à 62 50.

Pour les cours en province, il y a lieu d'ajouter à cette cote les frais de chargement et de transport, qui sont plus ou moins élevés suivant les régions.

Cours pour l'exportation, franco sur wagon ou sur bateau, les 100 kilos, à Paris, droits déduits : cubes, 33 fr. 50; pains, 32 fr. 50.

Alcool. — Les réalisations effectuées la semaine dernière avaient été provoquées par une amélioration présumée de la récolte des betteraves à distillerie. La spéculaiion a éprouvé quelque surprise en apprenant que la dose d'humidité fournie au sol par les récentes averses n'avait pas été suffisante pour activer la végétation. Certains haussiers qui s'étaient beaucoup allégés ont cru devoir rétablir leurs anciennes positions et leurs demandes ont relevé rapidement les prix. Actuellement le marché est beaucoup plus calme ; seule la future campagne donne lieu à quelques affaires. On a coté en clôture :

	18 août	25 août	1er sept.
Courant	43 12	41 75	43 37
Octobre	.. ..	.. ..	42 ..
3 d'octobre	37 87	38 25	40 75
Novembre-décembre	.. ..	.. ..	39 87
4 premiers	37 12	37 87	40 50

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Les orages accompagnés de pluies parfois abondantes qui ont éclaté sur de nombreux points du territoire ont fait disparaître les appréhensions causées par la sécheresse. Malheureusement, des chutes de grêle ont occasionné, par-ci, par-là, des dommages regrettables. Plusieurs communes de l'Hérault, des Bouches-du-Rhône, de l'Ardèche et de Vaucluse accusent des pertes importantes. La Bourgogne ne paraît pas avoir souffert. Par contre, on signale des dégâts en Gascogne, en Armagnac et en Languedoc.

Les vendanges se poursuivent en Algérie ; elles sont à leur [illegible] dans le Midi. Dans cette région, la quantité paraît assurée et l'on espère que les vins seront de bonne qualité.

La cueillette des bouschets est commencée dans le Roussillon et dans quelques jours, la vendange de ces cépages [illegible].

Partout les affaires sont réduites à leur plus simple expression. Le commerce attend l'apparition de nouveaux produits.

D'après la statistique mensuelle publiée par la direction des Contributions indirectes, les quantités de vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées pendant le mois de juillet, onzième de la campagne, à 2.504.440 hectolitres, portant à 28.823 201 hectolitres le total des sorties depuis le commencement de la campagne 1903-1904. Le stock commercial à la fin de juillet, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands de vins en gros, était de 12.291.514 hectolitres, contre 13.810.713 hectolitres au 30 juin 1904 et 13 millions 489.688 au 31 juillet 1903. Il y a donc diminution de 1.519.199 hectolitres, par rapport à juin 1904 et de 1.198 174 hectolitres par rapport à juillet 1903.

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904	1er sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	41 ..	43 59	44 25	45 ..	45 50
Londres (d°)	41 52	43 07	44 16	45 09	45 40
Anvers	42 25	44 25	44 75	46 ..	47 ..
Hambourg	42 18	43 12	44 37	45 75	46 25
New-York	33 97	36 54	37 40	37 68	38 81

Les arrivages à Santos continuent à s'opérer régulieremnet ; à Rio, les recettes sont un peu plus importantes depuis quelques jours. Du 1er juillet au 29 août, il a été reçu dans les deux ports 2.603.000 sacs de 60 kilos, contre 3.172.000 pendant la période correspondante de la campagne 19.3-1904, 2.991.000 en 1902-1903, 3.484.0.0 en 1901 1902, et 2.196.000 en 1900-1991.

La hausse provoquée par les dépêches annonçant que des gelées avaient compromis la future récolte de 1905-1906, ne s'est pas beaucoup accentuée. De nouvelles informations pessimistes sont cependant parvenues durant la dernière quinzaine, mais elles ont laissé les marchés indifférents.

Prix du Coton sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	4 août 1904	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904	1er sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	67 62	68 ..	68 50	75 ..	73 75
Liverpool	67 47	66 66	66 43	72 45	71 52
New-York	56 52	57 49	57 72	61 38	61 87

Les nouvelles concernant la récolte des Etats-Unis sont toujours défavorables, mais nombreuses sont les personnes qui estiment qu'elles sont exagérées à dessein.

Le rapport mensuel du Bureau de l'agriculture de Washington paraîtra le 2 septembre. On s'attend à ce qu'il signale une dépréciation de la condition moyenne des plantations, mais on ne pense pas que cette réduction soit supérieure à 10 0/0. S'il en est ainsi, les haussiers hésiteront sans doute à pousser plus loin leurs tentatives.

D'ailleurs, ces temps derniers, ils se sont bornés à effrayer le découvert pour le forcer à se racheter et se sont bien gardés de contracter de nouveaux engagements.

Espérons que le prochain rapport officiel ne sera pas aussi mauvais qu'ils voudraient le faire croire et que la perspective d'une forte production rendra impossibles de nouvelles manipulations.

Le 26 août, le mouvement commercial de la récolte 1903-1904 atteignait 10.027.000 balles, contre 10.680.000 à la même date de 1903. Avec l'appoint des recettes des cinq derniers jours du mois, on arrivera probablement au chiffre de 10 millions [illegible] balles, contre 10.758.000, total de la saison 1902 1903.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 31 août 1904.

L'échec du rachat de la « Hibernia ». — Le marché monétaire. — Echanges d'or avec l'étranger. — Recettes des chemins de fer. — Diminution de l'exportation du fer.

Je vous ai tenu au courant des négociations engagées par le Gouvernement prussien avec le Conseil d'administration des Charbonnages *Hibernia*, pour le rachat de son exploitation par l'Etat. Je vous ai annoncé, aussi, que les propositions du Gouvernement devaient être soumises à une assemblée extraordinaire des actionnaires, dont la date avait été fixée au 27 août. Cette assemblée a eu lieu : elle a rejeté, à une énorme majorité, les offres de rachat. Les détails des délibérations et des votes excédant le cadre assez exigu de cette lettre, je vous les envoie à part, afin que vous puissiez les publier dans une autre partie du journal.

Ici, j'ajouterai simplement que nul ne croit l'affaire terminée par ce refus des actionnaires de laisser procéder au rachat ; on considère que le Gouvernement a subi un premier échec, mais qu'il le réparera. Rien de définitif n'est encore survenu. Les adversaires du rachat ne triomphent pas bruyamment de leurs succès et les partisans ne montrent aucun découragement. Quant au Gouvernement, il persiste plus énergiquement que jamais dans son dessein, de se rendre propriétaire du Charbonnage *Hibernia*. Il est persuadé qu'il y réussira.

C'est aussi l'avis du monde de la Bourse, car la hausse du cours des actions de l'*Hibernia* s'est encore accentuée après le rejet du rachat. Le titre est coté plus haut que la veille de l'assemblée des actionnaires. Toutes les autres valeurs charbonnières et métallurgiques sont l'objet de transactions aussi animées ; on reste de plus en plus convaincu qu'il se prépare dans ces deux domaines des événements importants.

Les bruits d'emprunt russe recommencent à courir. Je vous transmets une information qui circule avec persistance dans des milieux bien renseignés, qu'on n'a pas démentie, mais dont je n'ai pas eu non plus de confirmation officielle. On affirme que les négociations relatives au futur emprunt, engagées entre le Ministre russe et les représentants des banquiers allemands, ont abouti à une entente sur les points principaux.

Le montant de l'emprunt serait de cinq cents millions de roubles ; l'intérêt serait plus élevé que celui du dernier emprunt.

L'époque de l'émission n'a pas encore été définitivement fixée.

La situation du marché monétaire prête, d'ailleurs, à cette opération. En dépit de toutes les prévisions, les disponibilités monétaires restent très abondantes et les offres dépassent considérablement les demandes. On donne comme première raison de cette abondance de numéraire en circulation, les importants achats d'actions charbonnières, faits au comptant, par les banques, ce qui a mis des sommes considérables sur le marché. Pour la liquidation, on n'a eu besoin que de fort peu d'argent. Le taux de l'escompte libre est redescendu à 2 3/4 0/0. L'argent, au jour le jour est à 1 1/2 0/0.

A cette cause, que l'on peut appeler *intérieure*, de l'abondance de numéraire, s'ajoute, aussi, une cause qu'on peut dire *extérieure*.

Les importations d'or en Allemagne qui, après avoir été longtemps languissantes, avaient pris une importance particulière, en juin, se sont encore accentuées, en juillet. Leur ensemble — monnaies et lingots — s'est élevée à 10.332 kilog., contre 5.949 kilog. en juin. Et on n'a exporté que 1.031 kilog., contre 826 en juin. Aussi, en juillet, l'excédent des importations d'or s'est élevé à 9.291 kilog. Dans les sept mois de 1904, l'importation d'or s'est élevée à 27.284 kilog. et l'exportation à 12.646 kilog. Dans ces sept premiers mois, l'excédent de l'importation d'or sur l'exportation s'est élevé à 40.8 millions de marks.

Le Ministère du Commerce vient de publier diverses statistiques concernant le mois de juillet et donnant sur la situation générale des données contradictoires.

En juillet, les recettes de tous les chemins de fer allemands se sont élevées, pour une exploitation de 47.237 kilomètres, à 181.402.839 marks, ce qui constitue, par rapport à juillet 1903, une augmentation de 6.691.334 marks. Depuis le début de l'année fiscale (1er avril) la recette totale a été de 725.729.479 marks en augmentation de 29.872.447 marks sur la recette correspondante de 1903.

Mais, à cette statistique satisfaisante, on en oppose tout de suite une moins favorable. Dans les sept premiers mois de l'année, l'exportation de nos fers n'a été que de 1.639.491 tonnes, alors que dans la même période de 1903 elle avait été de 2.119.110 tonnes. Dans cette même période, l'excédent de l'exportation des fers sur l'importation a été de 1.426.604 tonnes, alors que, dans la même période de 1903, cet excédent avait été de 1.957.927 tonnes. Le recul est de 27 0/0! On nous dit bien que la consommation intérieure a suppléé à cette diminution, mais la diminution de l'exportation n'en est pas moins réelle.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	23 août	Dif. 15 août	22 août	Dif. 15 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	970 206	+ 32.914	976.024	+ 25.985
Billets du Trésor	26.736	+ 168	28.514	80
Billets d'autres banques	34.207	+ 7.903	14 952	+ 721
Lettres de change	742.355	— 7.447	769.256	— 19.398
Prêts sur titres	51.634	— 7 803	53.624	— 5.459
Valeurs	108.526	— 6.932	16.929	+ 15.062
Divers	81 890	— 1.401	80.697	— 247
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.206 432	— 16.903	1.143 328	— 19.424
Autres engagements à vue	580.702	+ 33.655	573 579	+ 35.344
Divers	26.806	+ 590	25.502	+ 664

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
30 juin	870	1.478	540	951	157	— 103	4
7 juillet	875	1.389	511	869	89	+ 1	»
14 »	912	1.296	505	785	66	+ 142	»
21 »	959	1.255	539	756	54	+ 239	»
30 »	926	1.270	485	788	60	+ 157	»
6 août	921	1 246	465	751	54	+ 188	»
15 »	937	1 223	547	750	59	+ 237	»
23 »	970	1.206	581	742	51	+ 295	»

Les Compagnies d'assurance contre l'Incendie, en 1903. — Les Compagnies privées allemandes d'assurance contre l'incendie étaient, en 1903, au nombre de 29 ; les valeurs assurées par ces Compagnies étaient estimées à 100 milliards de marks.

Les primes payées ont été de 174 millions de marks, contre 167 millions, en 1902. La moitié de cette somme, environ 45 0/0 a été donnée en contreréassurance.

Les Compagnies ont payé, pour les sinistres, 55 0/0 de recettes ; elles ont encore donné 16.7 0/0 aux réserves et 11 0/0 pour les frais d'administration.

Les bénéfices nets se sont élevés à 10 millions de marks, soit 11 0/0 des primes.

En 1903, il n'y a eu que 6 Compagnies qui ont terminé l'exercice en déficit.

La Récolte en Prusse. — La *Chambre d'Agriculture de la Prusse* donne les évaluations suivantes de la récolte en Prusse, les chiffres représentent des tonnes : froment d'hiver, 2.200.965 (contre 1.759.952, l'année précédente); froment d'été, 176.991 (contre 396.751); seigle d'hiver, 7.113.945 (contre 7.236.328); seigle d'été, 55.042 (contre 77.337); orge d'été, 1.444.630 (contre 1.833.543) : avoine, 4.401.724 (contre 5 millions 172.140).

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 1er septembre 1904.

Les dispositions de la Bourse sont toujours favorables et tous les cours sont bien tenus. Les fonds allemands restent soutenus. Il en est de même des fonds étrangers, sauf pour l'Italien et le Turc qui souffrent d'un léger recul.

Toutes les actions financières et industrielles clôturent en hausse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 80 ; Extérieure 87 50 ; Lombards 18 50. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 31 août 1904.

Le marché monétaire. — L'Echiquier. — La crise du coton et du blé.

L'argent a été moins rare cette semaine, mais, malgré cela les disponibilités restent peu abondantes.

Une des raisons de ce manque de capitaux c'est la nécessité de verser à la *Banque d'Angleterre* le solde de l'emprunt japonais. D'un autre côté, on dit que les traites du Trésor que détiennent les agents du Japon atteignent une somme de 32 millions de francs; il est donc probable que le marché devra les racheter et le produit de la vente sera versé à la Banque.

Cet argent, destiné au Japon, sera de suite dépensé de nouveau et l'on croit que 10 millions de francs sortiront de ce fait immédiatement.

Le retrait de cet argent a provoqué de nouveaux emprunts à la Banque en raison de la liquidation et des besoins de fin du mois.

La semaine passée, le solde de caisse de l'Echiquier a été augmenté de 853.000 liv. st., lui faisant ainsi atteindre un total de 3.723.000 liv. st.

Cette augmentation provient des dividendes non réclamés et cette circonstance permettra de reculer l'émission de Bons de l'Echiquier.

A cette époque de l'année, ce dernier ne peut guère compter sur les fonds des caisses d'épargne où des retraits considérables sont faits en vue des vacances. En effet, du 20 juillet au 20 août l'excédent des retraits a été de 560.000 liv. st. ou 14.000.000 de francs.

Les achats de consolidés et autres valeurs faits par les caisses pour le compte des déposants sont en augmentation.

Les nouvelles que l'on a reçues au cours des deux dernières semaines, relativement à la hausse des blés et des cotons sur de nombreux marchés américains, n'ont pas été sans causer ici un grand retentissement.

L'*Economist* attire à ce propos l'attention sur le rapport lu récemment à la Section économique de l'Association anglaise pour la culture du coton par M. Hutton, vice-président de cette Association. M. Hutton a montré d'une manière saisissante, au moyen de données précises, toute l'étendue des pertes que subirait inévitablement l'industrie anglaise, si ses approvisionnements en coton venaient à lui faire défaut en tout ou partie. Cette industrie intéresse, en effet, d'après ses calculs, près de 10 millions d'individus en Angleterre. Si l'activité de cette industrie est obligée, comme on le craint, de se ralentir, la perte annuelle ne sera pas inférieures à 15 millions de livres sterling. En admettant même que ces chiffres soient surélevés, il est hors de doute que le danger réel est assez grand pour faire souhaiter que l'objet de l'Association anglaise soit poursuivi avec plus d'ardeur que jamais.

Au point de vue de la crise du blé, l'*Economist* est beaucoup moins inquiet. Non seulement le renchérissement peut avoir pour cause, selon lui, outre une récolte véritablement défectueuse, une spéculation des haussiers; mais l'Angleterre n'a rien à craindre de cet état de choses, quel qu'il soit, étant donnée l'importance considérablement réduite qu'a aujourd'hui l'importation des céréales américaines dans ce pays. Les Etats-Unis se sont, en effet, laissé devancer depuis plusieurs années, par d'autres pays tels que la Russie, la République Argentine et l'Inde. Cette année, en particulier, tandis que les Etats-Unis importaient en Angleterre une proportion de 5 hectolitres de blé, contre 32 en 1893 et 43 en 1902, la Russie en importait 10, la République Argentine 13 et l'Inde 12.

D'une manière générale, on constate, depuis 1893, une importation relativement élevée et constante du blé russe en Angleterre, dont la moyenne est environ 10. Dans le même temps, l'importation des Etats-Unis n'a fait que décroître; celle de l'Inde et de la République Argentine n'a fait qu'augmenter, au point de dépasser même celle de la Russie.

« Aussi, conclut l'*Economist,* ne doit-on pas se préoccuper outre mesure, chez nous, des tentatives d'accaparement qui ont lieu aux Etats-Unis sur les marchés du blé .»

Pendant la dernière session parlementaire, cent quatre-vingt-dix-neuf demandes d'autorisations ont été soumises au Comité de la Chambre, dont soixante-dix émanaient d'autorités locales et de Compagnies publiques. Trente-trois furent rejetées ou retirées par les postulants. Au résumé, la dernière session a plutôt été peu intéressante au point de vue de la législation privée.

En raison de la dépression qui règne sur le marché monétaire, peu de projets d'augmentation de capital de certaine importance avaient été déposés. La Commission royale du trafic de Londres n'ayant pas terminé son rapport, certains projets concernant des chemins de fer tubulaires et autres n'ont pu être discutés.

Malgré tout, quelques autorisations ont été accordées et les capitalistes peuvent se préparer à souscrire aux émissions qui vont avoir lieu.

Les lignes nouvelles de chemins de fer absorberont 6.324.000 liv. st. ou tout près de 160.000.000 de francs. Toutes les grandes Compagnies y participent pour des extensions de longueur diverses.

Les projets de tramways nouveaux ont été moins nombreux que l'an passé. Quatre demandes d'augmentation de capital ont seules été acceptées ; les capitaux nouveaux ont une importance d'environ 340.000 liv. st. ou 8 1/2 millions de francs.

Douze projets d'usines électriques ont été proposés, mais sept seulement ratifiés ; ces projets comportent 8.000.000 de livres sterling de capital, soit environ 200 millions de francs.

Quatre projets relatifs à la création de docks ont été approuvés ; les sommes en capital qu'ils absorberont forment un total de 1.370.000 liv. st., soit environ 34 millions de francs.

Vingt neuf devis d'installations d'usines à gaz ou d'adduction d'eau ont été soumis et accordés ; le capital nécessaire à ces entreprises est d'environ 2.760.000 livres sterling ou 69 millions de francs.

Parmi les autres projets, quelques-uns seulement attirent l'attention ; ce sont : un service de bateaux à vapeur sur la Tamise ; un emprunt de Marylebone pour la construction d'une station électrique; une

augmentation de capital pour l'entreprise du « Manchester-Ship Canal », de 2 millions de livres sterling ou 50 millions de francs.

Entin, quelques Compagnies d'assurances, ainsi que l'Elysée Palace-Hôtel et la New-Zealand Loan and Mercantile Agency ont eté autorisées à procéder à un remaniement de leur capital et de leur constitution.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

1er septembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	53.259.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées .	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.809.000
Total..........	53.259.000	Total..........	53 259.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).......	14.234.000
Réserve et profits et pertes.............	3.671.000	Portefeuille et avances	27.317.000
Trésor et administration publique......	6.245.000	Billets en réserve.....	24.556.000
Comptes particuliers.	43.454.000	Or et argent monnayés	1.945.000
Billets à sept jours, etc.	129.000		
Total..........	68 052 000	Total....... ...	68.052.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
14 juillet......	34.149	28.742	47.868	42 055	23.857	49 73	3
21 »	34.483	28.601	47.886	41.616	24.332	50 71	»
28 »	34.669	29.014	50.912	44.889	24.105	47 39	»
4 août........	34.110	29.278	47.762	42.569	23.282	48 66	»
11 »	34.956	28.999	47 476	41.202	24.407	51 29	»
18 »	35.774	28.589	46.761	39.284	25.632	54 69	»
25 »	36.520	28.328	47.844	39.356	26.642	55 58	»
1er septembre.	36.754	28.763	49.699	41.551	26 501	53 18	»

Les Bons du Trésor. — Voici la liste des émissions des Bons du Trésor en cours et non encore échues :

Echéance	Montant	Durée	Date de l'émission	Taux moyen d'allocation
—	—	—	—	—
	Liv. st.	Mois		£ s. d.
28 sept. 1904	2.720.000	6	22 mars 1904	2 19 11
5 oct. 1904..	3.000.000	6	29 mars 1904	2 18 5
15 oct. 1904..	2 000.000	6	11 avril 1904	2 14 10
14 nov. 1904.	2.000.000	12	10 nov. 1903.	3 13 0
2 janv. 1905.	1.000.000	12	28 déc. 1903.	3 5 4
2 janv. 1905.	1.000.000	6	27 juin 1904.	2 4 8
22 janv. 1905.	2.500.000	6	18 juin 1904.	2 18 0
30 janv. 1905.	2.000.000	12	25 janv. 1904.	3 3 8
13 févr. 1905.	1.500.000	12	8 févr. 1904.	3 6 0
27 févr. 1905.	3.000.000	6	22 août 1904..	3 0 9
28 févr. 1905.	1.500.000	9	25 mai 1904..	2 9 2
17 mars 1905	2.000.000	12	11 mars 1904	3 3 6
28 mai 1905.	1.000.000	12	25 mai 1904.	2 11 11
24 juin 1905.	2.413.000	12	20 juin 1904.	2 8 7
2 juill. 1905	1.500.000	12	27 juin 1904.	2 9 4
	29.133.000			

Le dernier Recensement. — Le *Manchester Guardian* commente longuement les résultats du recensement de 1901, qui viennent d'être publiés et qui, selon lui, sont tout à fait instructifs. Une comparaison intéressante est à faire entre les chiffres de la population dans les villes et ceux de la population dans les districts ruraux. Mais, pour que cette comparaison soit juste, il faut se rappeler que, parmi les 1.122 districts urbains, il en est 686 qui comptent moins de 10.000 habitants et qui sont, par conséquent, ruraux à certains points de vue. Il y a donc lieu de retrancher ces 686 districts du nombre des districts urbains pour les ajouter aux 664 districts ruraux.

Ce départ fait, il reste, pour la population urbaine, un chiffre total de 21.960.000 habitants, qui, comparé avec celui de 18.965.000, relevé en 1891 dans les mêmes districts, donne une augmentation de 15.8 0/0 pendant cette période de dix ans.

D'autre part, dans les districts ruraux (y compris les districts urbains de moins de 10.000 habitants) la population était, en 1901, de 10.568.000 habitants, contre 10.040.000 en 1891, soit une augmentation de 5.3 0/0 seulement. Toutefois, si l'on compare ces chiffres à ceux de 1851, on s'aperçoit que le mouvement décroissant de la population des campagnes semble subir un temps d'arrêt puisque cette population, en 1901, est légèrement supérieure à ce qu'elle était en 1851. Les chiffres du dernier recensement accusent un excédent de 565.253 des naissances sur les décès. Et, si la population des campagnes ne se trouve pas augmentée en conséquence, c'est que l'émigration en a diminué le chiffre de 500.000. Il reste donc que, malgré tout et même en tenant compte de l'émigration, la population rurale a légèrement gagné. Il faut, selon le *Manchester Guardian*, attribuer ce résultat à l'amélioration et à l'extension des moyens de locomotion, grâce auxquels se produit et s'accentue de jour en jour un mouvement centrifuge des villes vers la banlieue.

Ces résultats se trouvent d'ailleurs confirmés par les chiffres du recensement relatifs aux maisons. L'accroissement du nombre des maisons a été plus considérable, en proportion, que celui de la population, le nombre moyen d'habitants par maison s'étant abaissé de 5.32 en 1891 à 5.20 en 1901. D'autre part, le nombre des logements de moins de cinq pièces est descendu de 52.3 à 46.8, celui des logements d'une pièce seulement de 4.7 à 3.6, et le nombre moyen des occupants, de 2.23 à 2.02. Il ressort de là que le cube d'air par habitant augmente assez sensiblement et que, par conséquent, les conditions hygiéniques continuent de s'améliorer.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 1er septembre 1904.

La *Banque d'Angleterre* procèdera le 5 septembre à une nouvelle émission de Bons du Trésor anglais Cette opération portera sur 2 millions 1/2 de livres sterling en Bons à six mois.

La liquidation a été très calme, les positions à reporter étant fort restreintes; aussi les dispositions du Marché sont-elles meilleures. Le report des Consolidés, qui était de 3 1/2 à 3 3/4 0/0, s'est abaissé à 3 0/0; ils clôturent à 89 ./..

Les Fonds d'Etat étrangers font preuve de fermeté. L'*Italien* est en avance à 103 ./.. l'*Extérieure Espagnole* finit à 87 3/8 et le *Turc unifié 4 0/0* à 86 1/8.

Les Fonds sud-américains sont animés, mais les cours restent inchangés. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 101 1/3 et le *Funding* à 103 3/4. Le *Brésil 5 0/0* avance à 92 ./..

Les Chemins anglais, favorablement influencés par la fermeté des lignes écossaises, se présentent en grande amélioration.

Les Chemins américains ont été des plus fermes, par suite de la bonne tenue de Wall Street mais ils ont faibli en clôture.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 127 1/2 ; l'*Erie* à 29 3/8, et le *Louisville* à 123 3/4 ; l'*Atchison* à 82 5/8, et le *Norfolk* à 69 5/8.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 30 août 1904.

La situation. — Valeurs de tramways. — L'industrie du fer. — Les charbonnages.

Les affaires, à notre Bourse, ont été peu nombreuses pendant tout le mois d'août, et, depuis quelques jours seulement on s'est remis à travailler sur le marché au

comptant, préparant la campagne d'automne, qui s'annonce assez favorable pour la plupart des valeurs industrielles.

A terme, la hausse des fonds d'Etat s'est continuée sans l'intervention de notre spéculation locale, qui a plutôt profité des cours élevés pour liquider les quelques positions qu'elle y avait encore. On s'occupait plutôt des valeurs industrielles et, en premier lieu, du *Rio Tinto*, sur lequel on prévoit ici des cours plus hauts, se basant sur la reprise de l'industrie électrique et l'augmentation de la consommation du cuivre.

Les valeurs de traction sont fermes, en sympathie avec la reprise des actions de tramways sur le marché du comptant.

Au comptant, les titres à revenu fixe ont une nuance plus faible, malgré l'excessif bon marché de l'argent. Nos capitalistes préfèrent actuellement placer leur argent en actions de bonnes entreprises de toutes sortes qui leur semblent comporter très peu d'aléa, avec des chances d'importante plus-value dans un avenir rapproché.

Nos Banques, qui sont, sauf deux exceptions (la *Banque Nationale* et la *Caisse de Reports*) toutes plus ou moins intéressées dans l'un ou l'autre des groupes industriels, ont largement profité de la faveur du public pendant le mois d'août, Depuis le 9 courant, date de notre dernière correspondance, la *Banque de Bruxelles* a monté de 920 à 949, le *Crédit Liégeois* de 610 à 620, et les autres de moindre importance dans une proportion semblable. La *Caisse de Reports*, qui doit profiter d'un renouveau de l'activité, s'améliore de 1.025 à 1.040. La *Banque Nationale* se soutient à 4.400. La part de réserve de la *Société Générale* maintient son cours de 3.000. La plus-value de son portefeuille en fonds d'Etat et valeurs industrielles est compensée par les diminutions sur les cours des actions charbonnières.

La hausse s'est continuée sans interruption dans le groupe des actions de Tramways qui sont arrivées à des cours que même les plus chauds partisans commencent à trouver exagérés. La spéculation locale s'est beaucoup occupée des diverses titres des *Tramways d'Anvers* et si elle s'est contentée de pousser le cours de l'action de capital à 158, ce qui peut encore se défendre, elle a fait monter l'action de dividende de 18 fr. à 86, et le dixième de part de fondateur de 15 fr. à 92. C'est aller un peu vite en besogne, surtout comme il est absolument impossible d'évaluer la valeur intrinsèque de ces titres, avant quatre ou cinq ans d'exercice plein. Les derniers dividendes de ces deux titres ont été de 85 centimes et de 1 franc respectivement. Quelle augmentation fantastique des recettes faudra-t-il pour donner un dividende en rapport avec ces cours !

Un autre titre qui a largement participé de la faveur du public, est la dividende *Bruxellois* qui monte de 560 à 605. Là, il y a bien quelques raisons pour justifier l'engouement, malgré le dividende de 7 fr. seulement pour l'année dernière. Mais on oublie trop les clauses du cahier des charges et de la concession, permettant le rachat, en 1915. C'est une situation semblable à celle d'il y a quelques années sur les parts de fondateur du chemin de fer du Congo qu'on a fait monter à des cours de 12.000 en se basant seulement sur les recettes et en oubliant complètement les droits de l'Etat qui se sont fait sentir si cruellement pour les acheteurs de la dernière heure.

Les marchés des produits de l'industrie du fer sont toujours très calmes au mois d'août, et il ne pouvait pas y avoir d'exception cette fois, principalement parce que la question du syndicat international de l'acier, dont nous avons eu l'occasion de parler à plusieurs reprises, reste toujours en suspens. Cependant la confiance dans une solution favorable a augmenté ces derniers temps par suite de l'entente qui s'est faite entre producteurs belges et allemands au sujet des prix à l'exportation pour les poutrelles et gros fers. Cette entente n'est que provisoire, mais qu'elle ait pu se faire est une indication certaine que les autres difficultés contre la formation du syndicat ne sont nullement insurmontables et qu'on arrivera à bout, avec un peu de volonté de part et d'autre.

Quant à la situation en général de l'industrie, chez nous, elle n'est pas bien brillante, mais nullement mauvaise. Nos usines ont continué de travailler pendant tout l'été à l'exécution d'anciens ordres à des prix laissant un bénéfice raisonnable. Il s'agit maintenant de compléter les carnets de commandes un peu dégarnis, ce qui, espère-t-on, se fera dans le courant du mois prochain sans trop de difficultés.

En Allemagne la situation est exactement la même que chez nous. Là-bas aussi, on attend de nouveaux ordres dont on a besoin pour occuper les usines pendant l'hiver, et on ne doute pas de les voir arriver avec la reprise des affaires, en automne. En Angleterre la situation varie beaucoup d'une branche à l'autre, mais nous avons l'impression que l'ensemble est plutôt bon. Quant aux Etats-Unis, il y a lutte entre la *Steel Corporation* et ses antagonistes. Cette lutte à coup de rabais peut nous laisser assez froid ; elle affaiblira plutôt la force des combattants sur le marché international.

A notre Bourse, les dispositions pour ce groupe de valeurs sont assez bonnes. On achète de préférence les actions d'ateliers qui sont en hausse appréciable, comme *Nicaise et Delcuwe*, qui a monté de 40 fr. à 820, la *Mause*, qui monte de 70 fr. à 1.335, etc., et les actions de hauts fourneaux, dont *Grivegée*, qui avance de 30 fr. à 900 et *Halanzy* de 25 fr. à 680.

En valeurs étrangères, la *Deutsch-Luxembourg* (ancien Differdange) a monté depuis trois semaines de 200 fr. sur des bruits de fusion et sur la publication de chiffres d'un bilan très favorable, malgré la non distribution d'un dividende.

Si nous n'avons pas de grandes variations à enregistrer dans les cours des actions de nos charbonnages, il ne faut pas se dissimuler cependant que la situation sur le marché de la houille devient de jour en jour plus difficile et qu'une baisse des prix à la prochaine adjudication pour nos chemins de fer, dans trois semaines, n'est nullement chose impossible. Il est probable que nos charbonniers syndiqués chercheront à maintenir les anciennes cotes, et ils auront probablement raison des quelques dissidents du pays. Mais on ne sait pas du tout ce que fera l'étranger et surtout l'Allemagne. La situation sur les marchés de la houille en Allemagne et en Angleterre est mauvaise. En Angleterre, on ne travaille que trois à quatre jours par semaine, et en Allemagne le Syndicat a réduit la production de ses affiliés de 30 0/0. Dans ces conditions on essaiera certainement de placer quelques lots chez nous, et on ne craindra nullement de les offrir au dessous des derniers prix.

On s'est beaucoup occupé des titres du Zinc, dont les cours se sont sensiblement améliorés. *Prayon* monte de 75 fr. à 850 pour l'action de capital et à 600 pour la jouissance, *Vieille-Montagne* de 45 fr. à 770, *Silésie* de 75 fr. à 1.425.

Commerce extérieur Belge. — Pendant les sept premiers mois de l'année courante, les importations totales en Belgique se sont élevées à 1.510.319.000 fr., représentant un poids de 9.899.903.050 kilogrammes, contre 9.344.738.110 kilogrammes, d'une valeur de 1.470.013.000 fr. en 1903 ; il y a donc augmentation, comparativement à l'année précédente, de 40.306.000 fr. ou 3 0/0, tandis que le poids a augmenté de 6 0/0. Les exportations ont atteint, pendant la même période de cette année, 1.138.523.000 francs, représentant 8.649.564.605 kilogrammes, contre 8.526.968.958 kilogrammes, d'une valeur de 1.126.114.000 francs, soit une augmentation de 12.409.000 fr. ou 1 0/0 pour la valeur et une augmentation de 1 0/0 pour le poids.

Les importations ont donc dépassé, pendant les sept premiers mois de l'année 1904, les exportations de 371.796.000 fr., contre 343.899.000 fr. en 1903, soit une plus-value de 27.897.000 francs. Quant au poids, nous remarquons, en 1904, que les importations ont dépassé les exportations de 1.250.338.445 kilogrammes, contre 817.769.152 kilogrammes l'année dernière.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Al-

lemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

Importations	1904	1903	1902
—	—	—	—
Allemagne.........	151.809	149.039	143.611
Angleterre.........	125.944	122.140	121.815
France............	215.566	197.545	186.003
Pays-Bas..........	133.067	128.576	111.541
Exportations	**1904**	**1903**	**1902**
—	—	—	—
Allemagne.........	243.932	221.127	215.403
Angleterre.........	211.051	206.940	199.204
France............	202.632	233.831	204.160
Pays-Bas..........	137.431	124.427	116.700

Les droits de douanes perçus pendant les sept premiers mois de l'année 1904 se sont élevés à 27.903.378 fr., contre 28.984.604 fr. pendant la même période de l'année précédente; il y a donc diminution de 1.081.226 fr. ou 4 0/0.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 1er septembre 1904.

Le traité de commerce italo-autrichien. — Le marché financier. — Les caisses d'épargne. — Une alliance des ports méditerranéens.

Est-ce bien la fin des longues négociations pour la conclusion d'un traité de commerce entre l'Italie et l'Autriche-Hongrie? Les journaux officieux assurent que tout est terminé, signé. Ils conviennent aussi, avec force circonlocutions, que les nouveaux accords sont moins favorables à l'Italie que les précédents. Mais, ajoutent-ils, il valait mieux encore en venir là qu'à une guerre de tarifs. L'Italie a dû céder sur plusieurs points, parce qu'elle n'était pas préparée à la lutte. Et puis, le Gouvernement n'a pas voulu troubler le calme actuel qui, non seulement a permis une bonne politique intérieure et étrangère, mais encore a servi sa prospérité économique. On nous donne encore comme consolation que l'Italie trouvera une large compensation dans les nouveaux accords commerciaux avec la Russie, les Etats-Unis et quelques Républiques de l'Amérique du Sud, comme aussi par le développement du trafic avec l'Orient et spécialement avec la Turquie.

Pour ce qui est de la question des vins, qui a fait le fond du débat, l'*Agrar Correspondenz*, de Vienne, assure que la question aurait été résolue de la façon suivante dans le traité de commerce austro-italien :

Le traité serait conclu pour dix ans, pendant lesquels l'Italie pourrait exporter en Autriche-Hongrie des vins soumis à des droits réduits, à savoir : la première année 400.000 hectolitres, la deuxième 350.000 hectolitres, la troisième 300.000, la quatrième 250.000, et ainsi de suite en diminuant de 50.000 chaque année, ce qui donne 0 hectolitre pour la dixième année.

En dépit des événements d'Orient, le marché financier reste ferme.

Il est vrai que les affaires sont assez limitées, mais comme la spéculation s'abstient ou est réduite aux termes minima, il s'ensuit que le marché présente une fermeté insolite et que les cours vont peu à peu en se consolidant.

Plusieurs éléments favorables concourent, d'ailleurs, à soutenir le marché italien, tels les conditions financières toujours meilleures de l'Etat et le progrès incessant de la prospérité publique, ce qui constitue la meilleure base pour la hausse des valeurs.

Cette hausse, dans la période qui s'est écoulée depuis notre précédente lettre, a été notable.

Le change se maintient toujours autour du pair.

Si l'on veut une preuve, entre toutes, de la prospérité grandissante de l'Italie, on n'a qu'à se reporter à la statistique des Caisses d'épargne ordinaires, que vient de publier le Ministère de l'Industrie et du Commerce; il en résulte qu'au 31 décembre 1903 les 648 Caisses d'épargne ordinaires qui fonctionnent en Italie avaient un total de dépôts à épargne, en compte courant et sur bons à intérêts, de 1.675.763.782 lire, chiffre supérieur de 53.761.986 lire à celui existant à la clôture de l'année précédente.

Nous trouvons dans la *Renista d'Italia* un article fort original auquel la grève de Marseille donne un intérêt tel que son analyse me paraît utile. Notre confrère préconise une sorte de zollverein méditerranéen qui, sans supprimer la concurrence inévitable entre les ports latins de la Méditerranée, fournirait les moyens de lutter contre la concurrence des tiers. Il y a, dit l'auteur, entre Gênes et Marseille, concurrence inévitable; mais si l'on considère ces deux ports comme des ports ennemis, c'est qu'on ne s'est pas aperçu que leur dualisme a accentué le commerce méditerranéen et lui a donné des proportions bien plus considérables que celles qu'ils avaient auparavant.

Ainsi, de nouveaux intérêts sont nés, dont la conquête pourrait être le fruit d'un effort commun et ne saurait même s'accomplir sans une entente des deux grands ports méditerranéens.

Et la *Revista d'Italia* ajoute : « On établira les bases de cette entente en faisant une classification des courants dont l'ensemble constitue le commerce méditerranéen et séparant ceux sur lesquels la concurrence est inévitable entre Marseille et Gênes, de ceux qui ne peuvent être détournés au profit de ces deux ports qu'au prix d'un effort commun ; une fois cette classification faite, on reconnaîtrait aisément que les intérêts pouvant motiver cette association ont une importance incalculable et bien autrement considérable que celle des intérêts qui, actuellement, absorbent toute l'énergie et excitent les convoitises et les jalousies des armateurs liguriens et provençaux. »

Mais, ajoute l'auteur, pour donner à cette alliance tout son effet et son ampleur, il faudrait y convier le port de Barcelone.

En somme, il s'agit de latiniser, pour ainsi dire, le commerce méditerranéen, et tel étant le but, le port de Barcelone ne saurait s'en désintéresser.

L'idée est assez originale et assez curieuse pour mériter d'être signalée.

Les Banques d'Emission en 1903. — On vient de publier, écrit la *Correspondance d'Italie*, le rapport de l'Inspectorat général du Ministère du Trésor sur la situation et la marche des Banques d'émission en 1903.

« Ce document important, dit notre confrère, mérite d'être examiné avec une particulière attention, comme étant celui qui, sous une forme claire et précise, détermine nettement la physionomie de ces Instituts, qui, en Italie plus qu'en tout autre Etat, ont une influence directe sur les conditions économiques générales du pays.

« Examinant ce rapport pour en déduire des observations d'ordre général sur la marche de nos Banques d'émission, nous croyons opportun d'ajouter la comparaison des chiffres se référant au dernier exercice avec ceux de la fin de 1894, qui fut la première année où fut appliqué le régime de la loi en vigueur sur les banques.

« On verra, par cette comparaison, le chemin parcouru par ces Instituts pendant cette décade, grâce à l'œuvre sagace de leurs administrations, aidées par la progressive amélioration des conditions du pays, amélioration à laquelle les Instituts eux-mêmes ont coopéré.

« La réserve métallique des Banques d'émission, qui est leur base essentielle et la principale garantie des billets émis par eux, a eu, durant l'année 1903, le mouvement suivant :

Réserve métallique	31 déc. 1902	31 déc. 1903	Différence
—	—	—	—
	Millions de lire		
Banque d'Italie.....	476.8	645.2	+ 168.4
— de Naples..	144.8	166.4	+ 21.6
— de Sicile....	47.9	50.9	+ 3.0
Totaux.........	669.5	862.5	+ 193.0

« Ainsi que nous l'avons relevé en son temps dans l'exposé du compte rendu de la Banque d'Italie, l'année 1903 fut singulièrement propice à l'augmentation des réserves métalliques des Banques d'émission ; celles-ci eurent encore leur œuvre facilitée par la continuité du change au pair et même au-dessous. Il faut encore faire observer que le soin mis par les Banques à grossir leurs propres réserves métalliques a contribué à son tour à la dépression du change, en relevant la valeur du papier-monnaie.

« Si nous comparons les réserves existant aux deux extrémités de la décade écoulée, nous trouvons qu'au total elles se sont accrues de 61 0/0. Elles se répartissent comme suit :

	31 déc. 1894	31 déc. 1903	Différence
	—	—	—
	(Millions de lire		
Banque d'Italie.....	383.0	645.2	+ 262.2
— de Naples ..	115.9	166.4	+ 50.5
— de Sicile....	36.6	50.9	+ 14.3
Totaux.........	535.5	862.5	+ 327.0

« Suivant ces chiffres, la réserve de la Banque d'Italie s'est accrue de 68.40 0/0; celle de la Banque de Naples de 43.57 0/0; celle de la Banque de Sicile de 39.07 0/0. Déduisant ensuite de la réserve métallique la part assignée en garantie des dettes à vue, à raison d'un tiers, nous avons les chiffres suivants, qui représentent les réserves exclusivement affectées à la garantie des billets en circulation :

	31 déc. 1894	%	31 déc. 1903	%
	—	—	—	—
Banque d'Italie.....	357.7	43.28	609.1	67.73
— de Naples ..	101.6	41.23	152.3	56.38
— de Sicile....	29.0	54.51	42.5	63.90

Nous devons faire remarquer, pour l'exactitude de ces données, que l'accroissement de la réserve métallique de la Banque d'Italie apparaît plus fort qu'il ne l'est en réalité, parce que dans sa réserve est comprise celle de propriété de l'Etat, comme faisant part du fonds de dotation pour le service de trésorerie, qui, en 1834, n'existait pas. De toute façon, l'accroissement reste toujours considérable.

« Cet accroissement des réserves métalliques des Banques d'émission, non accompagné d'une proportionnelle augmentation de la circulation, a donné naturellement à cette circulation une plus forte garantie métallique.

« Durant l'année 1903, la circulation des trois Banques d'émission a eu le mouvement suivant :

Circulation	31 déc. 1902	31 déc. 1903	Différence
—	—	—	—
	Millions de lire)		
Banque d'Italie.....	855.4	899.4	+ 44.0
— de Naples ..	255.3	270.0	+ 14.7
— de Sicile....	64.7	66.5	+ 1.8
Totaux.........	1.175.4	1.235.9	+ 60.5

« En regard d'une augmentation de 193 millions de réserve, il y a eu, en 1903, seulement une augmentation de 60.5 millions de circulation. La Banque d'Italie a eu une augmentation de 168.8 millions de réserve, et une de 44 millions de circulation ; la Banque de Naples une augmentation de 21.6 millions de réserve, et une de 14.7 de circulation ; la Banque de Sicile une augmentation de 3 millions de réserve et une de 1.8 de circulation.

« Si nous faisons la comparaison avec la circulation au 31 décembre 1894, nous trouvons les différences suivantes

	31 déc. 1894	31 déc. 1903	Différence
	—	—	—
	Millions de lire		
Banque d'Italie.....	826.4	899.4	+ 73.0
— de Naples ..	246.4	270.0	+ 23.6
— de Sicile....	53.2	66.5	+ 13.3
Totaux.........	1.126.0	1.235.9	+ 109.9

« Ainsi, pour la décade 1894-1903, il y a le mouvement suivant entre la circulation et la réserve, exclue, bien entendu, la part de cette dernière en garantie des dettes à vue :

« La Banque d'Italie une augmentation de 251.4 millions dans la réserve et une de 73 millions dans la circulation ; la Banque de Naples une augmentation de 50.7 dans la réserve, et une de 23.6 dans la circulation ; la Banque de Sicile une augmentation de 13.5 dans la réserve, et une de 13.3 dans la circulation.

« Il est à observer qu'en 1894 figurait dans la circulation aussi celle émise pour le compte du Trésor, par suite des avances statutaires, et pour un montant de 75.5 millions, dont 59.5 pour la Banque d'Italie, 14 pour la Banque de Naples, et 2 millions pour la Banque de Sicile.

« Simultanément avec l'amélioration des conditions du Trésor, les avances statutaires sont arrivées à s'effacer complètement. Bien mieux, ainsi que nous venons de le dire, il s'est accumulé un crédit considérable du Trésor dans les caisses de la Banque d'Italie.

« Par conséquent, la circulation des Banques doit, de ce fait, être considérée comme améliorée ; au lieu des billets émis pour le compte du Trésor, qu'on peut considérer comme une forme d'immobilisation puisqu'ils n'ont aucune raison ou cause économique, il circule des billets largement couverts par la réserve métallique et garantis par des opérations de commerce liquidables à échéance.

« Les considérations à tirer de ces données demanderaient un plus large développement ; nous nous réservons d'y revenir.

« En attendant, ce que nous avons exposé jusqu'ici suffit pour démontrer combien les chiffres sus-indiqués sont vraiment satisfaisants. C'est à cela que nous devons en grande partie, la disparition de l'agio sur l'or, et que l'Italie soit sortie de la catégorie des pays à circulation anormale, comme aussi de celle des pays à finances avariées. »

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 1er septembre 1904.

Après une liquidation très facile, le Marché s'était raffermi et avait repris une grande animation, mais quelques réalisations sont venues empêcher la reprise de s'accentuer.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 104 05 ; Méridionaux, 735 .. ; les Méditerranée restent à 465 .. ; Banque Nationale 1.133 ...

PORTUGAL

Recettes et dépenses publiques. — Voici les résultat des quatre derniers exercices :

RECETTES	1899-900	1900-01	1901-02	1902-03
Ordinaires :	—	—	—	—
	(En contos de reis)			
Impôts directs	12,495	13.077	13.593	13.989
Timbre et enregistrem..	5.800	6.262	5.956	5.111
Impôts indirects........	25.202	25.274	23.235	25.257
— additionnels	1.108	1.107	1.090	1.032
Propriétés nationales ...	3.852	4.163	4.041	4.142
Diversos	4.437	4.462	4.364	4.870
Total	52.897	54.347	52.281	54.402
Extraordinaires	1.644	1 234	807	3.449
Total général...	54.541	55.582	53.089	57.852
DÉPENSES				
Ordinaires :				
Charges générales	9.510	9.794	10.121	9.822
Dette publique consol..	20.024	20.360	19.975	20.751
Change................	994	496	4	201
Dépôts................	53	54	51	55
Dépenses des départem.	25.779	21.867	24.203	23.974
Total...........	56.361	52.573	54.356	54.803
Extraordinaires	5.567	3.413	3.208	4.720
Total général...	61.929	55.986	57.565	59.523

La Dette publique. — Voici, d'après les renseignements fournis au *Council of foreign bondholders* par le Directeur général du Trésor du Portugal, quelle était la situation de la dette publique de ce pays au 30 juin 1904 :

Dette extérieure

	Montant primitif	Montant en circulation
	(Liv. st.)	
Nouvelle dette extérieure 3 0/0 convertie :		
Série I. — Conversion de la dette perpétuelle 3 0/0 de 1856 à 1892..	20.863.585	
Amorti	34.900	
		20.828.680
Série II. — Conversion de la dette amortissable 4 0/0 1890	1.200.408	
Amorti	2.985	
		1.197.423
Série III. — Conversion de la dette amortissable 4 1/2 0/0 1888-89 :		
Obligations portant intérêt	9.502.588	
Amorti	26.368	
		9.476.220
Obligations ne portant pas intérêt..	3.167.529	
Amorti	8.789	
		3.158.740
Total		34.661.063
Emprunt des tabacs 4 1/2 0/0 (1re et 2e émissions)		8.549.836
Total		43.210.899
Dette intérieure		
3 0/0 Consolidé (coté à Londres)		111.111.523
Total général		154.322.422

Il y a aussi en circulation :

Dette intérieure 4 0/0 1890	1.311.165
— 4 1/2 0/0 1888-89	4.717.840
	6.029.005

Sur les totaux ci-dessus, le Gouvernement détient :

	Liv. st.
Dette extérieure 3 0/0 convertie, 1re série	290.000
Dette intérieure consolidée 3 0/0	46.440.622
4 0/0 intérieur	7.695
	46.738.317

La Dette flottante. — Voici un tableau de la situation de la Dette flottante au 31 décembre des trois dernières années :

	1901 31 déc.	1902 31 déc.	1903 31 déc.
		(En milreis)	
A l'intérieur :			
En billets du Trésor	18.212.444	18.827.631	20.888.162
Comptes courants :			
Banque de Portugal	26.248.624	26.367.760	26.347.737
Caisse Générale de Dépôts	5.784.598	9.190.309	10.814.132
A l'extérieur :			
Comptes courants, solde débiteur et agents étrangers	8.135.472	8.566.858	6.706.047
Total	58.381.139	62.952.560	64.756.076

La Banque de Portugal. — Voici un résumé de la situation de cet Etablissement au 31 décembre des cinq dernières années :

	1899	1900	1901	1902	1903
			(Contos de reis)		
Compte courant	26.467	26.435	26.300	26.457	26.427
Dette totale	51.044	51.311	55.206	55.891	56.463
Dépôts de la Junta	1.505	1.332	1.674	1.899	2.597
Circulation fiduciaire	68.568	68.136	68.757	69.021	69.477
Réserve métallique :					
Or	4.836	4.837	4.837	4.837	4.837
Argent	8.261	8.199	7.211	5.888	6.519
Proportion de la réserve à la circulat.	19 %	19 %	17 %	15 %	16 %
Profits nets annuels	»	1.588	1.734	1.900	2.044
Dividendes	»	8 %	8 %	9 %	9.4 %
Part du Trésor sur les bénéfices annuels	»	162	241	272	328

ROUMANIE

Revenus du Trésor. — Les revenus généraux de l'Etat, pendant le mois de juillet dernier, se sont élevés à 21.786.910 francs 38, contre 20.134.416 fr. 36 en 1903, soit une plus-value de 1.652.493 fr. 62.

Les revenus du Timbre et de l'enregistrement se sont élevés, pour le mois de juillet dernier, à 1.349.065 fr. 52, contre 1.600.162 fr. pendant le mois de juillet 1903, soit une moins-value de 251.094 fr. et une moins-value de 77.115 fr. sur les prévisions budgétaires.

Du 1er avril 1904 au 31 juillet, les revenus totaux du Timbre et de l'enregistrement se sont élevés à 6.533.476 fr. 13, soit une augmentation de 1 127.190 fr. 12 sur la période correspondante de l'année précédente et de 553.763 fr. sur les prévisions budgétaires.

Interdiction de l'exportation des fourrages. — M. Emile Costinesco, ministre des finances, a adressé le rapport suivant au Conseil des Ministres :

Messieurs les Ministres,

La sécheresse se maintient sans interruption ; l'intervalle qui nous sépare des premiers froids se raccourcit et la terre étant complètement desséchée jusqu'à une grande profondeur, chaque jour diminue la probabilité d'avoir des pâturages tout au moins en septembre et en octobre, comme cela avait été le cas en 1899.

En outre, les pays voisins, sauf la Bulgarie, ayant à souffrir de la sécheresse tout autant que la Roumanie, ont entièrement prohibé l'exportation des fourrages, ou bien ils en cherchent chez nous, de manière qu'il n'y a pas moyen de nous approvisionner au dehors. Le peu de fourrage qu'on aurait pu trouver en Bulgarie a été accaparé par les traficants qui spéculent sur les malheurs publics, et ceux-là en demandent des prix à ce point élevés qu'en nourrissant les bêtes rien qu'avec de l'orge et de l'avoine cela nous coûterait moitié moins cher que si nous leur donnions du foin revenant à un prix aussi élevé.

Du nord de la Roumanie, où il y a un peu de fourrage, l'exportation a commencé vers la Russie et la Bukovine ; la paille même est exportée, mais l'avoine et le son surtout, sur lesquels nous pouvons encore compter pour l'alimentation des bêtes, passeront la frontière si nous ne prenons pas immédiatement les mesures de défense qui nous sont imposées par la situation : il est du devoir du Gouvernement de procéder avec la plus grande circonspection.

Devant la crainte de manquer de fourrage, les paysans vendent leurs bêtes à des prix dérisoires et préparent ainsi pour l'avenir leur propre misère et une baisse de la production du pays.

Dans cette situation, nous sommes obligés de prendre des mesures exceptionnelles pour interdire l'exportation des fourrages de toute espèce. La loi des douanes ne prévoit pas expressément la prohibition de l'exportation des fourrages, comme elle le fait pour les produits nécessaires à l'alimentation de l'homme, mais l'article 264 de cette loi laisse au Gouvernement la latitude de se prononcer, par décrets royaux, sur les cas spéciaux non prévus par la loi, sous la réserve de l'approbation ultérieure des Corps législatifs.

J'ai l'honneur, Messieurs les Ministres, de vous proposer d'user de cette latitude pour interdire jusqu'à de nouvelles dispositions l'exportation de toute espèce de fourrages, tels que : foin, pailles de toutes sortes, avoine, son, ainsi que les résidus provenant de la fabrication de l'alcool, du sucre, de la bière et des huiles végétales.

Si vous adhérez à cette proposition, sous la réserve de l'approbation ultérieure des Corps législatifs, nous lui donnerons la forme voulue pour la transformer en décret.

Le ministre des finances, E. Costinesco.

A la suite de ce rapport, un décret a été rendu conformément à la demande du Ministre.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Projet de budget pour 1905. — Nous avons déjà reproduit les chiffres généraux du projet de budget pour 1905. Voici l'analyse qu'en publie notre confrère *Le Brésil :*

« La recette générale de la République pour 1905 est évaluée par la proposition de budget de M. Leopoldo de Bulhoes à 47.845 contos or et 261.133 contos papier, alors que cette évaluation était de 45.515 contos or et 253.811 contos papier pour l'exercice courant et 46.921 contos or et 255.691 contos papier pour l'exercice 1903.

L'augmentation de l'évaluation des recettes est basée d'abord sur les rendements des trois derniers exercices et sur les rentrées à provenir du nouveau territoire fédéral de l'Acre, dont les droits d'exportation pour 1905 sont évalués à 5.000 contos, le premier trimestre ayant produit 1.589 contos cette année-ci.

Les droits d'importation perçus dans l'exercice 1903 se sont élevés à 41.700 contos or et 125.300 papier. Le rendement de ces droits dans le premier trimestre de cette année, s'est élevé à 8.586 contos or et 33.708 contos papier, ce qui promettrait pour l'exercice 1904 une recette de droits d'importation de 34.346 contos or et 134.832 contos papier.

Or, le projet de budget de 1905 prévoit 33.600 contos or et 126.000 contos papier. L'évaluation paraît donc sage et modérée.

De même, les évaluations des autres droits de douane : magasinage, etc., basées sur la moyenne des trois derniers exercices, sont fixées à 6.400 contos or.

L'impôt de 2 0/0 sur les céréales est évalué à 250 contos or au lieu de 500 contos, chiffre pour lequel il était porté dans le budget de 1904.

La recette du chemin de fer central du Brésil est évaluée à 30.000 contos, chiffre qui est à peu près la moyenne du rendement des trois derniers exercices : 29.883 contos. La recette du premier trimestre de cette année n'a été que de 7.000 contos, mais elle doit s'élever dans le second semestre.

Le revenu des postes est évalué à 6.200 contos contre 6.300 contos pour 1904. Le rendement moyen des trois derniers exercices a été de 5.999 contos.

La recette prévue des télégraphes est maintenue au chiffre de 1904, soit 354 contos or et 5.000 contos papier; le rendement du premier trimestre de cette année ayant été de 1.603 contos papier et 126 contos or.

L'impôt sur les loteries, qui a été élevé de 2 à 3 1/2 0/0 du capital sur les loteries fédérales et de 3 à 5 0/0 sur les loteries d'États, est porté sur le budget des recettes pour 1.500 contos au lieu de 2.300 pour l'exercice courant. Il a produit 1.800 contos en 1901 et 1902 et 1.500 contos en 1903.

Le revenu du timbre est évalué à 13.000 contos papier et 4 contos or, contre 15.000 contos papier pour l'exercice courant.

Cet impôt est tombé de 15.106 contos en 1901 à 11.200 en [illegible]

L'impôt sur les subsides et émoluments est évalué à 3.360 contos, celui sur les dividendes à 1.500 contos.

Le rendement des impôts de consommation, qui a été de [illegible] contos en 1901, de 34.652 en 1902 et de 33.893 en 1903, soit une moyenne de 33.370 contos, est porté aux prévisions de recettes pour 33.440 contos contre 32.000 en 1904.

Les droits de patente et autres chapitres de recettes sont également évalués sur la base de la moyenne des trois derniers exercices ou du rendement du dernier.

Le rendement de l'exploitation des sables monazitiques est porté aux recettes extraordinaires pour 360 contos.

La dépense générale de l'Union pour 1905 est fixée à 46.744 contos or et 260.767 contos papier contre 46.921 contos or et 255.691 contos papier pour 1904 et 41.330 contos or et [illegible] contos papier pour 1903.

La dépense est ainsi répartie entre les divers ministères en contos :

	Or	Papier
Intérieur et justice	12	22.228
Affaires étrangères	1.038	632
Marine	651	30.822
Guerre	50	47.012
Industrie, travaux publics	4.491	69.058
Finances	40.501	90.985
	46.743	260.767

Il y a une diminution de 177 contos or, mais une augmentation de 5.076 contos papier dans la dépense proposée pour 1905, par rapport à 1904.

Cette augmentation provient de l'organisation du service de la Direction générale d'hygiène publique, du développement de quelques services du Ministère de la marine et du relèvement de certains crédits ordinaires, afin d'éviter l'ouverture de crédits additionnels.

En résumé, le projet de budget de 1905 s'établit ainsi :

	Or	Papier
Recette	47.845	261.133
Dépense	46.744	260.768
Excédent	1.101	365

Le budget de 1905 se bouclerait donc en excédent, alors que celui de 1904 présentait un déficit de 406 contos or et 1.880 contos papier. Ce dernier chiffre était même porté à 3.480 contos, du chef des 1.600 contos provenant de l'impôt des loteries affecté à certaines institutions et qui est inscrit comme dépôt ; mais l'augmentation des recettes doit faire disparaître ce déficit.

Il y a, par conséquent, amélioration de la position budgétaire cette année et il faut espérer que le Congrès consolidera cette situation par la discussion des lois financières.

ÉTATS-UNIS

Production du Charbon et du Minerai de fer. — La production du minerai de fer, qui avait augmenté graduellement aux Etats-Unis depuis 1893, passant de 11.587.629 tonnes à 35 554.135, n'a été en 1903 que de 35.019.308, montrant ainsi une diminution de 534.827 tonnes :

Années	Tonnes	Années	Tonnes
1903	35.019 308	1895	15.957.614
1902	35.554.135	1894	11.879.679
1901	28.887.479	1893	11.587.629
1900	27.553.161	1892	16.296.666
1899	24.683.173	1891	14.591.178
1898	19.433.716	1890	16.036.043
1897	17.518.046	1889	14.518.041
1896	16.005.449		

La moyenne annuelle pour les quinze dernières années est de 20.360.088 et supérieure, néanmoins, aux extractions les plus fortes des principaux pays producteurs d'Europe : l'Allemagne ayant extrait son maximum en 1900 avec 18.964.294 tonnes et l'Angleterre 18.031.957 tonnes en 1887.

M. E. W. Parker va publier son rapport sur la production du charbon aux Etats-Unis. Celle-ci a été, en 1903, de 359 millions 421.311 tonnes contre 301.590.439 en 1902, soit une augmentation de 19 0/0 représentée par 57.830.872 tonnes. La production de 1903 est presque le double de celle de 1893 et le triple de celle de 1883.

La production du charbon bitumineux, comprenant les lignites, les demi-anthracites et les demi-bitumineux a atteint 285 millions 107.392 tonnes avec une augmentation de 9 0/0 sur 1902, représentée par 24.890.548 tonnes.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 31 août 1904.

Le Marché a été indécis. Après un début des plus fermes, sous l'influence de la reprise des valeurs sidérurgiques, la baisse de quelques lignes du Pacifique avait fait perdre les avances acquises, mais en clôture la tenue a été meilleure. Wall Street sera fermé samedi et lundi pour les fêtes du Labour Day.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/8.

Les valeurs de Chemins de fer ont été fort mouvementées. Certaines lignes, telles que celles du Pacifique, ont reculé, pendant que le Reading marquait une nouvelle avance.

Voici les derniers cours :

Atchison, 80 5/8; *Milwaukee*, 154 ./.; *Erie*, 28 1/8; *Reading*, 62 1/8; *Canadian Pacific*, 127 ./.; *Illinois Central*, 137 1/4; *Louisville*, 120 1/2; *Central*, 168 ./.; *Union Pacific*, 98, ex-coupon.

GUATEMALA

Commerce extérieur. — D'après un document officiel, les importations de 1903 se sont chiffrées à 2.971.638 piastres-or, somme très inférieure aux importations des années précédentes, si l'on en juge d'après le tableau suivant :

Importations

Années	Piastres-or	Années	Piastres-or
1896	11.429.194	1900	3.127.102
1897	8.584.822	1901	4.258.956
1898	4.850.835	1902	4.016.870
1899	3 757.550	1903	2.971.638

On voit la progression descendante suivie par les importations depuis 1896. Cette diminution résulte de causes diverses, parmi lesquelles il faut citer la baisse des prix du café, le produit principal d'exportation du Guatémala, l'établissement du cours forcé du papier-monnaie, les tremblements de terre, etc.

Par pays de provenance, les importations de 1903 se sont réparties comme suit :

Pays	Piastres-or
Etats-Unis	1.062.568
Allemagne	486.831
Angleterre	439.454
Belgique	120.450
France	110.166
Italie	34.701
Espagne	31.486
Amérique du Sud	23.893
Chine	10.190
Mexique	9.624
Belize	8.032
Amérique centrale	7.682
Cuba	951
Haïti	84

En ce qui concerne les exportations, elles se sont élevées, en 1903, à 6.718.986 piastres-or et accusent également une notable diminution sur celles des années précédentes, comme on peut en juger par le tableau suivant :

Exportations

Années	Piastres-or	Années	Piastres-or
1896	9.972.825	1900	7.393.204
1897	7.910.344	1901	7.519.485
1898	4.881.733	1902	9.031.508
1899	8.370.555	1903	6.718.986

Malgré cette réduction des exportations, conséquence évidente de la baisse des prix du café, si l'on compare les chiffres des importations et ceux des sorties, on constate que la balance commerciale est en faveur du Guatémala : de 1896 à 1903, en effet, les sorties de marchandises ont excédé les entrées de 18.801.670 piastres-or.

En ce qui concerne le café, voici, en quintaux de 45 kilogr., les quantités exportées pendant les dix dernières années :

Années	Quintaux	Années	Quintaux
1894	614.387	1899	841.945
1895	691.599	1900	729.826
1896	687.736	1901	754.146
1897	824.755	1902	856.744
1898	826.032	1903	631.502

La douane évalue les 631.502 quintaux exportés en 1903 à 5.789.730 piastres-or, soit plus de 85 0/0 de la valeur des exportations totales. Les cafés sont surtout envoyés en Allemagne, 303.995 quintaux en 1903; aux Etats-Unis d'Amérique, 203.686 quintaux; en Angleterre, 108.000 quintaux; en France, 7.043 quintaux.

Outre le café, le Guatémala exporte encore des bananes, des peaux de gros bétail, du caoutchouc, du sucre et des bois. Le grand consommateur du sucre du Guatémala est le nouveau monde, principalement les Etats-Unis, qui en ont absorbé 53.964 quintaux en 1903.

MEXIQUE

Les Banques au Mexique et la diffusion de leurs Succursales. — La *Estafeta hispano-américaine* publie l'intéressant article suivant :

« Il s'est créé au Mexique, durant les sept dernières années, une vingtaine de banques d'émission qui ont répandu le crédit dans les diverses zones où elles avaient été créées et ont facilité d'importantes sommes au commerce et à l'agriculture.

En ce faisant, elles n'ont pas peu contribué au développement des forces vitales du pays et à l'augmentation de la richesse publique.

Obéissant à la loi naturelle de l'expansion, les banques en question ont créé peu à peu des succursales et des agences qui ont augmenté leur sphère d'action et, dans certains cas, bien au delà des frontières naturelles, selon le degré d'affinité ou de connexion avec les diverses populations des autres Etats limitrophes.

Cela a donné lieu à une certaine rivalité entre les banques placées sur les frontières, aussi l'assemblée des banquiers, réunie il y a quatre mois dans la capitale, a-t-elle décidé de ne plus créer de succursales en dehors de leurs provinces respectives.

Voyons maintenant quelles sont les succursales qui existent dans les diverses provinces qui forment la République du Mexique.

Nous commencerons par le *Banco Yucateco*, comme un des établissements les plus anciens et dont le capital est de 8 millions de piastres.

Il n'a qu'une succursale à Campèche, et il se disposait dernièrement à fonder quelques succursales sérieuses pour le change de billets dans les endroits où le besoin s'en faisait sentir comme dans le port de Progreso. Cet Etablissement donnait de très beaux dividendes. Ceux-ci ont été de 13 1/2 0/0 l'année dernière, et les réserves de la banque dépassent 1.600.000 piastres.

Le *Banco Mercantil de Yucatan*, qui a récemment porté son capital à 4 millions de piastres, est également un ancien établissement dont les réserves s'élèvent à près de 100.000 piastres. Il n'a pas de succursale. La province de Yucatan est celle qui possède les banques ayant le plus fort capital, bien que sa population soit relativement moins importante. Cela prouve le progrès et l'avancement de cette province éloignée.

Le *Banco Minero de Chihuahua* est également ancien et certainement un des établissements des mieux dirigés. Son capital est de 5 millions de piastres.

Il y a des succursales à Gomez-Palacio, Parral et Hermosillo et des agences à El Paso, Ciudad-Juarez, Ciudad-Camargo et Jimenez. Ses réserves dépassent 1.100.000 pesos et le dernier dividende a été de 10 0/0.

Le *Banco Oriental de Mexico* a été fondé à Puebla il y a quatre ans, et, durant ces derniers mois, il a porté son capital à 6 millions de piastres.

Il a une succursale à Tezintlan. Sa circulation dépasse déjà 3 millions de piastres et son portefeuille 6 millions. De sorte qu'il s'est placé dans la catégorie des premiers établissements de ce genre.

L'Etat de Nuevo-Leon a également, comme le Yucatan, des banques à lui. Le plus ancien est le *Banco de Nuevo Leon*, qui a refusé d'adhérer à la loi de 1897. Son capital est de 2 millions de piastres et ses réserves sont de 379.000 piastres. C'est la seule banque locale ayant le privilège d'émettre des

billets pour un chiffre trois fois supérieur à celui de ses existences en caisse. Il a des agences à Ciudad Porfirio Diaz, Saltillo, Torreon, Viesca, Sierra Mojada, Gomez Palacio, C. Victoria et Tampico.

L'autre banque s'intitule *Banco Mercantil de Monterrey*. Elle a été fondée en 1900 au capital de 2 millions de piastres versés. Elle possède des agences à San Pedro Coahuila, Linares, Gomez Palacio, Laredo, Saltillo et Parras.

Le *Banco Mercantil de Vera-Cruz* s'est fondé au moment même où a été promulguée la loi de 1897, et durant cette même année il a fondé des succursales à Jalapa et Orizaba.

Son capital est de 2 millions de piastres; ses réserves atteignent 162.000 piastres environ, et le dernier dividende distribué s'est élevé à 10 0/0.

Le *Banco de Jalisco* a porté son capital à 3 millions de piastres et ses réserves atteignent 208.000 piastres. Le dernier dividende a été de 10 0/0. Il a des succursales à Tepic, Zamara et Zapotlan et une agence à Puriandiro. L'Etat de Jalisco est également un de ceux qui ont les plus grandes facilités de banque.

Le *Banco de Durango*, avec une succursale à Gomez Palacio et une agence à Guanacedi, a porté son capital à 2 millions de piastres. Ses réserves sont de 115.000 piastres, et le dernier dividende distribué est de 8 0/0.

Le *Banco de Coahuila* au capital de 1.600.000 piastres a établi des succursales à Torreon, Monclova y Ciudad Porfirio, et une agence à Esmeralda.

Ses réserves dépassent 100.000 piastres et son dernier dividende a été de 11 0/0.

A Toluca, le *Banco de l'Etat de Mexico* avec un capital de 1.500.000 piastres a une succursale à Morelia et des agences à Patzcuaro, Uruapan, Ario, Acambaro et Temascaltepec.

La dernière distribution à ses actionnaires a été de 8 0/0.

C'est avec un capital identique que fonctionne à Mazatlan et Sinaloa, le *Banco Occidental de Mexico* qui a des succursales à Guayamas et Colima, des agences à Hermosillo, Sayula, Alamos, Cananea et Culiacan.

Il a également distribué un 8 0/0 et ses réserves atteignent 134.000 piastres.

Suivent en importance comme capital le *Banco de San-Luis de Potosi* avec 1.100.000 piastres. Il a établi des succursales à Leon et Celaya et une agence à Querétaro. Il a distribué l'an née dernière 12 0/0 et ses réserves s'élèvent à 124.000 piastres.

Avec un capital de 1 million existent : à Hermosillo, le *Banco de Sonora* avec des succursales à Guaymas, Nogales, Naco et Chihuahua. Les réserves s'élèvent à 500.000 piastres et sa circulation à 2.500.000 piastres. Il occupe donc la première place parmi ces divers établissements au point de vue du capital. Il a distribué 12 0/0 de dividende.

Le *Banco de Guanajuato*, au capital de 750.000 piastres, possède des succursales à Irapuato, Guadalajara et Zamora. Sa circulation s'élève à 1.400.000 piastres. Il doit augmenter prochainement son capital.

La *Banco de Zacatecas*, de création antérieure à 1897 avec un capital versé de 600.000 piastres, a des succursales à Aguascalientes et Lagos. Ses réserves se montent à 265.000 piastres. Le dernier dividende distribué a été de 9 0/0.

Les autres banques locales ont été fondées durant les trois dernières années. Ce sont le *Banco de Morelos*, avec un capital de 1 million de piastres et une succursale à Acapulco; le *Banco de Tabasco*, avec 800.000 piastres versées et une succursale à Pichucalco; le *Banco de Tamaulipas*, avec 700.000 piastres versées et une succursale à Ciudad Victoria; le *Banco de Queretaro*, avec 600.000 piastres et une succursale à Irapuato; le *Banco de Campeche*, avec 1 million de piastres; le *Banco de Aguascalientes*, avec 600.000 piastres et une succursale à Guadalajara; le *Banco de Michoacan*, avec un capital semblable et une agence à Ario, La Piedad, Puruandiro, Maravatio et Uruapan; le *Banco de Chiapas*, avec 500.000 piastres et des agences à Tapachula, Comitan et San Cristobal; le *Banco de Hidalgo* à Pachuca, avec 500.000 piastres et qui a distribué un dividende de 9 1/2 0/0 et le *Banco de Oaxaca*, au même capital et dont le dividende a été de 10 0/0.

Il ressort de cette étude que dans une période relativement courte les banques ont étendu leurs réseaux dans toute la République et nous pouvons dire qu'il n'existe pas une seule ville d'importance moyenne qui n'en possède une succursale ou une agence, car indépendamment des banques locales, il existe dans tous les principaux centres un grand nombre d'agences du *Banco Nacional de Mexico*. Les « Bancos refaccionarios » qu'il y eut à Campêche et Michoacan ont fusionné avec les banques d'émission qui fonctionnent actuellement dans ces deux Etats. Il n'existe plus que le *Banco Comercial Refaccionario de Chihuahua*, au capital de 200.000 piastres. Cette sorte d'institution a, comme on voit, fort peu étendu ses racines.

Nous indiquerons, enfin, que les principales banques locales sont en même temps les succursales du *Banco Agricola et Hipotecario de Mexico*, créé en 1900 au capital de 200.000 pirstres et dont les affaires, pour des causes diverses, se sont développées.

Toutes ces sortes de banques ont donc un vaste champ d'opérations, et il est certain qu'avec le temps et certains changements dans leur organisation, elles rendront de grands services au pays.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — Le dernier fascicule de l'Office de statistique d'Anvers nous donne des détails sur le commerce extérieur du Japon :

Pendant l'année 1903, les importations totales se sont élevées à 808.627.958 fr., contre 709.498.000 fr en 1902 ; il y a donc une augmentation de 99.129.958 fr. Les exportations ont atteint, pendant cette même année de 1903, 738.231.329 fr; l'année précédente, les exportations se sont faites pour une valeur de 671.580.000 fr., soit, donc, une plus-value de 59 millions 651.329 fr. Les importations ont dépassé les exportations, en 1903, de 70.396.629 fr.

Dans ces chiffres figurent les quatre principaux pays : la Grande-Bretagne, la Chine, l'Inde britannique et les Etats-Unis. Les importations de la Grande-Bretagnes faites au Japon, en 1902, s'élèvent à la somme de 50.364.029 fr.; ce pays reçoit du Japon, en cette même année, pour 17.346.149 francs de marchandises.

La Chine a exporté au Japon pour 40.590.858 fr., alors qu'elle a importé pour 46.838.540 fr. durant l'année 1902.

L'Inde britannique intervient pour une somme totale de 50.977.168 fr. dans les importations et pour 13.336.895 fr. dans les exportations.

Le commerce avec les Etats-Unis s'est fait, en 1902, pour une valeur de 48.652.825 fr. du côté des importations et pour 80.232.805 fr. de celui des exportations.

Pendant l'année 1902, 7.764 navires sont entrés dans les différents ports du Japon, ayant un tonnage total de 11 millions 574.446 tonnes. Pendant l'année 1901, le nombre des navires entrés était de 7.489, avec un ensemble de 11.051.480 tonnes. Il y a donc augmentation, comparativement au nombre des navires entrés, de 275 unités, et, par rapport au jaugeage, de 522.966 tonnes.

Voici, pour le Japon, la quantité de production des principales matières minérales. Pour l'antimoine, il a été extrait, en 1886, 3.994.209 kin ; en 1901, ce chiffre est tombé à 911.462 kin. Le cuivre suit une marche ascendante régulière ; en 1886, sa production est de 16.290.325 kin, et, en 1901, ce chiffre atteint 45.652.927 kin. La production du fer est, en 1886, de 3.669.054 kwan, et, en 1901, de 18.680.043 kwan. Pour la houille, nous avons, en 1886, une extraction de 1.374.209 tonnes ; ce chiffre augmente d'année en année et, en 1901, il s'élève à 8.945.939 tonnes. Il était produit, en 1886, 10 millions 745.414 kin de soufre, et, en 1901, 27.580.478 kin. Sont encore renseignés : l'argent, pour une production, en 1901, de 14.598.749 momme ; le manganèse, pour 27.115.884 kin, et l'or, pour 660.153 momme, en 1901.

Le kwan, égal à mille momme, a un poids de 3 kilogr. 750. Le kin vaut 6 hectogrammes.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Pendant les trois premiers mois de l'année, aucune modification sensible ne s'est produite dans les affaires; on peut dire la même chose de l'industrie minière.

La Compagnie a fait procéder dans les circonscriptions du littoral, à des plantations de palmiers; quatre mille jeunes arbres ont, jusqu'ici, été transplantés.

La Compagnie coloniale de Buzi et la Compagnie agricole de Moribane ont également fait faire des plantations de palmiers, aussi méritent-elles, à ce sujet, des éloges tout particuliers.

A la Compagnie sucrière de Marromeu, on travaille très activement; on compte sur une belle récolte et, partant, sur une production de sucre, qui ne sera pas inférieure à 3.500 tonnes.

Les semailles de caoutchouc ont continué à être faites dans le district de Sena et dans beaucoup d'autres parties du territoire.

Les Compagnies de Mozambique-sucrière et de Luabo ont continué leurs ventes de bois aux chaloupes à vapeur et aux bateaux naviguant sur le Zambèze. Ces ventes ont atteint, en janvier et février, la somme de 755 milreis 200 reis.

Les cultures auxquelles procède la Compagnie de Mozambique sont celles du mil et du manioc pour l'alimentation du personnel indigène ; des amandes, fèves, etc. pour la vente.

L'aspect des récoltes indigènes est très favorable. Dans la région du Zambèze, des pluies sont tombées à intervalles réguliers, de sorte que le fleuve n'a pas débordé. Tout fait prévoir une année agricole excellente.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

C'est demain, 3 septembre, que l'on attend, à Durban, le vapeur « Courtfield » avec les 2.157 coolies qu'il a embarqués à Tien-Tsin, et c'est le 19 que l' « Ascot » devra arriver avec les 1.977 ouvriers jaunes embarqués le 19 août à Ching-Wan-Tao. De ce dernier port, le « Tweeddal », qui en est à son second voyage, est parti le 30 août avec 1.481 hommes, et le « Lothian », qui est à Hong-Kong avec l' « Ikbal », de retour de Durban, doit charger en ce moment.

La flotte destinée aux transports des Chinois, composée jusqu'ici de sept bateaux, vient de s'augmenter d'une unité : l' « Inkum », qui, parti du Japon, a été dirigé sur Hong-Kong. Enfin, on annonce que les armateurs sont actuellement en négociation pour ajouter à la flotte plusieurs autres bateaux qui seront prêts dans la seconde quinzaine de septembre, et l'on pense toujours qu'à la fin de ce mois 8 à 10.000 coolies seront sur mer.

D'après les nouvelles qui circulent, les noirs s'engageraient en ce moment dans les mines pour une durée plus longue qu'auparavant et, pendant le mois d'août, les départs des indigènes auraient été moins nombreux qu'en juillet. On croit donc que l'on aura à signaler, pour le mois qui vient de prendre fin, une augmentation dans la production totale de l'or dans le Witwatersrand, et l'on ajoute que la *New-Comet*, qui a été la première Compagnie à employer les Chinois, concourra à cette augmentation pour 2.000 ou 2.500 onces.

British South Africa Cy (Chartered)

On ne possède toujours aucun renseignement sur les pourparlers engagés en Angleterre par les délégués rhodésiens avec le Ministre des Colonies d'une part, et avec les administrateurs de la *Chartered* de l'autre. Il y a toutefois lieu d'appeler l'attention sur le fait suivant, qui tend à prouver que ces délégués ne représentent pas l'opinion de tous les habitants de la Rhodésie. En effet, il vient de se constituer, à Bulawayo, une nouvelle Association politique qui a pris le nom de « Matabeleland Political Association » et qui comprend les principaux habitants de cette province. Or, à la suite d'une lettre des délégués rhodésiens, publiée dans le *Times*, de Londres, cette Association vient de voter la résolution suivante :

« L'Association Politique du Matabeleland, créée dans le « but de veiller sur les véritables intérêts du pays, et dont « les membres se composent des personnes les plus influentes « du Matabeleland, désire faire savoir que tous les Rhodésiens qui ont à cœur les vrais intérêts du pays ne désirent « aucunement que la Rhodésie devienne une colonie de la « couronne. La majorité des habitants de la Rhodésie est « certainement d'avis qu'un changement à l'ordre de choses « actuel est nécessaire, mais en même temps elle croit que, « sous réserve d'un règlement complet de ses griefs économiques, il vaudrait mieux se contenter de modifier la forme « d'administration de la *Chartered* jusqu'à ce que le pays soit « mûr pour le self-government. »

Comme on le voit, rien n'est encore réglé en ce qui regarde la *Chartered*, et il ne semble pas que des modifications interviennent d'ici un certain temps tout au moins.

CORONATION SYNDICATE

Les actions du *Coronation Syndicate* ont rétrogradé ; ces derniers jours à 6 liv. st. 3/4 ; elles clôturent à 7 liv. st.

D'après les avis reçus, il est authentique que cette Compagnie a dû abandonner certaines options qu'elle s'était assurées, mais elle en a pris d'autres qui se trouvent dans le voisinage de propriétés où les travaux de prospection ont, comme dans le « Daspoort Main Reef Syndicate » par exemple, amené la découverte de minerai très riche. Il y a lieu de faire remarquer, en même temps, que la Compagnie a conservé les fermes « Rietfontein », « Rietbult », « Vlakfontein » « Springsfontein » et « Rustfontein » ; ces deux dernières touchent à la ferme « Daspoort ». C'est entre « Rietfontein » et « Rietbult » que se trouve la mine « Edenkop », qui est aujourd'hui absolument prouvée et dont le développement se poursuit sans interruption. Aux dernières nouvelles, le puits, dans la propriété de cette Compagnie, avait atteint une profondeur de 600 pieds, et la mine continuait à donner des perspectives satisfaisantes. En même temps, on a commencé une série de sondages sur le deep d' « Edenkop » et de « Rietbult ».

Mines d'Or Australiennes

Production de la Nouvelle-Zélande. — Pendant le mois de juillet, la production de cette colonie a atteint 48.013 onces, valant 180.027 liv. st. Pendant le même mois de l'année précédente, la production avait été de 55.902 onces. La diminution en 1904 est donc de 7.889 onces, valant 36.551 livres sterling. Il y a un an, on avait eu, au contraire, à enregistrer une augmentation de 8.851 onces et de 31.984 liv. st. sur le mois de juillet de l'année précédente.

Informations diverses

Sheba Gold Mining Company Limited. — Nous sommes informés que la *Sheba Gold Mining Company Limited* entre en liquidation et que les actions doivent être déposées, au plus tard, le 17 septembre prochain, pour permettre aux porteurs d'exercer leur droit de souscription sur les actions de la *Nouvelle Compagnie*.

En conséquence, les actions *Sheba* ont cessé d'être cotées à partir du 1er septembre, et les acheteurs ont dû lever leurs titres en liquidation de fin août courant.

Jusqu'à nouvel ordre, les actions de la *Nouvelle Compagnie Sheba* ne seront pas inscrites à la Cote.

La Production d'or de la Guyane française. — Pendant le mois de mai, les quantités d'or sur lesquelles le droit d'entrée en ville, prévu par le décret du 18 mars 1881, a été

perçu à Cayenne et à Saint-Laurent, se sont élevées à 221 kilogrammes 753 grammes :

Lieu de provenance	Total du mois de mai 1904	Total antérieur
—	—	—
	(Kilogrammes)	
Maroni	19 152	222 947 »
Mana	82 863	457 814 »
Sinnamary	36 685	143 507 »
Approuague	48 420	196 096 »
Oyapoc	6 703	29 453 »
Roura	12 519	61 039 »
Kourou	»	355 »
Kaw	128	267 »
Iracoubo	»	»
Brésil	»	702 »
Guyane Hollandaise	683	290 »
Saint-Laurent	14.600	125 847 55
Total	221 753	1.238 317 55

Il résulte des chiffres ci-dessus que le total général de janvier à mai 1904 inclus s'est établi à 1.460 kilog. 070 gr. 55, montant inférieur de 303 kilog. 433 gr. 45 à celui constaté pendant la période correspondante de 1903.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 1er septembre 1904.

La tendance des valeurs sud-africaines a été assez régulière cette semaine, et c'est la fermeté qui l'a emporté, non seulement grâce à des rachats qui ont été effectués, mais encore à des achats motivés par les nouvelles du Sud de l'Afrique. Il semble qu'un revirement sérieux se soit produit sur le marché ces derniers jours, car les cours, au lieu d'être orientés vers la baisse comme en juin et juillet, tendent maintenant vers une reprise que la situation justifie du reste. En fait, on se montre plus actif que précédemment et tout laisse croire que nous assistons en ce moment à un réveil du marché.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 1/2, se retrouve à 1 11/16.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 3/8, au lieu de 6 1/16. *Transvaal Goldfields*, 2 9/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/8.

La *Rand Mines* est à 7 1/16, au lieu de 10 1/16.

La *Coronation* a fléchi à 6 3/4 ; clôture, 7 ./.. Cette Compagnie a abandonné certaines options, mais elle en a repris d'autres qui se trouvent dans le voisinage de propriétés où les travaux de prospection ont amené la découverte de minerai riche.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 liv. st., reste au dernier moment à 8 5/16. *Angelo*, 7 liv., contre 6 15/16; *New Comet*, 3 1/8 ; *Van Ryn*, 4 1/16; *Treasury*, 4 liv.

La *City and Suburban* finit à 5 5/8, ex-coupon de 4 shillings ; elle s'inscrivait, la semaine dernière, à 5 13/16 ; *Jubilee*, 4 3/4, ex-coupon de 5 shillings.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 11/16 : *Driefontein*, 5 liv., au lieu de 4 15/16 ; *Village*, 6 5/8, sans changement; *Jumpers*, 3 liv.; *Modderfontein*, 9 1/16, au lieu de 8 9/16. *Ferreira*, 20 3/4 ; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/8 comme il y a huit jours. *Rietfontein A*, 2 5/8, ex-coupon de 2 shillings.

La *New Primrose* est à 3 13/16, ex-coupon de 3 shillings.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 liv. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 15 0/0, soit 3 shillings.

La *Ginsberg* est à 3 1/8, ex-coupon de 3 shillings. La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 7/16. *Crown Reef* cote 15 liv., au lieu de 14 3/4 ; *Randfontein*, 3 1/16 ; *Worcester*, 1 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/4, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 9/16, contre 5 3/8.

La *New Heriot* est à 3 1/4. *Wolhuter*, 3 5/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/8, sans changement. La *Wemmer* est à 11 ./..

La *Robinson Randfontein* est à 1 3/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 14 [illegible] à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 5/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 1/16, se retrouve, à la dernière heure, à 10 7/16. *Glen Deep*, 4 3/8; *Ferreira Deep*, 5 7/8 au lieu de 5 5/8.; *Robinson Deep*, 5 7/16, ex-coupon de 3 shillings ; *Langlaagte Deep*, 2 1/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 3/4; *Rose Deep*, 8 7/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 3/4. *Jumpers Deep*, à 4 1/2, inchangée; *Rand Victoria*, à 2 7/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 1/4.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 9/16; *Village Deep*, 5 1/8; *Geldenhuis Deep*, 11 1/2, au lieu de 11 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 7/8; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 1 liv. ; *Globe and Phœnix*, 1 3/4.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 1er septembre 1904, 5 h. soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance ferme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 1er septembre 1904.

La liquidation de fin août vient de s'effectuer avec facilité, avec des taux de reports qui se sont établis, en moyenne, entre 3 1/4 et 3 1/2 0/0 l'an environ. Vu le peu de positions en suspens, il ne pouvait pas en être autrement, mais cette circonstance n'en a pas moins exercé une certaine influence sur les dispositions générales du marché; aussi quelques vendeurs ont-ils abandonné la partie.

La *Consolidated Goldfields* est à 160 fr. 50, contre 153 ... *East Rand* clôture à 209 fr. 50, au lieu de 200 fr. ..; *Chartered*, 44 fr. .., contre 38 fr. 25; *Rand Mines*, 263 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 252 francs.

Le *Champ d'Or* est à 16 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 19 fr. 50.

La *Ferreira* cote 525 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 519 fr. 50.

La *Geduld* se retrouve à 164 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* reste à 69 fr. 50. *French Rand*, 73 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 140 fr. .. au lieu de 132 fr. 50. La *Geldenhuis Deep* clôture à 282 fr.

La *May Consolidated* est à 101 fr., comme la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 56 fr. 75.

La *Lancaster* se retrouve à 51 fr. 50. *Langlaagte Estate* 91 fr. .., contre 90 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 12 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 33 fr. 25. *New Primrose*, 102 fr. 50.

La *New Goch* est à 79 fr. 25. L'*Oceana Consolidated* est à 40 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 231 fr. 50, finit à 238 fr. ... *Robinson Deep*, 140 fr. .., contre 185 fr.; *Robinson Randfontein*, 45 ..; *Randfontein Estates*, 77 fr. 50; *Rose Deep*, 223 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 219 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 44 fr.

La *Village Main Reef* finit à 165 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 163 fr. ...

La *Wemmer* est à 276 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 77 fr. 75 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 43 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 97 fr. 25. *Transvaal Goldfields*, 64 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 132 fr. .., contre 122 fr.

L'action *Callao* reste à 10 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 70 fr. 50.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 471 fr. l'action ordinaire, et à 462 fr. 50 l'action de préférence, contre 463 fr. et 459 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone N° 246-61

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

N° 661. — 26e volume. (11) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 9 Septembre 1904

SOMMAIRE DU N° 661

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
	FRANCE — Banque de France							
1903	10 septemb..	2.530	1.120	4 170	400	487	457	3
1904	25 août.....	2.689	1.122	4.166	649	520	493	3
1904	1er septemb..	2.677	1.119	4.231	537	585	495	3
1904	8 septemb..	2.664	1.118	4.181	572	483	500	3
	ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903	31 août......	864	304	1.497	678	1 018	85	4
1904	15 août......	843	328	1.529	684	937	74	4
1904	23 août......	882	343	1.508	726	928	65	4
1904	31 août......	833	323	1.564	644	980	72	4
	ALLEMAGNE — Banques locales							
1903	30 juin.......	60	21	197	120	198	44	»
1904	31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904	30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
1904	30 juin	53	21	138	86	119	59	»
	ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903	10 septemb..	857	»	720	969	539	»	4
1904	25 août......	913	»	708	1.027	628	»	3
1904	1er août......	919	»	718	1 084	683	»	3
1904	8 septemb..	940	»	713	1 064	616	»	3
	ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903	4 juillet....	145	19	197	»	»	»	»
1904	12 mars	119	21	173	»	»	»	»
1904	7 mai.......	124	25	188	»	»	»	»
1904	2 juillet	120	39	191	»	»	»	»
	ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903	4 juillet	80	9	175	»	»	»	»
1904	12 mars	75	11	165	»	»	»	»
1904	7 mai.......	75	10	176	»	»	»	»
1904	2 juillet....	75	7	161	»	»	»	»
	AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903	31 août......	1.146	322	1.683	133	248	42	3½
1904	15 août	1.216	316	1.738	165	385	44	3½
1904	23 août.. ...	1 217	316	1.733	188	406	45	3½
1904	31 août.... .	1.216	314	1.806	179	468	46	3½
	BELGIQUE — Banque Nationale							
1903	3 septemb	88	25	607	54	543	30	3
1904	18 août......	91	25	622	50	526	39	3
1904	25 août......	91	25	629	55	524	33	3
1904	1er septemb..	95	25	640	52	540	35	3
	BULGARIE — Banque Nationale							
1903	13 août......	8	8	29	74	23	19	8
1904	20 juillet ...	7	7	40	70	22	17	8
1904	27 juillet....	7	7	40	70	22	17	8
1904	9 août......	7	7	41	70	22	18	8
	DANEMARK — Banque Nationale							
1903	31 août......	94	»	138	3	42	11	4½
1904	30 juin	119	»	157	5	48	13	4½
1904	31 juillet	104	»	144	3	45	11	4½
1904	31 août......	102	»	139	6	43	12	4½
	ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903	5 septemb..	366	501	1.624	655	916	120	4
1904	20 août......	369	510	1.632	665	856	104	4½
1904	27 août......	369	513	1 627	668	856	104	4½
1904	3 septemb..	370	511	1.630	647	856	110	4½
	GRÈCE — Banque Nationale							
1903	30 juin.	1	1	133	83	34	10	6½
1904	30 avril......	1	1	131	85	31	13	6½
1904	31 mai.......	2	1	128	86	31	14	6½
1904	30 juin	2	1	129	90	32	14	6½
	HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903	5 septemb..	99	162	477	13	149	107	3½
1904	20 août......	138	162	487	18	128	86	3
1904	27 août.	138	162	488	19	126	86	3
1904	3 septemb..	138	158	502	17	137	89	3
	ITALIE — Banque d'Italie							
1903	10 août	395	71	858	171	321	26	5
1904	20 juillet ...	469	107	860	197	292	27	5
1904	31 juillet ...	469	109	878	193	294	28	5
1904	10 août......	468	108	868	193	281	27	5
	ITALIE — Banque de Naples							
1903	10 août......	84	14	262	66	96	30	5
1904	10 juillet.. .	102	14	277	75	121	23	5
1904	31 juillet....	103	14	273	80	119	22	5
1904	10 août	103	14	275	84	115	22	5
	ITALIE — Banque de Sicile							
1903	10 août......	40	2	62	36	42	3	5
1904	10 juillet ...	41	2	58	38	43	3	5
1904	31 juillet....	41	2	56	41	42	3	5
1904	10 août......	41	2	56	40	44	3	5
	NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903	31 juillet....	36	»	89	13	61	2	5½
1904	31 mai... ...	35	»	86	8	54	3	5
1904	30 juin.	35	»	95	11	61	2	5
1904	31 juillet....	35	»	95	12	63	1	5
	PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903	12 août......	27	41	384	12	105	29	5½
1904	27 juillet....	27	34	375	14	100	33	5½
1904	3 août......	27	33	375	13	101	32	5½
1904	10 août.....	27	33	375	14	102	33	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 29 août.....	72	4	193	»	66	11	5
1904 13 août	67	3	190	»	67	8	5
1904 20 août......	67	3	193	»	71	8	5
1904 27 août......	66	3	200	»	75	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 29 août......	1.984	220	1.600	450	539	341	4½
1904 14 août......	2 362	230	1.854	383	493	373	5½
1904 21 août......	2.304	233	1.866	353	497	377	5½
1904 29 août......	2 296	229	1.903	348	488	386	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 août......	21	3	70	24	33	16	»
1904 15 juillet....	22	2	74	21	35	20	»
1904 31 juillet. ..	22	2	73	21	34	19	»
1904 15 août......	22	2	72	22	32	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 juillet....	17	9	38	7	7	9	6
1904 31 mai	12	9	38	3	7	10	6
1904 30 juin	12	7	38	2	7	10	6
1904 31 juillet....	11	6	42	1	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 juillet....	76	6	190	45	101	17	4½
1904 30 mai	82	7	229	57	126	17	4½
1904 31 juillet....	82	7	229	57	126	18	4½
1904 30 juillet....	82	7	229	57	126	17	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 29 août......	109	12	215	1.265	233	42	3½
1904 13 août......	111	9	225	1.287	214	47	3½
1904 20 août......	110	10	224	1.287	214	47	3½
1904 27 août......	110	9	222	1.287	214	47	3½

TOTAUX

1903 10 septemb..	9.139	2.874	15.608	5.277	5 904	1.454	»
1904 25 août.....	9 889	2.955	15.904	5 596	5.747	1 504	»
1904 1er septemb.	9.924	2.970	16.031	5 605	5.876	1.496	»
1904 8 septemb..	9.876	2 937	16.172	5 482	5.843	1.431	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10 580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	3 août	10 août	17 août	24 août	31 août	7 sept.
Amsterdam	47 88	47 86	47 90	47 88	47 90	47 92
Anvers	99 97	99 95	99 95	99 95	99 91	100 ..
Athènes	138 75	133	134 50	136 .	135 ..	136 50
Barcelone	38 40	38 20	38 25	38 15	37 70	37 90
Berlin..............	81 ..	81 ..	81 ..	80 95	80 95	80 90
Bruxelles	99 95	99 90	99 92	99 91	99 90	99 98
Bucharest	100 10	100 12	100 09	100 02	99 94	100 02
Constantinople	22 97	22 98	22 98	22 97	22 96	22 96
Francfort	81 05	81 03	81 02	80 97	80 97	80 92
Gênes	100 ..	100 02	100 02	100 ..	99 96	100 ..
Genève...	99 95	99 96	100 .	99 98	99 97	100 03
Lisbonne	63.	635	637 .	646 .	610 ..	644 ..
Londres	25 37	25 37	25 36	25 37	25 36	25 33
Madrid	38 25	37 95	37 87	37 77	37 55	37 67
Rome	100 ..	100	100 02	100 ..	99 97	99 97
Saint-Pétersbourg	37 37	37 37	37 37	37 35	37 37	37 35
Vienne à vue	95 06	95 06	94 97	94 95	94 95	94 97
(à 3 mois)...	95 11	95 11	95 02	94 98	95 .	95 02

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	11 août	18 août	25 août	1er sept.	8 sept.
Amsterdam.. papier court	4 %	206 50	206 50	206 50	206 37	206 37
Allemagne... —	4 %	122 12	122 12	122 12	122 19	122 19
Vienne-Tr. .. —	4 %	104 .	104 ..	104 12	104 12	104 12
Espagne ..... —	4 %	... ..	. ..	... .	... ..	... ..
— versem. —	. ..	362 50	362 50	363 ..	363 ..	363 ..
Lisb.-Porto .. —	4 %	466 ..	466 ..	466 ..	466 ..	460 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 .	262 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	3 %	25 245	25 235	25 24	25 23	25 21
— ...... Cheque	. ..	25 265	25 255	25 26	25 25	25 23
Belgique ..... —	3 %	0 06pr	0 03pr	0 06pr	0 03pr	0 06p
Italie .... —	5 %	pair	pair	pair	0 06p	0 06p
Suisse........ —	3 ½	pair	0 06p	pair	0 03p	0 06p
New-York.... —	4 %	516 50	516 50	517 ..	517 ..	517 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	97 75	96 25	96 50	96 25	95 .
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 ..	40 .	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 11 août	18 août	25 août	1er sept.	8 sept.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 233	1 233	1 233	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 235	25 225	25 235	25 225	25 23
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grece (drachme pap.).	1 »	0 75	0 74	0 73	0 74	0 73
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 70	4 70	4 70	4 70	4 64
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	1 .	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 .
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 17	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 43	2 40	2 40	2 39	2 37
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 74	1 74	1 75	1 75	1 75
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 27	1 27	1 28	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 21	3 16	3 13	3 16	3 16

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 8 septembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 05	Billets *Allemands*.......	99 95
En *Angleterre*	99 96	— *Anglais*	100 04
En *Autriche-Hongrie* ...	99 87	— *Austro-Hongrois*.	100 13
En *Belgique*.............	99 94	— *Belges*............	100 06
En *Espagne*.............	137 75	— *Espagnols*........	72 60
En *Grèce*................	136 50	— *Grecs*.............	73 26
En *Hollande*............	99 95	— *Hollandais*.......	100 05
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	120 53	— *Portugais*........	83 32
En *Roumanie*	99 98	— *Roumains*........	100 02
En *Russie*	100 77	— *Russes*............	99 23
En *Suisse*...............	99 94	— *Suisses*...........	100 06
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 20	Pièces des *Etats-Unis*...	99 80
Au *Mexique*............	229 11	— du *Mexique*	43 27
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	108 ..	— du *Chili*..........	92 59
Au *Brésil*	221 86	— du *Brésil*........	45 07
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*........	100 59
Au *Japon*...............	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*...............	236 34	— de la *Chine*.......	42 30

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 8 septembre 1904.

La situation ne s'est pas sensiblement modifiée cette semaine : les changes sur Paris restent pour la plupart au même niveau.

L'Amsterdam, qui avait perdu 1/8 la semaine dernière, se retrouve à 206 37. Le papier allemand, qui s'était avancé de 122 12 à 122 19, n'a pas subi de changement ; le Vienne se

maintient à 104 12: le versement sur Madrid conserve sa reprise à 363 et si le rouble-traites est encore à 262 le versement garde toute sa fermeté à 266 75.

Il n'y a d'avilissement que pour le change portugais. Le Lisbonne, qui se maintenait depuis longtemps à 466, a perdu 6 points à 460. Cette dépréciation peut tenir aux remises en vue du paiement du coupon des obligations Tabacs qui vient en échéance en octobre.

Le chèque est revenu de 25 25 à 25 23.

La prime du papier belge a fait place à une perte de 1/16. Le papier sur l'Italie subit, comme la semaine dernière, une légère perte de 1/16. Celle du papier sur la Suisse passe de 1/32 à 1/16.

Le New-York reste à 517, sans changement.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	10 août	17 août	24 août	31 août	7 sept.
Yokohama	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16
Singapoure	1/11 5/16	1/11 1/8	1/11 ./.	1/11 /.	1/10 13/16
Bombay	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta	1/4 ./..	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.
Hong-Kong	1/10 ./.	1/9 11/16	1/9 1/2	1/9 9/16	1/9 9/16
Shanghaï	2/6 5/8.	2/6 1/8	2/5 7/8	2/6 1/8	2/6 1/8
Rio-Janeiro	12 3/32	12 1/16	12 3/32	12 3/16	12 7/32
Valparaiso	16 21/32	16 5/8	16 11/16	16 23/32	16 3/4
Buenos - Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/9 /.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	26 13/16	26 3/8	26 3/8	26 1/4	26 1/8

Nous retrouvons les changes orientaux au même taux que la semaine dernière, malgré une légère diminution de l'argent métal.

La *Banque d'Angleterre* a reçu le 7 septembre les souscriptions à l'émission de 50.00.000 Rs. d'effets sur les Indes. Les offres ont été : en effets, de 255.20.000 Rs ; en transferts télégraphiques, de 15.00.000 Rs. Les offres ont été de : Effets sur Calcutta, 33.82.000 Rs., Bombay 9.36.000 Rs., à 1 sh. 4 d. Les transferts télégraphiques sur Calcutta ont été de 2.00.000 roupies ; sur Bombay, de 4.82.000 Rs. à 1 sh. 4.03 d. Les soumissionnaires pour les effets à 1 sh. 4 d. et pour les transferts télégraphiques recevront environ 45 0/0.

La roupie reste sans changement.

Le Rio-Janeiro s'avance à 12 7/32, en gain de 1/32 et le Valparaiso monte de pareille fraction à 16 3/4.

La prime de l'or reste invariable à Buenos-Ayres.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est resté à 77/9. Le dollar américain et le yen japonais valent 76/4 ; les monnaies françaises font 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap	£ 619.000	Batavia	£ 10.500
Ouest-Africain	13.500	Bombay	95.000
		Calcutta	10.000
Total	632.500	Total	115.500

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 26 août au 1er septembre, à 209.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 7.609.413 liv. st., contre 5.006.400 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	11 août	18 août	25 août	1er sept.	8 sept.
Paris	1 1/4	1 ./.	1 1/8	1 1/4	1 1/8
Londres	3 ./.	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 5/8
Berlin	2 1/2	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 7/8
New - York (time money)	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4

L'escompte hors banque s'est détendu à Paris et à Londres par contre, il s'est élevé à Berlin de 2 5/8 à 2 7/8.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a diminué cette semaine de 13 486.000 francs. La circulation a prelevé 3 millions 701.000 francs à Paris et 6.692.000 francs dans ses succursales ; il a été vendu pour 3.093.000 francs de matières.

L'argent a diminué de 1.379.000 francs ; la circulation a prélevé 479.000 francs à Paris et rendu 281.000 francs dans les succursales. Il est sorti 1 million pour la Belgique et 200.000 francs pour la Suisse ; enfin, il est revenu 19.000 fr. de ce dernier pays.

La circulation fiduciaire a diminué de 50 millions et le portefeuille escompte de 102 millions. Les comptes courants particuliers se sont accrus de 15 millions et les avances de 5 millions.

Ainsi que tout le faisait prévoir, l'encaisse métallique de la *Banque d'Allemagne* a été fortement réduite au bilan du 31 août, la diminution n'a pas été moindre de 69 millions de francs ; la circulation des billets a grossi de 56 millions ; le portefeuille-escompte s'est gonflé de 52 millions et les avances ont augmenté de 7 millions ; par contre, les comptes courants ont faibli de 82 millions.

Il n'y a pas eu de sorties d'or cette semaine à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des entrées :

	Entrées
Achats en barres	£ 411.000
Paris	11.000
Indes	490.000
Total	£ 912.000

Les entrées se sont élevées à 22.800.000 francs, mais la circulation intérieure ayant pris 1.800.000 francs, l'augmentation de l'encaisse ne se chiffre que par 21 millions. Les billets ont diminué de 5 millions, les comptes courants de 20 millions et le portefeuille escompte de 67 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 57 15 0/0, contre 53 18 0/0.

L'encaisse métallique de la *Banque d'Autriche-Hongrie* a peu varié ; la circulation fiduciaire a augmenté de 73 millions, et le portefeuille escompte de 62 millions ; les comptes courants se sont abaissés de 9 millions.

Relevons à la *Banque de Belgique* une augmentation de 4 millions dans l'encaisse or. Les billets en circulation ont monté de 11 millions, et le portefeuille escompte s'est gonflé de 16 millions.

La *Banque d'Espagne* a fait rentrer un million d'or et donné deux millions d'argent ; les comptes courants ont faibli de 21 millions et les avances ont grossi de 6 millions.

L'encaisse-argent de la *Banque de Hollande* a faibli de 4 millions, la circulation fiduciaire a augmenté de 14 millions et le portefeuille-escompte de 11 millions.

La circulation fiduciaire de la *Banque de Roumanie* s'est accrue de 7 millions et le portefeuille-escompte a grossi de 4 millions.

La *Banque de Russie* a donné 8 millions d'or et 4 millions d'argent ; les billets en circulation ont augmenté de 37 millions ; les comptes courants sont en diminution de 5 millions et le portefeuille-escompte de 9 millions ; par contre, les avances ont grossi de pareille somme.

Les autres banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		Importations	
OR	Du 13 au 20 août	Depuis le 1er janv.	Du 13 au 20 août	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France	»	41.305.126	»	1.439.882
Allemagne	»	»	»	1.633.803
Autres pays	3.054.000	9.599.191	74.052	1.382.785
Total 1904	3.054.000	70.541.793	74.052	6.503.816
— 1903	11.050	32.820.651	15.371	3.710.088
— 1902	510.785	25.506.495	16.874	1.598.230
ARGENT				
Grande-Bretagne	670.415	24.586.115	»	535
France	»	763.109	»	2.657
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays	2.538	1.610.708	10.895	606.535
Total 1904	672.953	26.985.732	10.895	618.473
— 1903	351.122	20.609.681	8.661	1.059.678
— 1902	604.370	21.578.606	4.451	845.952

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 5 sept.	172.7	74.1	43.9	918.1	924.4	+ 17.3
1904 20 août.	279.2	81.8	37.6	1209.5	1099.1	+ 58.6
1904 27 août.	277.6	81.6	37.7	1207.3	1099.1	+ 57.4
1904 3 sept.	271.3	80.5	39.0	1217.1	1117.2	+ 47.5

Les expéditions d'or des Etats-Unis sont toujours des plus calmes; le bilan hebdomadaire des *Banques Associées de New-York* accuse une augmentation de 10 millions de dollars dans le chiffre des dépôts. Les disponibilités diminuent de 8 millions 1/2 de dollars et le chiffre du « Surplus » perd environ 10 millions de dollars.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 1er août..	117.8	201.3	9.2	19.4	52.5
1904 16 juillet.	105.2	228.7	26.9	27.2	38.2
1904 23 juillet.	106.5	233.6	26.7	22.8	39.6
1904 30 juillet.	106.8	232.8	12.6	26.1	41.5

Les mouvements des comptes à la *Banque du Japon* ont peu varié; cependant, les dépôts continuent à s'affaiblir; on a retiré dans la dernière semaine de juillet plus de 8 millions de taëls; le portefeuille s'est gonflé de 3.300.000 taëls.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La question monétaire en Chine

Le professeur *Jenks* de la *Cornell University*, délégué par les Etats-Unis pour conférer avec le Gouvernement chinois au sujet de la réforme du système monétaire, vient de quitter Pékin pour retourner en Amérique. Il a été reçu par l'Empereur en audience particulière, et traité avec beaucoup de considération.

Sa mission a été purement scientifique et non politique. Avec une patience inlassable, le professeur s'est efforcé de démontrer aux Chinois la nécessité de réformer le système monétaire actuel tout en leur indiquant les avantages immenses qu'ils retireraient, d'après lui, de l'adoption de l'étalon d'or, de l'établissement d'une Banque Nationale et de l'abolition du système actuel, suranné et ruineux.

Il est, assure-t on, parvenu à les persuader de la nécessité d'avoir recours à l'expérience d'hommes du métier pour l'accomplissement de cette réforme, mais il a dû promettre que les droits souverains de la Chine seraient respectés.

Le professeur Jenks a reçu l'approbation des hauts fonctionnaires et une lettre de félicitations du prince Ching, qui lui dit, en outre, que ses propositions avaient toute sa sympathie.

Quoi qu'il en soit, le professeur Jenks rentre en Amérique avant d'avoir terminé sa mission, car il est certain qu'en Chine il y a une différence considérable entre l'adoption d'une réforme et son exécution.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de nous faire parvenir ses *index-numbers*, calculés sur 45 catégories de marchandises, pour le mois d'août 1904.

Voici ce qu'il nous écrit :

Les nombres suivants sont les *index-numbers* des prix de 45 catégories de marchandises, la moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant représentée par 100 :

1878-87	79	1898	64
1883-1892	71	1899	68
[illegible]	67	1900	75
1894-1903	66	1901	70
[illegible]	76	1902	69
[illegible]	61	1903	69
[illegible]	62		

Pendant le mois d'août les prix se sont raffermis pour les articles suivants : blé, farine, orge, lard, beurre, sucre et café; par contre, ils ont été moindres pour le bœuf, le mouton et les pommes de terre; la moyenne de l'augmentation des prix a donc été insignifiante. Parmi les matières premières, il y a à signaler une hausse pour le coton, le prix de la livre anglaise de « Middling American » ayant passé de 6.18 d. à 6.72 d.; les autres textiles ont peu varié et les prix des minéraux étaient, fin août, sensiblement les mêmes que fin juillet.

Parmi les *divers*, le talc a été plus cher ainsi que le pétrole, mais, autrement, il n'y a eu que peu de changement.

En prenant les articles d'alimentation et les matières premières séparément, les *index-numbers* sont les suivants (1867-77 étant 100) :

	1878-87 Moye	1883-92 Moye	1893 02 Moye	1896 Juil.	1900 Fév.	1903 Déc.	1904 Juin	1904 Juil.	1904 Août
Prod. alimentaires	84	75	66	60.0	65.8	65.3	68.3	68.4	68.8
Mat. premières...	76	69	66	58.6	81.9	73.4	70.1	71.0	71.5

Les prix des articles d'alimentation sont 5 0/0 plus élevés et ceux des matières premières 2 1/2 0/0 plus bas qu'à la fin de l'an dernier.

L'*argent en barres* a été ferme au début du mois, mais a eu un marché plus plat vers la fin.

Argent en barres. — Les prix et index-numbers ont été les suivants (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix d.	Index-number —
Moyenne 1894-1903........	27 1/2	45.2
Fin Décembre 1900.......	29 9/16	48.6
— Janvier 1903.........	21 7/8	36.0
— Octobre 1903.........	27 5/8	45.4
— Décembre 1903.......	26 1/8	42.9
— Mai 1904.............	25 3/8	41.7
— Juin 1904............	26 1/8	42.9
— Juillet 1904..........	26 7/8	44.2
— Août 1904............	26 1/4	43.1

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	1er septembre Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	8 septembre Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	98 52	32 84	3 04	98 77	32 92	3 03
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	88 95	35 58	2 81	88 85	35 54	2 81
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	103 ..	25 75	3 88	102 75	25 68	3 89
Belgique 3 %...................	106 35	33 51	2 98	100 60	33 53	2 98
Bulgarie 5 % 1896..............	424 .	16 96	5 89	430 .	17 20	5 81
Danemark 3 % 1897..............	90 75	30 25	3 30	90 50	30 16	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	87 87	21 96	4 55	88 45	22 11	4 52
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	238 ..	25 31	3 94	237 ..	25 21	3 96
Hollande 3 %..................	97 ..	32 33	3 09	96 25	32 08	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	102 50	25 62	3 90	102 40	25 60	3 90
Italie 4 % net................	103 85	25 96	3 85	103 95	25 98	3 84
Norvége 3 % 1888	87 50	29 16	3 42	87 50	29 16	3 42
Portugal 3 %.................	62 30	20 76	4 81	62 10	20 70	4 83
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 80	29 93	3 34	89 90	29 66	3 33
Roumanie 4 % 1898..............	88 50	22 12	4 51	88 80	22 20	4 50
Russie 3 % or 1891.............	75 60	25 20	3 96	75 60	25 20	3 96
Serbie 4 % amort 1895.	74 95	18 73	5 33	75 20	18 80	5 31
Suède 3 ½ % 1895..............	101 50	29 ..	3 44	101 75	29 07	3 43
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 25	32 75	3 03	97 70	32 56	3 07
Turquie convertie unifiée 4 % ..	87 57	21 89	4 56	87 72	21 93	4 55
— Priorité 4 % 1890.......	507 50	25 87	3 93	508 ..	25 40	3 93
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900.............	86 20	21 55	4 63	87 .	21 75	4 59
Brésil 4 % 1889	79 85	19 96	5 .	80 35	20 08	4 97
Chinois 5 % or 1898............	477 ..	19 08	5 24	477 ..	19 08	5 24
Egypte unifiée 4 % net..........	107 50	26 87	3 72	107 30	26 82	3 72
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	107 12	26 78	3 73	107 .	26 75	3 73
Haïti 5 % 1875.................	222 ..	14 75	6 75	224 ..	14 93	6 69
Japon 5 % (à Londres)..........	89 ..	17 80	5 61	88 50	17 70	5 66
Mexique 5 % intérieur.........	46 92	18 76	5 32	47 35	18 94	5 27
Québec 3 % 1894...............	89 75	29 91	3 34	88 75	29 58	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891...........	61 50	17 57	5 69	63 ..	20 ..	5 ..

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Après s'être montré ferme pendant plusieurs séances, le Marché s'est subitement alourdi mercredi. Londres témoignait de moins bonnes dispositions, et l'on disait qu'à partir du mois prochain, il fallait compter, à Paris, sur un certain renchérissement des reports. Hier, on s'est cependant repris, et la clôture s'est effectuée, presque sur tout, dans de bonnes conditions.

On parle de diverses opérations financières nouvelles qui verraient le jour plus ou moins prochainement. D'autre part, le rendement des impôts en France, pour le mois d'août, a produit bonne impression, et a, tout naturellement, exercé une influence sur la tenue de nos Fonds nationaux.

Allemagne. — A aucune époque, il n'y a eu pareille discordance entre la situation des industries et la tenue des valeurs industrielles sur le marché financier. A la Bourse, la hausse sur les actions industrielles continue et dans le pays, le marasme de l'industrie augmente toujours. Il semble que ce soit en Saxe que la stagnation a atteint son maximum.

Angleterre. — Le marché monétaire aborde la saison d'automne avec des tendances meilleures que les années précédentes.

La réserve de la *Banque d'Angleterre* n'est pas plus considérable qu'en 1901 ou 1902, mais la très forte position des places et banques étrangères les empêchera de venir lui demander de l'or.

Au Stock-Exchange, la tendance reste calme.

Autriche. — La signature du traité de commerce avec l'Italie n'a pas encore été donnée. Ajoutons que l'éventualité d'une entrée de plus de 200.000 hectolitres de vins italiens, en Autriche-Hongrie, a brusquement arrêté les achats de la nouvelle vendange.

Sur le marché financier, les affaires sont peu nombreuses, mais les cours restent fermes : on se règle et modèle sur Berlin.

Belgique. — Le mouvement de hausse s'est continué sans interruption sur le marché belge pendant toute la semaine dernière. Sans être très actives, les affaires sont assez suivies.

Au comptant, on est calme dans les groupes de la Rente Belge et des obligations diverses. Le public est, pour le moment, plus disposé d'acheter les titres des banques et des entreprises industrielles offrant, avec un revenu considérable, plus de chance de hausse que les autres.

Espagne. — On constate une certaine reprise d'activité dans le monde politique. Quelques discours ont été prononcés en province, mais les questions économiques à l'ordre du jour n'ont pas été abordées.

A la Bourse, la tendance reste calme.

Italie. — Dans les deux premiers mois de l'exercice financier actuel — juillet-août 1904 — les recettes principales ont donné des résultats satisfaisants. La taxe sur les affaires présente une augmentation de 3 millions 561.000 lire sur la période correspondante de 1903 et les impôts directs une augmentation de 836.000 lire. Le rendement des monopoles est aussi en augmentation.

Suisse. — Les résultats provisoires du second trimestre de 1904 viennent d'être publiés. Le mouvement ascensionnel de l'importation s'est maintenu, de telle sorte qu'il atteint le total de 584 millions de francs pour le premier semestre de l'année courante, contre 567 millions en 1903, pour la période correspondante. En revanche, les importations du premier semestre ont fléchi d'un million, n'ayant atteint que le chiffre de 428 millions.

Amérique. — *Cuba*. La récolte du sucre a été de 983.957 tonnes métriques en 1904, contre 905.115 tonnes en 1903, soit une augmentation de 9 0/0. On avait espéré une plus-value de 20 0/0.

Etats-Unis. — Toute l'attention du pays est retenue par les préparatifs de l'élection présidentielle. M. Roosevelt a toujours de grandes chances d'être réélu, mais la candidature Parker fait beaucoup de progrès.

Le marché financier de New-York reste bien disposé.

Brésil. — Le budget pour 1905 porte les recettes ordinaires à 43 millions de pesos or et à 63 millions 1/2 de pesos papier.

Les dépenses sont de 24.800 000 pesos or et de 105 millions 1/2 de pesos papier.

Le budget, ainsi équilibré, incorpore des dépenses autrefois considérées comme extraordinaires.

Asie. — *Japon*. On trouvera, page 350, le texte du traité entre le Japon et la Corée.

FRANCE

La Politique. — Le discours d'Auxerre. — Le mouvement préfectoral. — La grève de Marseille.

M. Combes, a prononcé dimanche à Auxerre, un discours-programme dont la partie la plus importante a trait à la séparation de l'Eglise et de l'Etat.

Le Président du Conseil a débuté par faire ressortir que les récentes élections communales et départementales ont été un succès pour le Gouvernement.

« Certes, a dit le Président du Conseil, le Cabinet ne saurait être mal venu à s'en glorifier. Mais ce serait rapetisser misérablement le succès obtenu que de le restreindre aux proportions d'une satisfaction ministérielle, quelque légitime qu'elle puisse être. Le succès fait plus qu'honorer les hommes qui détiennent le pouvoir.

« Il consacre un système politique pratiqué depuis plus de deux ans avec un esprit de suite que personne ne contestera, attaqué dans le même laps de temps par tous les partis d'opposition avec un acharnement qu'on ne contestera pas davantage, et cette consécration est d'autant plus imposante qu'elle s'ajoute à une consécration de même nature, qui s'est produite dans des conditions identiques trois mois auparavant. »

M. Combes s'occupe ensuite de la question des congrégations. Il rappelle que, au moment de son arrivée aux affaires, le 7 juin 1902, les établissements congréganistes atteignaient le chiffre de 20.823.

« A l'heure actuelle, a-t-il ajouté, sur 16.904 établissements d'enseignement congréganistes, 13.904, près de 14.000 ont été fermés. Nous nous proposons d'utiliser les crédits inscrits au budget de 1905 pour prononcer 500 fermetures nouvelles sur 3.000 établissements qui restent à supprimer ».

En terminant, le Président du Conseil a dressé le bilan de l'œuvre accomplie depuis deux ans par le Cabinet. En première ligne, il y fait figurer la sécularisation. Cette œuvre ne l'a pas empêché de poursuivre l'accomplissement des autres parties de son programme où figurent : la réduction du service militaire ; l'impôt sur le revenu et les retraites ouvrières. Les événements y ont ajouté la séparation des églises et de l'Etat. Un crédit de quelques mois permettra au Cabinet de liquider cet ordre du jour. L'orateur compte sur le « Bloc » pour y parvenir.

La situation à Marseille est en voie d'amélioration. Dans une réunion tenue le 7 les dockers ont résolu de « suspendre » la grève et de reprendre le travail aux conditions du contrat de 1903.

Voici, à la suite ce quelles circonstances cette résolution a été prise :

En renonçant à la journée de huit heures, les dockers avaient prouvé leur lassitude dans la résistance et leur désir de faire aboutir les pourparlers.

Une entrevue, à laquelle étaient présents les entrepreneurs

de la manutention et les membres de la Commission exécutive de la grève des dockers, a eu lieu à la Chambre de Commerce.

Il s'agissait d'examiner les garanties d'exécution du contrat de 1903, sous le régime duquel les dockers acceptent de reprendre le travail. Dans ce contrat se trouve prévues les conditions de la liberté du travail et d'embauchage, la suppression des mises à l'index et des cessations partielles du travail. La Commission exécutive avait les pouvoirs nécessaires pour les accepter de nouveau puisqu'en somme elles ne constituent que la continuation d'un régime établi par le contrat de 1903.

Mais il n'en est pas de même pour les deux conditions nouvelles imposées par les entrepreneurs et comportant la suppression des délégués de chantiers et le contrat individuel. Les membres de la Commission exécutive ont demandé à en référer à leurs camarades dans une réunion générale qui a eu lieu dans l'après-midi et à l'issue de laquelle ils devaient faire connaître leur réponse.

La question de la caution pécuniaire, du reste posée par les dockers, est refusée catégoriquement par les patrons parce qu'elle constituerait, en réalité, une sorte de monopole d'embauchage au profit du syndicat international.

Après une réunion tenue à la Bourse du travail par les dockers, une délégation de ce Syndicat s'est rendue dans l'après-midi, auprès de M. Le Mée de la Salle, président de la Chambre de commerce, auquel elle a remis l'ordre du jour suivant, qui venait d'être voté par les dockers :

« Les ouvriers dockers, réunis le 7 septembre à la Bourse du travail, au nombre de 5.000, après avoir entendu le compte rendu de l'entrevue qui a eu lieu à la Chambre de commerce entre les patrons, le Comité exécutif de l'Union syndicale et le Comité exécutif de la grève, connaissant la mauvaise volonté des patrons de faire cesser le conflit actuel par les propositions qui sont présentées :

« Pour ces motifs :

« Les ouvriers refusent toutes ces propositions. Ils engagent le Comité exécutif à faire connaître aux entrepreneurs de manutention qu'ils ne reprendront le travail que comme ils l'ont quitté, de par la volonté patronale avec le contrat de 1903, sans y apporter aucune modification. »

M. Le Mée de la Salle, après avoir adressé des félicitations aux dockers pour leur modération dans le conflit actuel, a promis de faire tenir cet ordre du jour aux intéressés.

Comme conséquence de ce vote, c'est la suspension de la grève et la reprise du travail pour toutes les parties similaires, sauf pour les dockers qui, s'en tenant au contrat de 1903, [illegible] les décisions des entrepreneurs.

~~ Le mouvement préfectoral, qui avait été arrêté dans ses grandes lignes au cours du Conseil des Ministres tenu la semaine dernière, a été publié le ... 8 septembre, au *Journal Officiel*.

Ce mouvement est très étendu. En dehors du préfet du Calvados, [illegible], [illegible] préfets quittent l'Administration par suite du mouvement ci-dessus.

Trois secrétaires généraux et cinq sous-préfets quittent également l'Administration dont l'un comme admis à la retraite et les autres comme appelés, sur leur demande, à d'autres [illegible]. Ces [illegible] fonctionnaires reçoivent tous des compensations dans les finances, soit dans d'autres services publics.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 12 au 18 août 1904** (33e semaine)

En milliers de francs

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Recettes brutes de la semaine 1904	Recettes brutes de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence p[r] 1904
Etat	2.916	1 [illegible]	1 140	30 669	30 671	— 2
Paris-Lyon-Méditer.	[illegible]	[illegible]	[illegible]	279 [illegible]	285 210	— [illegible].690
Chemins Algériens	[illegible]	246	21[illegible]	6.263	5.916	+ 347
Nord	[illegible]	4 [illegible]	4 814	140 817	144 247	— 3.430
Ouest	[illegible]	[illegible]	[illegible]	11[illegible] 162	114 [illegible]	+ 399
Orléans	[illegible]	[illegible]	[illegible]	138.614	140.806	— 2.192
Est	[illegible]	[illegible]	[illegible]	116 424	116 414	+ 10
Midi	[illegible]	[illegible]	2.[illegible]	69 360	70 013	— 653
Est Algérien	[illegible]	[illegible]	[illegible]	5.336	4 779	+ [illegible]
Bône-Guelma	1 140	261	[illegible]	[illegible]	6 065	+ 763
Ouest Algérien	296	[illegible]	66	2 1[illegible]	1 9[illegible]	+ [illegible]
Lignes Algériennes	[illegible]	112	76	2 [illegible]	2.306	+ 39[illegible]
Médoc	103	[illegible]	[illegible]	8[illegible]	873	— 21

QUESTIONS DU JOUR

PAYS BALKANIQUES

BULGARIE

QUATRIÈME ARTICLE

Voici un tableau du produit réel des impôts directs et indirects de 1886 à 1900 et de leur importance par rapport aux recettes fiscales totales :

Impôts directs et indirects encaissés par le Trésor bulgare de 1886 à 1900 (*Milliers de francs*)

	Impôts directs	Impôts indirects	Recettes fiscales totales	% des recettes fiscales: Impôts directs	% des recettes fiscales: Impôts indirects
				%	%
1886..	23.950	10.048	33.998	70.4	29.6
1887..	25.964	9.591	35.555	73.0	27.0
1888..	28.120	11.096	39.216	71.7	28.3
1889..	37.506	13.520	51.026	73.5	26.5
1890..	39.597	13.821	53.418	74.1	25.9
1891..	48.051	15.791	63.842	75.2	24.8
1892..	46.095	16.519	62.614	73.6	26.4
1893..	40.756	18.761	59.517	68.5	31.5
1894..	39.858	22.135	61.993	64.3	35.7
1895..	30.809	25.809	56.618	54.4	45.6
1896..	30.400	25.648	56.048	54.4	45.6
1897..	31.659	29.646	61.305	51.6	48.4
1898..	30.152	32.852	63.004	47.8	52.2
1899..	26.840	28.519	55.359	48.4	51.6
1900..	32.496	26.853	59.349	54.7	45.3

Ainsi donc les impôts indirects, qui ne représentaient à peine que 2 0/0 des budgets bulgares pendant les premières années de la principauté, occupent aujourd'hui dans ces budgets une place très importante; et leur importance est appelée à grandir encore car, dans les budgets de prévision des exercices 1903 et 1904 les impôts indirects, figurent respectivement pour 30.670.000 fr. et 34.790.000 fr., ce dernier chiffre étant plus élevé que le total des impôts directs et indirects perçus en 1886.

Les effets de la réforme fiscale de 1895 ont surtout porté sur l'alcool, les denrées coloniales, le tabac et le sel. Ces quatre articles, qui n'avaient donné au total que 4.206.000 fr. en 1886 et 11 millions 399.000 fr. en 1894, ont fourni au Trésor 15.500.000 fr. en 1895 et 16.907.000 fr. en 1900. Mais en dépit de l'augmentation de ces recettes indirectes le dégrèvement des impôts directs, coïncidant avec quelques mauvaises récoltes et avec des augmentations de dépenses réellement considérables, a amené dans les budgets bulgares une série de déficits dont le tableau suivant présente le règlement annuel :

Règlement des budgets bulgares de 1886 à 1900

(*Milliers de francs*)

Années	Recettes	Dépenses	Excédents	Déficits
1886	49.787	48.540	1.247	»
1887	55.321	49.825	5.496	»
1888	59.176	70.222	»	11.046
1889	84.253	71.018	13.235	»
1890	83.182	89.754	»	6.572
1891	91.332	87.846	3.486	»
1892	95.835	104.877	»	9.042
1893	96.505	94.339	2.166	»
1894	134.948	107.220	27.728	»
1895	79.988	96.219	»	16.231
1896	92.161	100.036	»	7.875
1897	86.175	98.102	»	11.927
1898	113.663	119.148	»	5.485
1899	105.468	112.170	»	6.702
1900	85.699	109.665	»	23.966
Totaux	1.313.493	1.358.981	53.358	98.846

De 1895 à 1900 inclus, la Bulgarie s'est donc trouvée impuissante à équilibrer ses budgets : au moment où l'on pensait recueillir le bénéfice de la réforme fiscale, des mauvaises récoltes sont venues compromettre gravement la situation et les déficits ont tellement grossi la dette flottante qu'il a fallu recourir à l'emprunt.

***

Pour défendre cet emprunt, qui a été l'opération capitale de la période 1901-1904, M. Nicolas Natovich a écrit les lignes suivantes que nous croyons devoir mettre sous les yeux de nos lecteurs, car elles donnent une idée exacte du caractère de la crise subie par la Bulgarie entre 1895 et 1901.

« On ne s'est pas rendu compte de l'énorme développement économique pris par le pays depuis, qu'échappé à la domination étrangère par l'appui de la Russie et rendu à ses destinées naturelles par l'orientation que lui a imprimée le gouvernement du prince Ferdinand, en reprenant ses rapports réguliers et amicaux avec Saint-Pétersbourg, il est entré résolument dans la voie du progrès et de la prospérité.

« Les observateurs superficiels sont aisément enclins à confondre le besoin d'argent des peuples jeunes avec la pauvreté réelle des peuples ruinés. Il y a cependant une différence essentielle entre les deux, sur laquelle il est inutile d'insister. Les peuples qui ne font qu'entrer dans l'évolution économique n'ont pas l'outillage nécessaire à la production de leur richesse. Pour se procurer cet outillage, ils n'ont pas non plus l'argent indispensable, parce que leur existence économique ayant été réduite jusqu'alors au strict nécessaire, la quantité de numéraire ne répond qu'aux besoins journaliers. Mais que l'on donne à ce pays l'outillage et l'argent qui lui manquent, et son développement industriel et commercial prendra des proportions que personne ne soupçonnait. Il en est ainsi pour la Russie ; il en serait de même, dans des proportions plus restreintes, pour la Bulgarie, à laquelle les richesses naturelles et la situation géographique assurent un avenir prospère. »

Mais, nous le répétons, tant que ces temps nouveaux ne seront pas accomplis, la Bulgarie dépendra principalement de sa production agricole et comme ce sont les exportations de céréales qui font affluer l'or de l'étranger, la série de mauvaises récoltes survenue entre 1897 et 1900 devait fatalement provoquer le déficit budgétaire et une disette monétaire assez accentuée.

L'emprunt réalisé en 1902 a remédié à cette fâcheuse situation, en ce sens qu'il a permis de liquider une dette flottante très onéreuse, de rétablir l'équilibre budgétaire et de ramener la régularité dans l'ordonnancement des dépenses.

Les explications données par le Ministre des Finances, en présentant le budget de 1904, nous montrent que le Gouvernement bulgare s'est enfin rendu compte des dangers que les déficits budgétaire faisaient courir à la principauté.

« Le budget de 1904, a-t-il dit, est formé d'après les principes de la science des finances, qui imposent les qualités de sincérité, de clarté, d'économie, d'équilibre, et il comprend, à ce point de vue, des différences importantes avec ceux des années précédentes.

« Une étude approfondie, tant dans la partie des dépenses que dans celles des recettes des budgets antérieurs, démontre que ces derniers n'ont pas été formés sur des évaluations réelles, qu'ils ne prévoyaient pas toutes les dépenses que la nécessité imposait durant leur exercice.

« Si le budget de 1904 s'élève à 106.149.409 fr. c'est parce qu'il est réel, c'est parce que tout y est prévu, qu'il a atteint ce chiffre.

« En faisant figurer cette somme pour les dépenses, il indique, en même temps, les sources auxquelles seront puisés les moyens d'y faire face. Il a fallu pour cela créer une série de lois qui sont entrées en vigueur.

« En présentant le budget des dépenses sous sa forme réelle, et en indiquant des sources de revenus assez positives, un grand pas en avant vers l'équilibre budgétaire est fait.

« Ainsi, les dépenses pour l'année 1904 s'élèvent à 106.149.404 fr., tandis que celles de 1903 n'étaient que de 97.753.910 fr., ce qui constitue un excédent de dépenses de 8.395.494 fr. pour 1904.

« Ce n'est que par la comparaison du budget de cette année avec ceux des exercices passés et de leurs crédits complémentaires, que l'on pourra se rendre compte de la raison de cette augmentation. Il est vrai que les dépenses votées en 1902 ont été de 98.898.337 fr., mais il a été ajouté plus tard, pour différentes destinations, des crédits extraordinaires se montant à 3.478.295 fr., ce qui le fit porter à 102.376.632 fr. Les dépenses de 1903 ont été votées à 97.753.910 fr,, après avoir été diminuées, dans le chapitre de la dette publique, de 7.000.000 de fr., diminution qui a eu lieu à la suite de l'Emprunt bulgare 5 0/0 or 1902. Ce même budget a été ensuite augmenté par des crédits extraordinaires s'élevant à 3.977.875 fr., ce qui en porta le total à 101.731.785 fr., sans parler du crédit extraordinaire prévu par l'article 126 de la Constitution et qui est ordinairement de 1 million de francs par an. Ce crédit de un million de francs n'est utilisé qu'en cas de nécessité urgente et est couvert par la perception des arriérés, transportés au budget lors de sa formation, sans être inscrits aux recettes. Il ressort des chiffres ci-dessus que la partie des dépenses budgétaires de 1904 est, en réalité, supérieure à celle de 1902 de 3.772.772 fr. et à celle de 1903 de 4.417.619 fr.

« Telles sont les augmentations réelles du budget des dépenses en 1904, occasionnées par les besoins de l'Etat, augmentations qui écartent la nécessité de faire voter des crédits extraordinaires, toutes les dépenses y étant prévues. »

Il etait du devoir du Ministère des Finances de trouver de nouvelles ressources au moyen desquelles il pourrait non seulement couvrir l'augmentation des dépenses budgétaires, mais encore, les crédits extraordinaires, qui y ont été désormais portés. Voici comment le Ministre y est parvenu :

« Le budget des recettes, pour l'année 1904, a-t-il expliqué, s'élève à 106.163.400 fr. Comparons-le avec ceux des deux dernières années :

« Celles de 1902 ont été prévues à 95.955.400 fr. et celles de 1903 à 98.017.900 fr. En 1902 il est entré, en réalité, 99.457.936 fr., ce qui fait que le montant prévu a été dépassé d'environ 3 millions et demi de francs, provenant principalement des arriérés. Il ressort pour le budget de 1903, des résultats obtenus jusqu'à présent, que les recettes prévues pour celui-ci rentreront dans la Trésore-

rie, sinon conformément aux détails, du moins pour atteindre le total général. En partant de ce montant réel du budget de 1903, nous trouvons que celui de 1904 ne l'excède que de 8.145.500 fr. Cette augmentation des recettes n'est pas faite pour figurer seulement dans le budget, mais le Ministère des Finances a déjà pris différentes mesures propres à la réaliser : telles que la création et l'extension de certains impôts et revenus et l'amélioration de l'administration financière. »

Ainsi établi, le budget de 1904 se présente de la manière suivante. Nous le comparons aux projets de prévision des trois années précédentes :

Budgets de prévision de la Bulgarie pour les exercices 1901, 1902, 1903 et 1904

(En francs)

	1901	1902	1903	1904
Recettes				
Impôts directs ..	38.474.000	38.516.000	39.077.000	39.671.000
— indirects.	27.920.500	29.420.500	30.670.500	34.790.000
Taxes	5.251.500	5.3 6.50	6.017.500	6.745.000
Amendes	920.000	787.000	697.000	727.000
Revenus :				
des communic..	12.293.900	10.793.400	11.590.400	11.819.400
des domaines et capitaux	6.053.000	5.640.000	5.897.000	8.346.000
Recettes diverses	5.809.000	5.482.000	4.968.500	4.065.000
Totaux.....	96.826.900	95.955.40	98.017.960	106.163.400
Dépenses				
Pouvoir suprême	2.107.766	2.019.040	2.073.620	2.509.140
Dette publique..	31.586.7 0	33.134.677	26.397.25	27.205.196
Cour des Comptes	141.120	150.175	188.750	243.510
Affaires étrang..	3.742.265	3.776.616	3.617.63	3.982.625
Intérieur	6.610.062	6.473.592	6.566.642	7.315.566
Instruct. publiq.	7.8 2.959	8.040.397	8.367.924	10.064.716
Finances	4.235.150	4.261.896	4.860.370	5.307.293
Justice	4.153.236	4.219.297	4.612.584	4.771.524
Guerre	20.327.020	20.430.892	23.310.362	26.363.408
Commerce, Agriculture.........	4.575.549	4.564.344	4.839.743	5.026.075
Trav. publ., voies de communicat.	10.714.023	11.827.411	12.919.027	13.669.291
Totaux.....	96.065.900	98.898.387	97.753.910	106.149.404

Les prévisions de dépenses ont donc augmenté de 10 millions de francs en trois ans. Les deux tiers de cette augmentation sont dus à la guerre, un tiers aux travaux publics et voies de communication. Nous ne dirons rien de cette dernière augmentation ; quant à la première, il est à souhaiter que la Bulgarie sache se tenir à l'écart de toutes les aventures et que les malheureux incidents de Macédoine ne la poussent à accroître ses dépenses militaires, lesquelles sont déjà beaucoup trop importantes pour ses ressources normales.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

Finances Argentines

Le Président Roca, dont les pouvoirs expireront avant un mois, vient d'envoyer au Congrès argentin son dernier message. L'exposé financier qu'il renferme donne — autant que les résumés télégraphiques qui nous sont parvenus nous permettent de le dire — une idée très favorable de la situation. Il constate que sous la présidence du général Roca, la dette a été réduite, la circulation des bons du Trésor a fortement diminué, les recettes publiques ont considérablement progressé et le projet de budget dont les ministres de M. Quintana auront à surveiller l'exécution, se trouve parfaitement équilibré.

Nous avons suivi assez soigneusement le développement de la situation économique et financière de la République Argentine au cours des dernières années, pour que nos lecteurs ne soient pas surpris de ce fait.

Depuis le jour où ce pays a décidé la reprise intégrale du service de sa dette avant le terme prévu, les marchés européens ont observé avec un vif intérêt les efforts tentés et ont enregistré avec satisfaction les résultats obtenus.

En décidant cette reprise, le Gouvernement argentin avait compté sur le développement progressif des ressources naturelles de la République. Or, ce développement n'a pas cessé de se poursuivre et il n'a pas manqué de profiter aux finances du pays : les exploitations se sont étendues, de nouvelles industries se sont créées et l'or étranger s'est ainsi trouvé amené à l'intérieur, ce qui a permis à la situation de se relever vivement ; le tableau suivant du commerce extérieur de la République Argentine, depuis 1893, montrera, d'ailleurs, que la balance commerciale s'est maintenue favorable et que, pendant la dernière année, l'excédent des exportations a été considérable :

	Exportations	Importations	Balance
		(Pesos-or)	
1893.......	94.090.159	96.223.628	— 2.133.469
1894.......	101.687.786	92.788.625	+ 8.899.361
1895.......	120.067.790	95.096.438	+24.971.352
1896.......	116.822.016	112.163.591	+ 4.638.425
1897.......	101.169.299	98.248.948	+ 2.880.351
1898.......	133.829.458	107.428.900	+26.400.558
1899.......	184.917.531	116.850 671	+68.066.860
1900.......	154.600.412	113.485.069	+41.115.343
1901.......	167.716.102	113.960.749	+53.756.353
1902.......	179.486.727	103.039.256	+76.447.471
1903.......	220 984.524	131.203.600	+89.777.924

Pendant ces onze années, les importations ont donc augmenté de 34.982.972 pesos-or ou 36.3 0/0, tandis que les exportations progressaient de 126.894.365 pesos-or ou 134.8 0/0, et la balance commerciale présente aujourd'hui un excédent de 89.777.924 pesos-or au lieu d'un déficit de 2.133.469 pesos.

En examinant plus en détail les résultats des deux dernières années nous constatons que les exportations se sont réparties comme suit :

	1902	1903
	(Pesos-or)	
Produits pastoraux.....	104.539.139	109.181.342
— agricoles	65.171.332	105.251.309
— forestiers	3.649.208	3.472.708
— minéraux	327.006	397.427
— de la chasse ..	718.449	657.952
— divers	2.081.593	2.023.786
	179.486.727	220.984.524

La remarquable augmentation montrée en 1903 par les sorties de produits agricoles est due à l'excellente récolte de 1902-03, survenant après la mauvaise récolte de 1901-02. Mais si l'on prend la moyenne des quatre années antérieures, qui furent normales, on trouve encore que les exportations de même nature ont, en 1903, dépassé de 50 0/0 cette moyenne.

De ce fait, M. Harford, premier secrétaire de la Légation britannique, à Buenos-Ayres, donne l'explication suivante :

« L'abondante récolte de 1902-03 et les excellentes perspectives de 1903-04, dit-il, ont été un stimulant remarquable à l'agriculture argentine, et la surface cultivée est bien supérieure à ce qu'elle était pendant les dernières années. Les faits saillants sont l'augmentation de la culture du maïs, principalement dans la province de Santa-Fé, et l'extension prise par la culture de la luzerne dans les provinces de l'ouest et du nord ouest; ce dernier fait paraît avoir révolutionné l'agriculture argentine, car il assure d'excellents rendements pour beaucoup d'années. »

D'après ce rapport, les forts excédents constatés en 1903 ne sauraient être considérés comme accidentels et l'on serait en droit de compter sur une progression

constante des exportations. Il ne saurait y avoir de fait plus favorable pour les finances de la République.

Dans son dernier message, le président Roca a déclaré que les recettes ordinaires et extraordinaires de 1903 se sont élevées à 45.000.000 de pesos-or et 65.000.000 de pesos-papier, alors qu'elles n'atteignaient, en 1898, que 32 millions de pesos-or et 40 millions de pesos-papier.

Pour se rendre compte de la situation des recettes, nous ne pouvons mieux faire que de reproduire le tableau publié dernièrement par le *Council of the Corporation of foreign bondholders:* on y verra toute l'importance de l'accroissement des revenus de la République, depuis 1883 :

Années	Agio sur l'or	Valr moy. de 1 £ en papier	Revenu en papier		Revenu or	Revenu total Papier et or
	%	Pesos	Mille pesos	Milliers de liv. st.		
1883....	Au pair	5 04	30.050	= 5.962	»	5.962
1884....	Au pair	5.04	37.724	= 7.485	»	7.485
1885....	43	7.20	34.416	= 4.775	»	4.775
1886....	41	7.10	42.250	= 5.945	»	5.945
1887....	33	6.95	51.582	= 7.416	»	7 416
1888....	50	7.56	51.640	= 6.831	»	6.831
1889....	97	9.92	72.903	= 7.342	»	7.343
1890....	153	12.75	73.150	= 5.737	»	5.738
1891....	277	19.00	73.557	= 3.871	99	3.970
1892....	299	16 58	103.757	= 6.258	266	6.534
1893....	224	16 32	99.383	= 6.097	1.537	7.623
1894....	257	17 85	24.863	= 1.392	5.651	7.044
1895....	250	17.50	28.958	= 1.654	5.961	7.616
1896....	195	14.86	34.237	= 2.302	6.374	8.677
1897....	190	14.61	61.088	= 4.179	6.044	10.223
1898....	157	12.95	116.222	= 8.972	9.699	18 672
1899....	124	11.29	61.419	= 5.440	9.062	14.503
1900....	127	11.44	62.045	= 5.416	7.539	12.956
1901....	127	11.44	62.318	= 5.440	7.576	13.017
1902 ...	127	11.44	59.531	= 5.197	7.984	13.181
1903....	127	11.44	65.504	= 5.179	9.275	14.994

En ne tenant pas compte de l'année 1898, qui a donné des résultats exceptionnels, on voit que les revenus de la République Argentine ont bénéficié d'une progression sensible. En présence de cette situation, on pourrait croire que le Gouvernement argentin a des ressources suffisantes pour faire face aux dépenses extraordinaires, réduire la dette flottante, diminuer les impôts. Quelques progrès ont bien été faits en ce sens, mais si les recettes ont bénéficié d'une progression rapide, les dépenses se sont maintenues à un niveau élevé; on s'en rendra compte en examinant le tableau suivant du budget définitif, depuis 1893 :

Années	Chiffres définitifs — Recettes	Chiffres définitifs — Dépenses	Excédent ou déficit
	En livres sterling		
1893...........	7.562.881	8.493.219	— 930.338
1894...........	7.044.910	6.973.762	+ 71.178
1895...........	7.615.455	9.479.365	— 1.833.910
1896...........	8.677.135	12.034.200	— 3.357.065
1897...........	10.223.042	12.187.532	— 1.964.490
1898...........	18.672.568	24.044.245	— 5.371.677
1899...........	14.503.140	15.325.228	— 822.088
1900...........	12.956.092	13.814.536	— 858.444
1901...........	13 017.054	14.060.771	— 1.043.717
1902...........	13.181.048	17.344.329	— 4.163.281

Les chiffres définitifs de 1903 n'étant pas encore connus, nous éviterons de fournir une évaluation quelconque. Nous ne croyons pas cependant nous avancer beaucoup en disant que le déficit a dû être sensiblement réduit sinon éteint : nous savons, en effet, que les recettes ont atteint 14.994.397 liv. st., en augmentation de 1.813.349 liv. st., et les dépenses ont certainement diminué à la suite de l'accord avec le Chili et du désarmement qui en a été la conséquence. Nous trouvons d'ailleurs dans le Message du Président Roca cette constatation que le Gouvernement, depuis 1903, n'a plus eu à pourvoir à des dépenses de guerre, mais que les armements ont coûté au pays depuis 1898, 60 millions de pesos-or (300 millions de francs). Or, cette somme est exactement égale au déficit total des cinq années écoulées de 1898 à 1902.

Dégagé de cette source de dépenses, le budget peut s'équilibrer facilement. Le projet de 1905, préparé par M. Terry, qui sera très probablement ministre des finances du Président Quintana, prévoit une recette de 43.400.000 pesos-or et 63.400.000 pesos-papier. Les dépenses, évaluées au-dessous de ces chiffres devront laisser un excédent de 260.000 pesos. Bien que modeste en apparence, cette plus-value peut être considérée comme importante : elle est obtenue, en effet, après incorporation de diverses dépenses qui ne faisaient pas partie, jusqu'ici, du budget ordinaire et après avoir prévu des travaux publics assez considérables. La balance du Trésor montre, d'ailleurs, une réserve supérieure à 26 millions de pesos, sans tenir compte des 1.300.000 liv. st. déposées à Londres pour faire face au service de la dette. Enfin, les 7.500.000 pesos-or provenant de la vente de vaisseaux de guerre et l'affectation de différents crédits s'élevant à 4.000.000 de pesos-or, vont permettre de reconstituer le fonds de conversion.

C'est donc dans de bonnes conditions que le Gouvernement du général Roca va remettre, le mois prochain, la gestion des finances publiques au nouveau président. Ce Gouvernement a su relever le crédit du pays et assurer le développement de ses ressources économiques tout en faisant face à de fortes dépenses d'armement imposées par le conflit avec le Chili.

Aujourd'hui que les anciennes querelles sont oubliées, que la République Argentine se trouve en pleine prospérité et à l'abri des dépenses improductives, l'administration du Président Quintana devra se préoccuper de consolider une situation déjà satisfaisante et qui pourrait facilement devenir très bonne.

Georges Bourgarel.

Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans

L'année 1903 a été, pour cette Compagnie, satisfaisante, puisqu'il lui a été permis d'obtenir un excédent de 3.691.924 fr. 02 qui a été affecté au remboursement des avances reçues antérieurement de l'Etat à titre de garantie, alors que cet excédent n'avait atteint que 517.168 fr. 73 en 1902, et 194.711 fr. 05 en 1901. Voici, au reste, les détails concernant l'exploitation de cette entreprise :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Recettes	(En Francs)	
Recettes du trafic et recettes diverses du réseau garanti	231.485.831 82	232 525.902 33
Lignes exploitées au compte de premier établissement..	1.193.119 87	1.313.240 47
Ensemble..........	232.678.951 69	233.839.142 80
Recettes sur exercices clos..	58 469 88	108.825 17
Total..............	232.737.421 57	233.947.967 97
Dépenses		
Réseau garanti..............	110.021 331 99	108.988.993 33
— — sur exercices clos....................	748.926 20	457.321 87
Lignes exploitées au compte de premier établissement.	1.373.829 46	1.504.286 33
d° sur exercices clos.	1.051 17	4.731 06
Total..............	113.145.138 82	110 955.337 59

La récapitulation des chiffres ci-dessus a lieu ainsi :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Reseau garanti :	(En francs)	
Recettes totales............	231.544.301 70	232.634.727 50
Moins :		
Dépenses totales	111.770.258 19	109.446.320 20
	119.774.043 51	123.188.407 30

★

	Exercices 1902	Exercices 1903
	—	—
	En francs	
A déduire :		
Solde des exploitations annexes (Chemins de ceinture, lignes affermées) ..	594.734 84	558.748 67
Solde bénéficiaire	119.179.308 67	122.629.658 63
Lignes exploitées au compte de premier établissement.	1.193.119 87	1.313.240 47
Moins : Dépenses	1.374.880 63	1.509.017 39
Déficit	181.760 76	195.776 92
A ajouter :		
Solde des exploitations annexes	— 27.188 81	+ 13.433 15
Déficit	208 949 57	182.343 77

Quant à la liquidation des deux derniers exercices, elle s'est opérée comme suit :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	—	—
Produits	(En francs)	
Produit net réalisé sur le réseau exploité au compte de la garantie	119.179.308 67	122.629.658 63
Annuité due à la Compagnie à raison de l'échange de lignes intervenu avec l'Etat en 1883	2.348.000 »	2.348.000 »
Ensemble	121.527.303 67	124.977.658 63
Charges		
Charges d'intérêt et d'amortissement du capital-obligations, moins les annuités [illegible] par l'Etat (10.015.234 [illegible] 03 pour 1902, et [illegible] 74.483 fr 90 pour 1903).	84.745.034 95	84.229.033 11
Intérêt et amortissement des actions	9.639.010 »	9.639.575 »
Droits de timbre et frais du service des obligations....	2.026.094 99	1.989.895 44
Intérêts alloués au solde créditeur des Comptes divers pour la partie de ce solde [illegible] en 1903 à couvrir [la] dépense des approvisionnement	»	827.231 06
[illegible] réservé au dividende proprement dit.....	24.600.000 »	24.600.000 »
Excédent à reverser au Trésor	517.168 73	3.691.924 02
	121.527.308 67	124.977.658 63

Le dividende garanti par la Convention de 1883 est [illegible] fr., mais chaque année il vient s'augmenter d'un supplément prélevé sur les revenus des immeubles et [illegible] dépendant du domaine privé. Ce supplément a atteint, en 1903, 3 fr., comme en 1902, du reste, de sorte que le dividende total a été de 59 fr. par action de capital. Une remarque à faire, c'est qu'en 1903, le montant des sommes que la Compagnie a affectées [illegible] institutions patronales et gratifications aux employés, en sus des traitements et salaires proprement dits a atteint 12.471.365 fr., soit près de 26 0/0 des traitements et salaires, non compris certains avantages non susceptibles d'évaluation en argent, comme [illegible] de circulation accordées avec une libéralité [illegible] croissante aux agents et à leurs familles, [illegible] de s'approvisionner aux magasins de denrées et [illegible] de prendre leur repas au réfectoire de [illegible], etc., sans parler des congés réglementaires avec [illegible] qui représentent, à eux seuls, une dépense de près de 3 millions de francs.

La longueur moyenne du réseau de la *Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans*, exploitée au 31 décembre [illegible] kilomètres, en augmentation de [illegible] sur la longueur moyenne exploitée en 1902, par suite de l'ouverture de la ligne de la Châtre à Argenton, et de diverses sections partielles. Et malgré les dépenses importantes imposées par l'amortissement des installations supprimées par suite du doublement des voies de Paris à Brétigny, on relève, pour l'ensemble des lignes exploitées, une diminution des dépenses en même temps qu'une augmentation des recettes et, comme conséquence, un abaissement du coefficient d'exploitation. En effet, le rapport de la dépense à la recette, qui s'était abaissé de 48.91 0/0 en 1901 à 48.31 pour cent en 1902, n'a plus été que de 47.25 0/0 en 1903. Ce sont là des résultats qui témoignent de l'esprit d'ordre et d'économie dont s'inspirent les services de la Compagnie.

Au cours de l'année, les dépenses de premier établissement effectuées par la *Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans* ont atteint un total de 49 millions 891.566 fr., qui porte à 2.465.933.269 fr. l'ensemble des dépenses réalisées au 31 décembre 1903. D'autre part, les ressources nouvelles réalisées pour faire face aux travaux complétaires sur l'ensemble du réseau, aux avances à l'Etat et aux contributions de la Compagnie pour l'établissement des lignes neuves ainsi qu'à l'augmentation du matériel, se sont élevées à 48.331.982 fr. 12. Ce capital a été obtenu par la négociation de 18.837 obligations 2 1/2 0/0 émises au prix moyen de 412 fr. 30 et de 90.385 obligations 3 0/0 placées au prix moyen de 448 fr. 80. Ces prix sont inférieurs de 2 fr. 34 pour les obligations 2 1 2 0/0 et de 13 fr. 72 pour les obligations 3 0/0 aux prix moyens d'émission de 1902.

Dans le rapport présenté aux actionnaires à l'assemblée générale annuelle du 30 mars dernier, le Conseil d'administration de la Compagnie s'exprimait comme suit :

« Ainsi qu'une récente discussion parlementaire vous l'a fait connaître, le Gouvernement a engagé des pourparlers avec nous en vue de remanier la constitution de notre réseau et de ceux de l'Etat et de l'Ouest, par voie de rectification de frontières et d'échanges de lignes, de façon à assurer leur indépendance réciproque, et à faire cesser les difficultés auxquelles donne lieu leur délimitation actuelle. Bien qu'il en dût résulter pour nous, au point de vue des lignes que nous aurions à abandonner, de douloureux sacrifices, nous n'avons cependant pas cru devoir refuser de nous prêter à une combinaison de ce genre dans la mesure compatible avec la sauvegarde de vos intérêts, et moyennant d'équitables compensations. Ces pourparlsrs n'ayant pas abouti jusqu'à présent à un accord, il serait prématuré de vous entretenir aujourd'hui en détail des négociations en cours.

« Nous continuerons à y apporter, avec un sincère esprit de conciliation et le désir de faciliter la solution amiable des difficultés pendantes, la préoccupation constante de ne compromettre en quoi que ce soit l'avenir de la Compagnie et la ferme volonté de ne rien sacrifier de vos intérêts légitimes. Vous savez, d'ailleurs, que la convention qui pourrait intervenir devrait, avant de devenir définitive, être soumise à votre approbation. Nous aurions alors, en vous demandant de la ratifier par votre vote, à en exposer et à en justifier complètement devant vous les dispositions. »

Depuis, le projet de convention auquel il était fait allusion a été passé entre le Ministre des Travaux publics, la *Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans* et la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest* pour permettre l'élargissement du réseau officiel. Ce projet, nous l'avons donné en analyse, dans l'*Economiste Européen* du 16 juillet.

Or, d'après les appréciations du Ministre lui-même, les deux Compagnies dont il vient d'être parlé vont consentir à une perte considérable de produits nets par suite de l'abandon qu'elles consentent à l'Etat. Ceci corrobore ce qu'avait laissé entrevoir le Conseil d'administration de la *Compagnie d'Orléans*. Toutefois, la transaction ne se fera pas sans compensations. C'est ainsi que l'Etat versera aux deux Compagnies susmentionnées, une annuité correspondante à la réduction de leurs produits nets, et renoncera, en partie, au remboursement des avances qu'il a consenties à titre

de garantie d'intérêt. De plus, grâce à cette mesure, les Compagnies voient se rapprocher la date du partage des bénéfices avec l'Etat au delà du minimum garanti et, par suite, des augmentations éventuelles du dividende. Naturellement, il est impossible de se prononcer, dès à présent, sur les conséquences que la nouvelle convention aura au point de vue des bénéfices de l'exploitation, mais ce qu'il faut bien dire, c'est que la garantie du dividende ne se trouve ni atteinte, ni modifiée.

A. Lechenet.

La Statistique des Métaux en 1903

La Société des Métaux de Francfort-sur-le-Mein publie, chaque année, une étude sur la production et la consommation des principaux métaux, dans l'année antérieure. Son rapport pour 1903 vient de paraître ; il débute, par cette observation, que la situation économique n'y a amené aucun changement notable sur le marché des métaux.

La statistique la plus difficile à établir est, comme toujours, celle du cuivre, à cause de la mauvaise habitude qu'ont les principales entreprises cuprifères des Etats-Unis de ne fournir aucun chiffre, même pas à leurs actionnaires. Néanmoins, on a pu arriver à des données assez exactes. La production mondiale du *cuivre*, a été évaluée, en 1903, à 580.000 tonnes, ce qui constitue une augmentation de 41.000 tonnes sur la production de 1902. Il est à noter, que la Circulaire Merton, de Londres, n'évalue l'augmentation de 1903 qu'à 25.000 tonnes. La plus grande augmentation a été constatée au Mexique, dont la production, estimée à 46.000 tonnes, est supérieure de 10.000 tonnes à celle de 1902.

En se référant à la Circulaire Merton, on trouve pour chaque pays, ces chiffres de production : Etats-Unis, 298.650 tonnes (292.870 t., en 1902) ; les mines de Montana, seules, ont produit 105.500 tonnes (118.930, en 1902) ; Espagne et Portugal, 49.740 tonnes (49.790) ; Chili 30.930 (28.930) ; Japon, 31.360 (29.775) ; Australie, 29.000 (28.600) ; Canada, 19.130 (17.485) ; Allemagne, 21.205 (21.605) ; Russie, 10.315 (10.785).

La hausse du prix du cuivre a sensiblement diminué la consommation, surtout aux Etats-Unis ; en estimant, que les stocks y étaient, à la fin de 1903, de 40.000 tonnes, on trouve, déduction faite de l'exportation, que la consommation de l'année a été de 190.000 tonnes. En 1902, la consommation des Etats-Unis avait été de 203.000 tonnes et était, déjà en recul sur celle de 1901.

L'Allemagne, qui est de tous les pays européens, celui qui use le plus de cuivre, en a consommé, en 1903, plus de 110.000 tonnes, ce qui constitue une sensible augmentation sur 1902.

La consommation de l'Angleterre est tombée de 119.976 tonnes en 1902, à 107.538 tonnes en 1903. Pour les autres pays, la consommation a été : France, 49.276 tonnes (en 1902 : 53 107) ; Autriche-Hongrie, 19.056 (19.262) ; Russie, 17.800 (17.500) ; etc.... Les stocks de cuivre de l'Europe ont sensiblement diminué.

Le cours du cuivre standard, à Londres, a subi, en 1903, de notables variations : il avait été de 52 liv. st. 12 sh. 6 d., au commencement de l'année ; puis 67 livres sterling 1/2, au milieu de mars ; enfin de 53 5/8 à 60 3/4, dans le deuxième semestre.

La production mondiale du *plomb* a été de 880.000 tonnes, en augmentation de 6.000 tonnes seulement. Pour chaque pays, on trouve : Allemagne, 145.300 tonnes (+ 5 000) ; Etats-Unis, 262.200 (+ 8.000) ; Turquie, 7.600 (+ 3.900) ; Angleterre, 28.500 (+ 2.800) ; Espagne, 163.400 (— 9.000) ; Italie, 22.100 (— 4.400) ; Mexique, 100.000 (— 2.000) ; Australie, 71.300 (— 1.000) ; etc., etc...

La consommation mondiale, évaluée à 878.777 tonnes, est en augmentation de 10.100 tonnes sur celle de 1902. Elle s'établit ainsi, par pays : Allemagne, 167.500 tonnes (+ 11.300) ; Etats-Unis, 284.508 (+ 6.800) ; Russie, 31.000 (+ 7.700) ; Angleterre, 232.300 (— 4.600) ; France, 80.000 (— 4.800) ; Italie, 24.000 (— 4.000).

Les prix du plomb ont été, à Londres : au commencement de l'année, 11 liv. st. 6 sh. 1 d. ; en mars, 13 liv. st. 4 sh. 6 d. ; à la fin de l'année, on cotait de nouveau 11 liv. st. 3 sh. 7 d.

La production de l'*étain* a monté de 88.900 tonnes en 1902, à 91.000 tonnes en 1903, tandis que la consommation a reculé de 87.300 tonnes à 86.200. Les principaux consommateurs ont été, les Etats-Unis : 38.200 tonnes ; l'Allemagne, 15.200 tonnes ; l'Angleterre : 11.200 tonnes.

Les variations de cours de l'étain ont été considérables. A Londres, le cours a monté de 127 liv. st., au commencement de l'année, à 137 liv. st. en mars, pour redescendre à 115 liv. st. 7 sh. 1 d. en octobre, et remonter à 125 liv. st. 15 en décembre.

La production du *zinc* a été de 571.000 tonnes, en augmentation de 38.000 tonnes sur 1902 ; la consommation s'est élevée à 578.000 tonnes, en augmentation de 19.000 tonnes. Le Palatinat, la Belgique et la Hollande, en ont produit à eux seuls, 215.690 tonnes ; la Silésie, 139.695 tonnes ; les Etats-Unis, 43.415 tonnes ; l'Angleterre, 43.415 tonnes.

La consommation a été de 140.880 tonnes, en augmentation de 3.000 tonnes seulement sur celle de 1902. L'Allemagne occupe la première place parmi les consommateurs du zinc, avec 143.017 tonnes. L'Angleterre a consommé 124.082 tonnes.

Le cours du zinc a monté de 19 liv. st. 17 sh. 6 d. en janvier 1903, à 23 liv. st. 17 sh. 6 d. en mars. Il a été de 21 liv. st. 2 sh. 6 d. fin juillet de 22 1/4, à la fin de l'année.

Toutes les informations données plus haut se trouvent récapitulées dans le tableau suivant :

	Plomb			*Zinc*		
	1901	1902	1903	1901	1902	1903
	Tonnes	Tonnes	Tonnes	Tonnes	Tonnes	Tonnes
Production..	847.000	874.000	880.000	507 000	545.000	571.000
Consommat.	842.395	868.666	878.777	506.682	559.633	578.020
Prix moyen de l'année. £	12 11/16	11 1/4	11 3/4	17 ./.	18 1/2	21 ./.
Val. de prod. Millions fr.	262	243	255	212	249	295

	Cuivre			*Etain*		
	1901	1902	1903	1901	1902	1903
	Tonnes	Tonnes	Tonnes	Tonnes	Tonnes	Tonnes
Production..	529.000	539.000	580.000	87.000	88.900	91.000
Consommat..	536.300	534.700	572.000	76.263	87.248	86.222
Prix moyen de l'année. £	67 ./.	52 1/2	58 1/8	118 5/8	120 3/4	127 1/4
Val. de prod. Millions fr.	872	697	830	254	275	285
Approvis. au 1er janvier..	Tonnes 24.825	Tonnes 15.953	Tonnes 11.394	Tonnes 20.703	Tonnes 26.000	Tonnes 17.585

A ces statistiques principales, le rapport de la Société des Métaux ajoute le renseignement suivant :

La production du *nickel* a été, en 1903, de 9.850 tonnes, contre 8.739 tonnes en 1902. Les usages de ce métal se multiplient rapidement, surtout dans la construction du matériel de chemins de fer.

Léon Picard.

LE MOUVEMENT DE LA POPULATION EN EUROPE

Le Comité de contrôle du dernier recensement de la population française, effectué en 1901, vient d'adresser au Ministre du Commerce son rapport. Le chiffre « légal » de notre population a été fixé à 38.961.935 habitants, en augmentation insignifiante de 444.613 unités sur le recensement de 1896.

La partie intéressante de ce rapport est celle qui, pour apprécier la valeur de l'accroissement de la population française,

le compare à l'accroissement des autres pays d'Europe. Le tableau suivant groupe les principaux Etats européens et met en évidence les chiffres de la population constatés depuis plus d'un siècle, de dix ans en dix ans :

Population de divers Etats Européens
(En millions d'habitants)

Périodes	France	Royaume-Uni	Autriche	Hongrie	Allemagne	Italie	Espagne
1797-1805..	26.6	15.7	»	»	»	17.2	10.5
1806-1815..	28.4	17.9	»	»	24.7	18.4	»
1817-1825..	29.7	20.9	14.0	»	26.3	19.7	»
1826-1835..	31.7	24.0	15.6	»	29.5	21.2	»
1836-1845..	32.7	26.7	16.6	»	32.8	22.0	»
1846-1855..	34.2	27.3	17.5	13.2	35.4	24.3	»
1856-1865..	35.2	28.9	18.0	13.7	37.7	25.0	15.7
1866-1875..	35.4	31.5	20.2	15.4	40.8	26.8	»
1876-1885..	37.0	34.9	22.1	15.6	45.2	28.5	16.6
1886-1895..	38.3	37.7	23.9	17.5	49.4	»	17.6
1886-1905..	39.0	41.5	26.1	19.2	56.3	33.0	18.2

Périodes	Russie d'Europe	Danemark	Norvège	Suède	Suisse	Pays-Bas	Belgique	Portugal
1797-1805..	»	0.9	0.9	2.3	»	»	»	2.9
1806-1815..	»	»	0.9	2.4	»	»	»	»
1817-1825..	»	»	1.0	2.6	»	»	»	3.0
1826-1835..	»	1.2	1.2	2.9	»	2.6	3.8	3.1
1836-1845..	»	1.3	1.3	3.1	2.2	2.9	»	3.4
1846-1855..	67.7	1.4	1.5	3.5	2.4	3.1	4.3	3.5
1856-1865..	»	1.6	1.7	3.9	2.5	3.3	4.5	4.2
1866-1875..	»	1.8	1.8	4.2	2.7	3.6	4.8	»
1876-1885..	»	2.0	»	4.6	2.8	4.0	5.5	4.6
1886-1895..	»	2.2	2.0	4.8	2.9	4.5	6.1	5.1
1896-1905..	115.5	2.5	2.2	5.1	3.3	5.2	6.7	5.4

Si on représente par 100 le nombre des habitants de chaque pays au milieu du siècle dernier (période 1846-1855) et qu'on calcule les nombres proportionnels de la population de ces pays au début et au milieu du dix-neuvième siècle, on obtient les résultats suivants :

	Période 1797-1805	Période 1846-1855	Période 1896-1905
France	78	100	114
Grande Bretagne et Irlande	57	100	152
Danemark	64	100	179
Norvège	60	100	147
Suède	66	100	146
Autriche	»	100	149
Hongrie	»	100	145
Suisse	»	100	137
Allemagne	»	100	159
Pays-Bas	»	100	168
Belgique	»	100	156
Italie	70	100	136
Espagne	70	100	121
Portugal	83	100	154
Russie	»	100	181

Ainsi, il n'est aucun pays européen, dans lequel la population s'accroisse aussi lentement que la France.

D'après la série des coefficients qui figurent dans la dernière colonne du tableau précédent, l'accroissement relatif de la population française au cours de la seconde moitié du siècle est à peu près le tiers du taux d'accroissement dans les autres nations européennes.

On se rend compte [illegible] de la situation relative de la France et des autres Etats européens en comparant les nombres [illegible] des habitants de la France aux nombres [illegible] des habitants de l'Europe et en calculant, à différentes époques, le [illegible] du chiffre de la population française [illegible] représente par 100 le chiffre de la population globale des Etats européens.

Voici le tableau des nombres obtenus, de trente ans en trente ans, depuis le commencement du dix-neuvième siècle :

Epoques	Population de l'Europe	Population de la France	Pour 1.000 habitants de l'Europe on compte comme habitants de la France
—	—	—	—
	(Millions d'habitants)		
Vers 1800	175	27.3	156
Vers 1830	216	32.6	151
Vers 1860	289	37.4	130
Vers 1890	400	39.0	97

Ainsi, pendant que la population de l'Europe faisait plus que doubler pendant le siècle dernier, la population de la France augmentait seulement de 40 0/0. De sorte que, au début du dix neuvième siècle, les habitants de la France formaient les 15 centièmes des habitants de l'Europe et qu'à la fin de ce siècle, nous ne figurions plus que pour moins du dixième de la population de l'Europe.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

L'événement important de la semaine a été le dénouement de la grande lutte qui était engagée entre les deux armées autour de Liao-Yang. D'après les renseignements les plus autorisés, Kouropatkine disposait de 180.000 hommes environ, tandis que ses adversaires avaient, une fois de plus, l'avantage du nombre, car les trois armées commandées par les généraux Kuroki, Nodzu et Oku formaient un total de 230.000 combattants au moins ; ils disposaient, en outre, d'une artillerie plus nombreuse.

Pendant quatre jours les attaques répétées d'Oku et de Nodzu furent vigoureusement repoussées ; Kuroki, pendant ce temps, attendait le moment favorable pour intervenir ; lorsque ce moment fut arrivé, il tenta de tourner l'aile gauche russe ; Kouropatkine prévoyant ce fait avait renforcé son flanc gauche, de sorte que Kuroki au lieu de pouvoir envelopper l'armée russe et la rejeter dans Liao-Yang dut combattre pendant plusieurs jours ; c'est à l'abri de ces combats que le gros de l'armée russe put commencer à battre en retraite en bon ordre. La défaite des Russes est incontestable, mais le but visé par les Japonais paraît ne pas avoir été atteint par eux, savoir : l'anéantissement de l'armée russe et, avec lui, la fin de la guerre.

Le général Kuroki a rencontré une opposition désespérée sur les hauteurs situées à l'ouest de Yantaï et c'est seulement après quatre jours de combats continuels et furieux qu'il a réussi à déloger les Russes. Il est clair que ce fut la résistance acharnée des Russes en cet endroit qui maintint ouverte la ligne de retraite sur Moukden et qui empêcha une écrasante défaite.

La retraite des Russes vers le Nord, bien que prévue dans d'autres conditions, ne peut que cadrer avec le plan de Kouropatkine ; ce n'est, en effet, qu'en rétrogradant qu'il lui sera facile de recompléter ses forces avec les renforts que le Transsibérien apporte quotidiennement. Le 1[er] corps d'armée est, d'ailleurs, arrivé tout entier à Kharbine et pourra, s'il le faut, être transporté rapidement par voie ferrée sur Moukden, avec des approvisionnements et des munitions.

Il s'agit pour les Russes de gagner du temps et il est probable que l'hiver qui est proche en Mandchourie fera plus pour eux que les batailles n'ont pu faire jusqu'ici. Répétons à ce sujet les mots que Kouropatkine donnait en réponse à ceux qui le questionnaient, lors de son départ de Saint-Pétersbourg : « Il faudra de la patience, de la patience et encore de la patience. »

Cela est profondément vrai et les événements lui ont donné raison jusqu'ici ; il faudra encore de la patience et beaucoup, car avec la tournure que prennent les

événements, la guerre ne paraît pas devoir prendre fin de si tôt.

Autour de Port-Arthur, les Japonais ne paraissent pas avoir fait de grands progrès depuis quelque temps. Voici ce que dit une dépêche du 7 septembre, venue par Che-Fou :

« On a entendu indistinctement, ce soir, le bruit de la canonnade de Port-Arthur.

Le numéro du *Novi-Krai* du 31 août donne des détails sur le combat qui a eu lieu le 29 et le 30 août sur le flanc est des Russes.

Dans la soirée du 29, les Japonais ont ouvert un feu violent du fort n° 3 sur le fort B, dirigeant le feu de leurs gros canons sur la colline dénommée le Petit-Nid-d'Aigle.

Les forces japonaises postées à Chou-Chi-Yen avaient converti en excellentes redoutes plusieurs habitations chinoises.

A neuf heures du soir, un régiment russe s'est jeté à l'improviste sur les tranchées japonaises, obligeant, à la pointe de la baïonnette, les Japonais à se replier sur leur deuxième ligne de défense. Les Russes n'ont pu cependant pousser plus avant, en raison du feu violent parti de la redoute japonaise. Le reste de la nuit a été calme.

Dans la matinée du 30, l'artillerie russe a dispersé un petit détachement de cavalerie japonaise.

Un torpilleur japonais a ouvert le feu sur le projecteur électrique placé sur la queue du Tigre, mais il a été repoussé par les batteries russes, qui lui ont infligé apparemment des dommages.

Le vapeur allemand *Kronprinz* signala hier la présence des croiseurs auxiliaires russes *Petersbourg* et *Smolensk* dans les eaux de Zanzibar.

Un croiseur anglais leur communiqua les instructions du Gouvernement russe.

Les deux navires ont annoncé qu'ils retournaient en Europe. »

Informations Économiques et Financières

Emprunt Bulgare. — MM. Petrov, président du conseil des ministres de Bulgarie, et Payakof, ministre des finances, sont arrivés à Paris pour engager les négociations relatives au nouvel emprunt.

Par une raison de haute convenance, ces deux personnalités n'ont pas voulu commencer leurs pourparlers avant d'avoir vu notre ministre des affaires étrangères, M. Delcassé.

Emprunt Serbe. — On a annoncé ces jours-ci que des négociations auraient été engagées entre le Gouvernement serbe et un groupe financier français en vue de la conclusion d'un nouvel emprunt de 30 millions de francs nominal.

Ainsi présentée, cette nouvelle nous paraît inexacte. Nous croyons savoir, en effet, que le Gouvernement serbe serait désireux de recourir au crédit pour faire face à des dépenses d'armement et à la création de nouvelles voies ferrées, mais le montant de l'opération envisagée devrait être supérieur à la somme signalée par les dépêches et les conditions de l'emprunt ne pourraient être celles que l'on a indiquées : il suffit pour s'en convaincre de se rappeler les termes du dernier contrat de 1902. Il est probable que la question sera posée devant la Skouptchina, qui se réunira vers la fin du présent mois, mais, jusqu'ici, aucune ouverture formelle n'ayant été faite aux Banques, celles-ci n'ont pas eu à s'en occuper.

En prévision de cette opération, il est intéressant d'observer comment se comportent les recettes de l'*Administration autonome des monopoles* qui servent de garantie à la dette unifiée 4 0/0 1895 et à l'emprunt 5 0/0 dit des monopoles.

Il ressort des chiffres que nous avons publiés la semaine dernière que les recettes nettes de l'Administration pendant les sept premiers mois de 1904 se sont élevées à 16.185.798 fr. Cette somme a reçu l'emploi suivant :

1° Remises faites pour les provisions qui sont à constituer au cours du 1er semestre :			
a) Semestrialité de juillet 1904 de la Rente Serbe 4 0/0 Unifiée.......Fr.		7.541.600 »	
b) Trimestrialités au 3/15 août et au 2/15 novembre 1904 de l'emprunt 5 0/0 or 1902 des Monopoles (825.000 fr. chaque)		1.650.000 »	
c) Provisions pour autres emprunts :			
Bons à lots 2 0/0	551.000		
Lots Tabac..........	46.000		
Emprunt Russe	93.850		
		690.850 »	
Total des provisions constituées pendant le premier semestre.........................Fr.			9.882.450 »
2° Remises pour provisions constituées au cours du second semestre :			
a) Remise à valoir sur la semestrialité de janvier 1905 de la Rente Serbe 4 0/0 Unifiée :			
A Paris.........	2.414.507 16		
A Berlin.........	3.709.176 »		
Ensemble.............		6.123.683 16	
b) Remise à valoir sur la provision de février 1905 de l'emprunt 5 0/0 1902 des Monopoles		20.000 »	
Total des remises à valoir sur les provisions à constituer pendant le second semestre....			6.143.683 16
3° Solde en caisse à Belgrade..............			159.665 63
Total égal aux recettes nettes des sept premiers mois..................Fr.			16.185.798 79

Ces calculs ressortent du compte rendu officiel arrêté à la date du 11 23 août 1904. L'*Administration des monopoles* a envoyé à nouveau, depuis cette date, 1.232.000 fr. à Paris, de sorte que les remises totales pour la mensualité de janvier sont maintenant entre les mains des établissements payeurs.

Les recettes nettes des sept premiers mois de 1904 (16.186.000) sont supérieures de 13.65 0/0 à celles de la période correspondante de l'exercice précédent (13 millions 977.000 fr.).

Elles ont atteint l'année dernière 28.442.664 fr. et les services qu'elles garantissent n'exigent que les montants suivants :

	Francs
Dette unifiée 4 0/0 1895...........	16.940.000
Emprunt 5 0/0 or des Monopoles..	3 300.000
	20.240.000

Le chiffre des excédents a donc été de 8.218.000 fr. en 1903 ; il dépassera dix millions en 1904 si la progression observée jusqu'ici continue.

Finances Russes. — Le *Financial News* publie une interview que son correspondant de Saint-Pétersbourg a obtenue du Ministre des Finances de Russie.

Celui-ci s'est montré satisfait de la situation financière :

« Nous voici, a-t-il dit, au septième mois de la guerre. Pendant les trois premiers mois, les recettes du Trésor sont rentrées facilement, mais pendant les trois derniers, il y a eu une petite diminution. Pour les sept premiers mois de 1904, les recettes dépassent de 11 millions de roubles celles de la période correspondante de 1903. Sans la guerre, cette augmentation aurait pu atteindre 20 millions La situation financière ne m'inquiète pas et je n'en suis pas mécontent.

« Jusqu'au 15 août, la guerre a coûté 272 millions de roubles, et d'ici janvier, on dépensera encore 300 millions. La dépense totale des douze premiers mois sera donc de 550 à 600 millions de roubles. »

Le Ministre a ajouté qu'il n'éprouverait aucune dif-

ficulté pour faire face à ces dépenses. Le Trésor lui fournira 300 millions d'ici le 1er janvier. Il a en plus les 300 millions de l'emprunt français de 1904. Ces deux sommes seront suffisantes jusqu'au 1er janvier. Il vient, d'ailleurs, de placer 150 millions de roubles en billets d'Etat en Russie, dont le montant sera disponible après le 1er janvier.

Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — Les recettes de cette entreprise, pendant le mois d'août, se sont établies de la manière suivante, et elles accusent, sur celles des deux années précédentes, une augmentation dont on va pouvoir se rendre compte :

	Mois d'août		
	1902	1903	1904
	—	—	—
		En francs	
Recettes des navires	8.020.000	8.380.000	8.920.000

Par suite, les recettes totales du 1er janvier au 31 août pour l'année en cours et ses deux devancières se comparent ainsi :

	Du 1er janvier au 31 août		
	1902	1903	1904
	—	—	—
		En francs	
Recettes totales du service du transit........	70.968.579	67.750.299	74.494.715

Observons ici que, pendant les huit premiers mois de 1904, le nombre des navires transités s'est élevé à 2.701, contre 2.494 pendant la même période de 1903 et 2.564 en 1902.

Le dernier « Bulletin Décadaire » de la *Compagnie Universelle du Canal de Suez* contient, sur les échanges commerciaux totaux effectués par toutes voies en 1903, entre la Grande-Bretagne et l'ensemble des pays situés au delà du Canal, les renseignements ci-dessous.

En 1903, ces échanges ont atteint la somme de 4 milliards 495.281.000 francs. Il est bon de rapprocher ce chiffre de celui accusé pour les huit années antérieures :

	Echanges totaux	Différences par rapport à l'exercice précédent	
	—		
	(En milliers de francs)		%
1895..........	3.628.962	»	»
1896..........	3.876.615	+ 247.653	+ 6.82
1897..........	3.728.099	— 148.516	— 3.83
1898..........	3.817.711	+ 89.612	+ 2.40
1899..........	4.247.981	+ 430.270	+ 11.26
1900..........	4.464 429	+ 216 448	+ 5.08
1901..........	4.584.119	+ 119.690	+ 2.67
1902..........	4.355.725	— 228.394	— 4.97
1903..........	4.495.281	+ 139.556	+ 3.24

En décomposant le mouvement commercial, on trouve que les échanges de l'Angleterre se sont accrus, pendant la période ci-dessus, de 97.274.000 fr. avec les possessions britanniques et de 42.282.000 fr. avec les pays étrangers :

	Commerce avec les colonies britanniques		Commerce avec les pays étrangers	
	—		—	
	Import. et Export. réunies	Différence par rapport à l'exercice précédent	Import. et Export. réunies	Différence par rapport à l'exercice précédent
		—		—
		(En francs)		
1895	3.681.700.000	»	547.400.000	»
1896	3.[illegible]	+ 174.0[illegible]0.000	621.000.000	+ 73.600.000
1897	3.153.800.000	— 101.700.000	574.200.000	— 46.800.000
1898	3.288.300.000	+ 134.500.000	529.400.000	— 44.800.000
1899	3.551.800.000	+ 263.500.000	696.100.000	+ 166.700.000
1900	3.760.798.000	+ 208.998.000	703.635.000	+ 7.535.000
1901	3.883.190.000	+ 122.397.000	700.929.000	— 2.706.000
1902	3.700.459.000	— 182.731.000	655.265.000	— 45.664.000
1903	3.797.734.000	+ 97.274.000	697.547.000	+ 42.282.000

La répartition des chiffres globaux du commerce de la Grande-Bretagne avec ses colonies s'établit ainsi pour les exercices 1901 à 1903 :

Pays de provenance ou de destination	Importations et Exportations réunies		
	1901	1902	1903
—	—	—	—
		(En francs)	
Natal	165.726.200	220.470.725	217.679.050
Zanzibar et Pemba	4.443.500	4.920.325	5.759.050
Autres protect. en Afrique orientale	2.492.200	2.869.675	2.599.450
Maurice..........	33.675.225	16.990.750	17.147 375
Aden..............	15.678.550	10.573.125	12.104.175
Inde anglaise.....	1.578.453.325	1.555.381.025	1.690.624.100
Col.dét. de Malacca	234.875.800	211.431.150	227.341.900
Ceylan	151.776.650	147.419.900	146.646.275
Bornéo anglais ...	820.675	500.200	721.150
Labouan	306.800	96.875	174.525
Nouv.-Guinée angl.	67.575	41.250	170.600
Hong-Kong	85.020.475	72.115.375	86.861.850
Australasie.......	1.609.853.700	1.457.648.900	1.389.905.000
	3.883.190.675	3.700.459.275	3.797.734.500

Quant au commerce du Royaume-Uni avec les pays étrangers, il se décompose comme suit :

Pays de provenance ou de destination	Importations et exportations réunies		
	1901	1902	1903
—	—	—	—
		(En francs)	
Java	56.577.450	54.936.550	63.435.750
Bornéo hollandais ...	2.211.475	1.231.350	655.550
Possess. hollandaises dans les mers indiennes	8.334.375	11.165.875	17.532.450
Possess. françaises en Afrique Orientale..	957.300	726.825	775.475
Réunion............	424.825	58.375	101.950
Possess. françaises dans l'Inde........	1.042.925	291.275	752.725
Indo-Chine française	6.076.950	8.572.225	4.584.325
Madagascar.........	2.053.000	1.444.475	2.305.775
Possess. portugaises en Afrique Orientale	19.649.625	36.023.150	67.520.425
Possess. portugaises dans l'Inde.......	124.275	102.575	31.425
Possess. portugaises dans les mers indiennes............	2.600	825	»
Macao..............	244.625	62.975	48.150
Iles Philippines	90.392.200	77.644.525	67.307.525
Abyssinie	498.475	265.525	181.800
Mascate............	774.625	601.225	548.150
Perse...............	19.583.725	14.869.100	15.471.050
Siam...............	7.700.300	8.578.675	10.871.000
Chine	223.591.625	239.900.425	236.934.550
Japon..............	250.993.550	179.389.000	174.842.500
Iles du Pacifique	7.803.900	17.929.900	30.220.625
Corée..............	1.514.225	1.258.525	2.994.375
Possess. allemandes en Afrique Orientale	369.350	187.300	382.725
Nouvelle-Guinée allemande.............	5.700	24.325	47.000
Nouvelle Guinée hollandaises	1.475	50	»
Iles des mers indiennes	»	»	1.975
Totaux.......	700.928.575	655.265.050	697.547.275

Il convient d'observer que les augmentations les plus importantes portent sur les relations de l'Angleterre avec les possessions néerlandaises et les possessions portugaises en Afrique orientale. Par contre, on relève des réductions notables dans le commerce avec les îles Philippines et l'Indo-Chine française. Pour la Chine et le Japon, le resserrement porte en totalité sur les exportations de ces pays. Quant aux envois d'Angleterre dans cette direction, ils ont progressé en 1903.

La Banque d'Athènes. — Au 30 juin de cette année, après distribution de 500.000 drachmes à titre de dividende sur 100.000 actions anciennes, la *Banque*

d'Athènes a reporté à nouveau une somme de 716.000 drachmes, contre 283.000 dr. au 30 juin 1903.

Le mois de juillet 1904 accuse un bénéfice net de 258.000 dr., en augmentation de 80.000 dr. sur le mois correspondant de 1903, ce qui fait bien augurer du semestre en cours.

En se basant sur ces chiffres, il est permis de s'attendre à un dividende de 6 à 7 drachmes pour le deuxième semestre de 1904, tout en faisant tous les amortissements et en dotant la réserve de 400.000 dr. environ, pour la porter, dès la fin de 1904, à 1 million de drachmes.

De nouvelles succursales, dont les bénéfices viendront augmenter dès l'année prochaine la prospérité de la Banque, seront ouvertes au cours de ce deuxième semestre.

En prenant pour base un dividende semestriel de seulement 6 dr., soit 8 fr. environ par an (sans tenir compte des chances d'amélioration du change), la valeur intrinsèque de l'action ressortirait à 195-200 dr., soit, au change actuel, 145 fr. environ ; à ce cours, elle se capitaliserait à 6 0/0 environ.

Société des Plaques et Papiers photographiques (A. Lumière et ses fils). — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le 23 août, pour recevoir communication des comptes arrêtés au 30 juin dernier. Voici le bilan arrêté à cette date, et comparé au précédent :

	Bilan au 30 juin	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Immeubles et terrains	1 »	1 »
Matériel ancien	1 »	1 »
Matériel nouveau	57.162 95	71.026 30
Chevaux et voitures	1 »	1 »
Apport industriel et commercial	1 »	1 »
Photorama	317.872 70	153.436 04
Constructions Pellicules	324.555 45	356.556 35
Matériel Pellicules	193.797 90	291.226 55
Lumière North	» »	109.997 35
Exposition de Saint-Louis	» »	28.987 »
Débiteurs douteux	» »	1 »
Terrains, constructions et matériel Pellicules	2.812.500 »	1.000.000 »
Frais d'achat et d'enregistrement	142.906 87	» »
Frais de souscription de l'émission de 1902	5.478 48	» »
Caisse et banques	553.469 43	528.715 99
Effets en portefeuille	652.376 95	533.378 37
Actions et obligations	1.056.535 50	1.163.619 65
Enregistrement	36.667 30	36.205 88
Débiteurs	884.075 76	763.529 75
Textiles artificiels lyonnais	» »	365.000 »
Compte d'ordre Pellicules	190.000 »	600.424 10
Marchandises à l'inventaire	1.455.047 20	1.623.199 25
	8.682.450 49	7.625.307 58
Passif		
Capital remboursé (3.000.000)	Remboursé	Remboursé
Capital (fraction non remboursée)	800.000 »	800.000 »
Réserve légale complète	241.595 53	80.000 »
Fonds de prévoyance	» »	2.679.276 61
Réserve pour portefeuille-titres	» »	500.000 »
Réserve pour textiles artificiels	» »	500.000 »
Prime émission 1902	4.600.000 »	» »
Provisions pour amortissements	298.566 43	» »
Créanciers divers	737.438 75	515.492 51
Provisions pour débiteurs douteux	30.000 »	30.000 »
Provision pour assurances Pellicules	1.453 60	2.907 »
Coupons restant à payer	48.212 30	74.508 10
Jetons de présence	5.400 »	5.400 »
Versement Lumière North	» »	102.820 20
Compte d'ordre Pellicules	190.000 »	600.424 10
Bénéfices de l'exercice	1.729.783 88	1.734.479 06
	8.682.450 49	7.625.307 58

Les profits de l'exercice 1903-1904 sont peu différents de ceux de l'année sociale 1902-1903, puisqu'ils n'accusent qu'une augmentation de 4.695 fr. 18 sur le montant accusé au 30 juin 1903, et le dividende proposé est resté fixé à 25 fr. par action de jouissance et à 30 fr. par action de capital. Rappelons, ici, qu'au mois de juillet 1902, après la clôture de l'exercice 1901-1902, il avait été émis 8.000 actions nouvelles de 100 fr. qui furent offertes aux actionnaires au prix de 675 fr. Cette émission avait produit 5.400.000 fr., sur lesquels 800.000 fr. étaient allés au compte capital, et le solde de 4.600.000 fr. aux réserves. Quant à l'ancien capital de 3 millions de francs, il avait été complètement remboursé de 1892, date de la constitution de la Société, à 1898.

Pour l'exercice 1902-1903, la Société, dont les bénéfices dépassaient de 327.379 fr. 89 ceux de l'exercice 1901-1902, n'avait réparti à ses actions de jouissance que 25 fr. contre 30 fr. pour l'année antérieure. N'omettons pas de dire, toutefois, qu'en raison de l'émission faite au mois de juillet 1902, de 8.000 actions nouvelles, il y avait eu, en 1902-1903, plus de titres à rémunérer qu'en 1901-1902. Ajoutons que lesdites 8.000 actions nouvelles de capital avaient reçu, en outre du dividende de 25 fr., une somme de 5 fr. représentant l'intérêt sur le capital nominal. C'est ce qui a encore lieu cette fois, une somme de 500.000 francs étant prélevée sur les bénéfices, pour être portée à une réserve spéciale.

A la suite de l'assemblée générale ordinaire du 29 août 1903, une assemblée générale extraordinaire avait été tenue à l'effet de ratifier le traité provisoire passé avec la *Société The Lumière North American C°, Limited*, en vue de la prise à bail, pour cinq ans, de l'actif de cette dernière entreprise par la *Société des Plaques Lumière et Papiers Photographiques A. Lumière et ses Fils*. Cette opération avait été ratifiée par les actionnaires, et le bilan, au 30 juin dernier, porte la trace de cet arrangement. Il faut se souvenir que pour la prise à bail dont il vient d'être parlé, la *Société Lumière* acquitte un loyer dont le chiffre a été fixé à 160.000 fr. pour les deux premières années et à 200.000 francs pour les trois autres. Elle s'est réservé une option d'achat de l'entreprise pendant toute la durée du bail. Disons encore qu'au bilan figure un nouveau chapitre : *Textiles artificiels Lyonnais*. Cette entreprise, constituée par la *Société Lumière*, au capital de 800.000 francs ou 8.000 actions de 100 fr., achètera à la *Société Lumière* la totalité de sa production en fils, laines ou crins brillants applicables aux étoffes et aux tissus de toute nature.

Société Lyonnaise des Forces Motrices du Rhône. — L'exercice 1903 de cette Société, clos le 31 décembre dernier, a donné des résultats supérieurs à ceux de 1902, ainsi qu'en témoigne le compte de « Profits et Pertes » ci-dessous comparé au précédent :

	Exercices	
	1902	1903
Produits	(En francs)	
Produits de l'exploitation	2.635.353 75	2.958.549 »
Produits divers	35.381 24	19.451 87
Total des produits	2.670.634 99	2.978.000 87
Charges		
Frais généraux	215.986 98	252.903 45
Exploitation et entretien	387.926 30	443.113 77
Impôts, redevances et frais de contrôle payés à l'Etat	111.479 85	144.267 06
Intérêts des obligations	1.178.680 17	1.063.820 »
Redressements et non-valeurs	21.898 85	38.398 41
Bénéfices nets	754.662 84	1.034.998 18
	2 670.624 99	2.978.000 87

D'une année à l'autre, les profits ont augmenté de 280.335 fr. 34, mais comme le report de 1902 n'était que de 111.036 fr. 85, alors que celui de 1901 s'élevait à 549.097 fr. 96, le solde disponible n'atteint, en 1903, que 1.146.035 fr. 03, contre 1.303.760 fr. 80 au 31 décembre 1902.

Le Conseil d'administration s'est arrêté à la répartition suivante, que nous rapprochons de la précédente :

	Exercices 1902	1903
	(Francs)	
Amortissement des frais de constitution et d'émission	»	750.000 »
Amortissement de la prime de remboursement des obligations 5 0/0	597.470 23	»
Amortissement de la perte de 1889	589.409 68	»
Réserve légale	5.844 04	51.749 91
Report à nouveau	111.036 85	344.285 12
Sommes égales	1.303.760 80	1.146.035 03

Aucun dividende, comme on le voit, n'a encore été distribué.

Voici le bilan au 31 décembre dernier, dressé avant la répartition des bénéfices, et que nous comparons à celui au 31 décembre 1902 :

	Bilan au 31 décembre 1902	1903
Actif	(En francs)	
Compte de premier établissement :		
Terrains et canal de dérivation	25.740.745 71	25.937.646 80
Installation hydro-électrique, réseau de canalisation, etc.	14.159.494 50	15.729.310 19
Compte spécial de premier établissement :		
Frais de constitution et d'émission, intérêts intercalaires	6.332.057 68	6.332.723 21
Prime de remboursement sur obligations 5 0/0	597.470 23	»
Matériel, mobilier et outillage	403.219 59	397.652 55
Moteurs, compteurs et magasin	1.360.730 12	1.408.856 41
Câbles et accessoires en location	1.534.926 10	944.974 15
Fournisseurs, etc.	4.292 »	9.715 20
Débiteurs divers	768.518 82	637.745 60
Actionnaires	785.750 »	»
Avances à l'enregistrement	»	191.740 72
Cautionnement à l'Etat	100.000 »	100.000 »
Caisse et banquiers	806.546 30	546.620 61
Profits et pertes :		
Perte de l'exercice 1889	589.409 68	»
	53.183.160 73	52.236.985 44
Passif		
Capital (actions)	25.000.000 »	25.000.000 »
Obligations 4 0/0	24.999.770 »	24.999.770 »
Obligations 5 0/0 non présentées au remboursement	383.000 »	22.000 »
Coupons à payer	22.003 77	25.139 24
Intérêts courus sur obligations	265.955 »	265.955 »
Fournisseurs, etc	1.208.671 16	772.242 13
Réserve légale	»	5.844 04
Profits et pertes :		
Reports des exercices précédents	549 097 96	111.036 85
Bénéfices de l'exercice	754.662 84	1.034.998 18
	53.183.160 73	52.236.985 44

En raison des versements effectués sur les actions, le compte « Actionnaires », qui figurait pour 785.750 francs au bilan de 1902, a disparu au 31 décembre 1903.

Pendant les deux derniers exercices, la marche de l'exploitation ressort des chiffres suivants :

	Au 31 décembre 1902	1903
Abonnements de service :		
Force motrice en chevaux	11 480	13.075
Lampes de 10 bougies	164.540	179.070
Nombre d'abonnés :		
Force motrice	1 935	8.543
Lumière	5 528	

La progression, d'une année à l'autre, est sensible, bien qu'il y ait eu à compter, en 1903, avec la crise industrielle qui a entravé le développement de la consommation électrique pour force motrice, et exercé une influence sur les dépenses de luxe et, naturellement, sur l'éclairage.

En résumé, les bénéfices réalisés ont servi, tout comme les précédents, à des amortissements, mais le Conseil d'administration estime que, pour l'exercice en cours, il sera possible d'entrer dans la voie des répartitions.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	1er septembre	8 septembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : (1er septembre / 8 septembre) Or ..... 2.677.513.732 / 2.664 028.086 ; Argent. 1.119.501.748 / 1.118.422.757 ; 3.797.015.480 / 3.782 150.843	3.797 015.480	3.782.150 843
Effets échus hier à recevoir à ce jour	6.986.698	20 049
Portefeuille Paris { Effets Paris	174.547.387	163.010.463
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	410.994.369	320.092.393
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs.	2.404.600	2.404.600
Avances sur titres a Paris	177.718.498	173.366.969
Avances sur titres dans les succurs.	317.582.364	326 765.992
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.611.598	99.611.598
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.895.410	23.930.425
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3.025.427	3.046 648
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	79 578.528	80.868.213
Total	5.398 748.256	5.280 656.433
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.230.756.135	4.180.798.125
Arrérages de valeurs déposées	18.553.342	20.801.212
Billets à ordre et récépissés	11.111.494	10 496.196
Compte courant du Trésor, créditeur	216.075 097	166 799.050
Comptes courants de Paris	450.282.983	498.243.526
Comptes courants dans les succursales	107.138.867	74 056 036
Dividendes à payer	2 718.293	2 571.683
Escompte et intérêts divers	4 047 841	4.410.792
Réescompte du dernier semestre	1 462.991	1.462.991
Divers	131.585.701	96.001.310
Total	5.398.748.256	5.280.656.433

Comparaison avec les années précédentes

	13 sept. 1900	12 sept. 1901	11 sept. 1902	10 sept. 1903	8 sept. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3 946.1	3 952.6	4.059.9	4.170.4	4.180 8
Encaisse or	2.244.9	2.405.2	2.602 5	2.530.4	2 664 0
— argent	1.130.1	1.114.4	1.117.2	1.120 2	1.118.1
Portefeuille	650.0	416.4	406.9	487.5	483.1
Avances aux partic.	498 9	479.3	422 1	456.6	500.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	290 8	136 8	213 0	180.2	166.8
partic.	469.0	508 8	433.2	399 8	572.3
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	1/2 0/00	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	2.570.5	1.725.5	1.439.9	2 018.4	1.364 1

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Un versement de 62 fr. 50 (3e quart) est appelé, du 10 au 25 septembre, sur les actions non libérées de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé, qu'à partir du 16 septembre, les actions nos 200001 à 300000 de ladite Société ne se négocieront plus qu'en titres libérés des trois quarts, 62 fr. 50 restant à verser.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations 3 0/0 des Chemins de fer Autrichiens, nos 1 à 803083, 1re hypothèque, pourront circuler en titres démunis de coupons.

Suppression d'une charge d'Agent de change à Troyes. — Par décret en date du 29 août 1904, rendu sur le rapport du Ministre du Commerce, de l'Industrie, des Postes et des Télégraphes, la charge d'agent de change vacante à Troyes (Aube), est supprimée et le nombre des agents de change à Troyes est réduit de deux à un.

Le Rendement des impôts et revenus indirects en France. — Le chiffre total du rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois d'août 1904 s'élève à la somme de 215.361.300 fr., accusant ainsi une plus-value de 8.363.100 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 10.024.500 fr. par rapport à la période correspondante de l'année précédente.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur les impôts suivants :

Sur le timbre, 1.584.000 fr.; sur l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 18.500 fr.; sur les contributions indirectes, 2.801.000 fr.; sur les huiles minérales, 9.000 fr.; sur les sucres, 3.032.000 fr.; sur les contributions indirectes (monopoles), 1.456.600 fr.; sur les postes, 2.384.000 fr.; sur les télégraphes, 230.000 fr.; sur les téléphones, 201.000 fr.

Il y a moins-value :

Sur l'enregistrement, 1.901.800 fr.; sur l'impôt sur les opérations de Bourse, 26.000 fr.; sur les douanes, 831.200 fr.; sur les sels, 137.000 fr.; sur les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 457.800 fr.

Par rapport au mois d'août 1903, il y a plus-value :

Sur le timbre, 790.500 fr.; sur l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 23.000 fr.; sur les contributions indirectes, 3.284.000 fr.; sur les huiles minérales, 47.000 fr.; sur les sucres, 10.251.000 fr.; sur les contributions indirectes (monopoles), 1.630.000 fr.; sur les postes, 1.480.800 fr.; sur les téléphones, 102.700 fr.; sur les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 467.800 francs.

Il y a moins-value :

Sur l'enregistrement, 3.691.500 fr.; sur l'impôt sur les opérations de Bourse 125.500 fr.; sur les douanes, 3.704.000 fr.; sur les sels, 286.000 fr.; sur les télégraphes, 245.800 fr.

Les plus-values obtenues depuis le 1er janvier s'élevaient donc, au 31 août dernier, à 113.418.000 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et à 34.354.700 fr. comparativement au montant des recouvrements opérés pendant la même période en 1903.

Octroi de Paris. — Le produit de l'Octroi de Paris s'est élevé, pour le mois d'août dernier, à 7.830.353 fr. 60, en diminution de 103.111 fr. 19 sur celui du mois correspondant de 1903 qui avait été de 7.933 464 fr. 79. Par rapport aux évaluations budgétaires, la moins-value est de 174.096 fr. 40.

Du 1er janvier au 31 août 1904, les recouvrements effectués s'élèvent à 67.090.538 fr. 80, en diminution de 449.061 fr. 20 sur les évaluations budgétaires et en augmentation de 154.779 francs 29 sur la période correspondante de 1903.

Le Budget de l'Algérie. — Un décret en date du 13 août établit ainsi qu'il suit le règlement définitif du Budget de l'Algérie pour l'exercice 1902 :

	Francs
Recettes	60.018.332 82
Paiements	53.829.399 08
Excédent de recettes	6.188.933 74

Cet excédent de recette sera, conformément à l'article 73 du décret du 16 janvier 1902, affecté au fonds de réserve prévu par l'article 13 de la loi du 19 décembre 1900.

Le résultat du budget exceptionnel de l'Algérie de l'exercice 1902 est, conformément aux dispositions de l'article 3 de la loi du 7 avril 1902, définitivement arrêté ainsi qu'il suit :

	Francs
Recettes	3.117.747
Paiements	3.117.747

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois d'août 1904 : 1.030.870.961 fr. 36.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de juillet 1904 :

Versements reçus de 284.613 déposants, dont 38.557 nouveaux		36.765.250 64
Remboursements à 159.974 déposants, dont 20.354 pour solde	30.472.284 33	
Rentes achetées à 432 déposants, pour un capital de	452.551 69	
		30.924.836 02
Excédent de dépôts		5.840.414 62

Nombre de comptes existant au 31 juillet 1904 : 4 millions 268.830.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le début de la semaine a été de nouveau très satisfaisant. Mercredi, cependant, on s'est généralement alourdi, en concordance avec la tendance signalée de Londres, et aussi sur des bruits mis en circulation qu'à partir du mois prochain il fallait s'attendre, pour les reports, à des facilités moins grandes que celles que l'on avait trouvées jusqu'ici. Il est certain que, sur ce dernier point, la Bourse ne doit pas se faire illusion : les disponibilités ne pourront pas toujours rester aussi abondantes qu'elles le sont à l'heure actuelle. Mais ce qu'il ne faut pas oublier non plus c'est que du jour où ces disponibilités se seront raréfiées, c'est qu'elles se seront remployées directement ou indirectement, autrement qu'en placements temporaires. En résumé, aujourd'hui on s'est repris sur presque toute la ligne et la clôture est ferme.

★ ★ Les *Rentes Françaises*, qui avaient fléchi, reprennent sur le bon rendement des impôts pour le mois d'août.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 98 52 1/2, est passée à 98 fr. 75 pour revenir à 98 fr. 57 1/4 et finir à 98 fr. 77 1/2; au comptant, elle cote 98 fr. 85, contre 98 fr. 45; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 55 au comptant, en plus-value de 5 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* progressent de 1 franc à 477 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 79 fr. 50, au lieu de 79 fr. 90; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 83 fr., en perte de 25 centimes ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 50 ex-coupon, contre 92 fr. avec coupon ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 497 fr., gagnant 1 franc ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, sans affaires ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 462 fr., gagnant 2 fr. 25. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il reperd 1 franc à 463 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* continuent à faire preuve d'une bonne activité.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont passées de 553 fr. à 555 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 464 fr., en nouveau bénéfice de 4 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr. 50, sans variation appréciable; *Obligations 4 0/0 1875*, 571 fr. en plus-value de 6 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 575 fr., en bénéfice de 5 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* se retrouvent à 380 francs, contre 378 fr. 75; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 380 fr., reperdant 1 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 421 fr. 50, contre 423 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 409 fr., en diminution insignifiante.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est à 440 fr. 50 au comptant.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.801 fr. au comptant, revient, sur ce marché, à 3.776 fr.

Pour les onze premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires

provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 1 million 364.143 fr. 54.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont montées à 699 fr., après même 705 fr. au plus haut.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* donnent toujours lieu à de bons échanges.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* clôturent à 478 fr. ex-coupon, contre 484 fr. 75 avec coupon; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 506 fr., en petit recul d'un franc; *Obligations Communales 1880*, 500 francs ex-coupon, au lieu de 507 fr. 50 avec coupon; *Obligations Foncières 1883*, 440 fr., en bénéfice de 1 fr. 50; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 480 fr., sans changement.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* se retrouvent à leur cours précédent de 403 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 469 fr. 35, en plus-value de 2 fr. 25; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 487 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 474 fr., en même avance; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles s'échangent à 497 fr., contre 497 fr. 75.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été encore actives; toutefois elles ne restent pas à leurs plus hauts cours.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.188 fr., finit à 1.183 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* reste ferme à 600 francs. Cet établissement ouvrira, le 12 septembre courant, deux nouvelles agences : l'une à Paris, 199, boulevard Voltaire (sous la désignation A F); l'autre à Clichy, 106, boulevard National. Ces créations portent à 36 le nombre des bureaux du *Comptoir National* dans Paris et la banlieue, sans compter la succursale de la place de l'Opéra.

Le *Crédit Lyonnais* se traite à 1.154 fr., au lieu de 1.152 fr. Au comptant, il s'inscrit à 1.155 fr.

La *Société Générale* conserve facilement son cours précédent de 627 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 630 fr., comme il y a huit jours.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* finit à 211 fr. au comptant et à terme, au lieu de 210 fr. et 211 fr. la semaine dernière; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 160 fr. au comptant, en avance de 3 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est aux environs de 82 fr, au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* se tient toujours aux environs de 320 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 492 fr., mais sans échanges suivis.

La *Banque de l'Algérie* est montée de 1.380 fr, à 1.420 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est passé de 310 fr. à 314 fr. 50.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* conservent leur même cours de 1.240 fr.; actions 2e et 3e *émissions* 1.240 fr. 50, également sans variation.

Le *Crédit Mobilier Français* cote 96 fr. à terme, gagnant 1 fr. 50, et 97 fr. au comptant, en bénéfice de 2 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* se retrouve à 540 fr., comme jeudi dernier.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont passées de 118 fr. à 119 fr.; *Obligations de 475 francs*, 144 fr., en avance de 2 fr.

La *Rente Foncière*, très recherchée, a progressé de 15[illegible] fr. au comptant et de 152 fr. à terme, à 161 fr.

La *Compagnie Algérienne* clôture à 770 fr., en avance de 10 fr. pour la semaine.

Le *Crédit Algérien* est sans changement à 920 fr. environ au comptant, et sans affaires suivies.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*, d'abord indécises, sont maintenant demandées et très fermes.

L'action *Lyon* s'est avancée de 1.317 fr. au comptant et de 1.315 fr. à terme, à 1.337 fr. et à 1.340 fr.; le *Nord* progesse de 19 fr. au comptant, à 1.739 fr., et de 18 fr. à terme à 1.740 fr.

L'action *Midi* gagne 3 fr. au comptant, à 1.153 fr.; *Est*, 908 fr. au comptant, au lieu de 900 fr.; *Ouest*, 889 francs; *Orléans* est en avance de 39 fr. au comptant, à 1.495 fr. A terme, on est à 1.496 fr., contre 1.460 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la trentième-quatrième semaine de 1904 : *Augmentations: Est*, 21.000 fr.; *Orléans*, 106.000 francs; *Nord*, 19.000 fr.; *Ouest*, 268.000; *Lyon*, 420.000 francs. Les recettes de la *Compagnie du Midi* manquent.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu une allure irrégulière, par suite de réalisations de bénéfices sur un certain nombre d'entre elles.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* ont fléchi de 5 fr. à 615 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, en hausse de 7 fr. au comptant, à 776; à terme, on est également à 776 fr., au lieu de 766 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est calme à 306 fr., au lieu de 305 fr.

L'action *Suez* a progressé de 4.195 fr. à terme à 4.222 fr. pour rester, au dernier moment, à 4.210 fr. *Parts de Fondateurs*, 1.910 fr. au comptant, sans variation; *Parts Civiles*, toujours délaissées.

Les *Omnibus de Paris* finissent aux environs de 520 francs, contre 519 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la trente-cinquième semaine de 1904, ont été de 711.760 fr. 95, contre 794.435 fr. 45 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 1er septembre 1904, les recettes se chiffrent par 30.475.193 fr. 15, contre 30.327.327 fr. 35 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 147.865 fr. 80 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 223 fr., en plus-value de 6 fr. Les recettes de cette entreprise, pour la deuxième quinzaine d'août 1904, ont été de 508 mille 329 fr. 20, contre 429.224 fr. 86 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 30 août 1904, les recettes se chiffrent par 10.940.901 fr. 75, contre 10.171.256 fr. 08 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 769.645 fr. 67 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, qui clôturait à 496 fr. à terme, se retrouve à 504 fr. au comptant, elle gagne 5 fr. à 505 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, aux environs de 270 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est un peu plus calme à 572 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 190 fr. au comptant, contre 184 fr.; *Est-Parisien*, aux environs de 26 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 410 fr. 50, en bénéfice de 3 fr. 50.

L'Omnium Lyonnais s'est avancé de 105 fr. à 109 fr.

Le *Métropolitain de Paris* s'inscrit à 562 francs, en avance de 22 fr. pour la semaine.

La *Société Industrielle des Téléphones* s'échange à 299 fr., au lieu de 292 francs.

La *Malfidano* est revenue de 625 fr. à 619 francs.

Il semble qu'une entente doive intervenir d'ici peu à Marseille, et l'on parait croire que cette entente sera établie sur des bases qui la rendront durable.

La *Compagnie Générale Transatlantique* a cependant rétrogradé de 2 fr. à 160 fr.; *Messageries Maritimes*, 220 fr., au lieu de 211 francs.

Les *Chargeurs Réunis* perdent de nouveau 10 fr. à 570 francs.

La *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 578 fr., s'inscrit à 575 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, a fait de nouveaux progrès. Elle ne reste cependant pas tout à fait au plus haut. Clôture, 735 fr. à terme, soit une plus-value de 19 fr. sur jeudi dernier.

Les actions *Urbaine-Voitures* reperdent 2 fr. à 118 francs; *Obligations 4 0/0*, 198 fr., gagnant 1 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie*

de Fives-Lille sont bien tenues à 190 fr.; *Phosphates du Dyr*, fermes à 69 fr. 50; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 942 fr. au comptant, en avance de 7 fr.; à terme, on est à 941 fr., contre 938 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* reperdent 6 fr. à 606 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 509 fr., en avance de 1 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* se sont avancées de 475 fr. à 476 fr., avec des demandes très suivies.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas*, que nous laissions à 393 fr., se retrouvent à 388 fr., avec un coupon semestriel à l'échéance du 15 octobre.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été mouvementés pour la plupart. Leur tendance reste pourtant très ferme.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne 10 centimes à 83 fr. 95; *Rente 4 0/0 1900*, 87 fr., en plus-value de 80 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est en bénéfice de 50 centimes à 80 fr. 35; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 105 fr. 30 au lieu de 104 fr. 90; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 460 fr. 50, reperdant 1 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* gagne 6 fr. à 430 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 467 fr. au comptant, au lieu de 466 fr. A terme, on cote 466 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* clôturent aux environs de 77 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* s'inscrit à 88 fr. 45; elle restait, jeudi dernier, à 87 fr. 87 1/2.

L'*Italien 5 0/0*, que nous laissions à 103 fr. 85, passe à 103 fr. 95.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est en nouveau bénéfice 1 fr. 50 au comptant à 479 fr. 50, et de 1 fr. à terme à 479 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 62 fr. 40 au comptant, contre 62 fr. 35; à terme, il est à 62 fr. 10; 2e série, 61 fr. 90 au comptant, en avance de 70 centimes; 3e série, aux environs de 63 fr. 85.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* s'échange au comptant à 100 fr. 75 contre 100 fr. 40; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable* 88 fr. 05 au comptant, sans variation appréciable.

Les *Fonds Russes* ont toujours une bonne attitude. Le *3 0/0 1891-1894* conserve son même cours de 75 fr. 60 au comptant et à terme; *Rente 3 0/0 1896*, 73 fr. 60 à terme et à 73 fr. 65 au comptant, au lieu de 73 fr. 10 et 73 fr. 50; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 93 fr. 25 au comptant et à terme, les deux ex-coupons, au lieu de 93 fr. 75 et 94 fr. avec coupon; *Consolidés 1re et 2e séries*, 93 fr. 35 au comptant, gagnant 27 1/2 centimes, et 92 fr. 40 à terme, en bénéfice de 25 centime2.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont sans changement à terme et au comptant, à 507 fr. et à 508 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est passée de 74 fr. 95 à 75 fr. 20 au comptant; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 440 fr. au comptant, en avance de 1 fr.; à terme, on cote 442 fr., au lieu de 440 fr. Au sujet de la Serbie, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été animées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture 87 72 1/2, en bénéfice de 15 centimes; *Priorités 4 0/0*, 508 fr. les unités; *Consolidation 4 0/0*, 454 fr., sans changement: *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 457 fr. au comptant, reperdant 1 fr. 75.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se tient aux environs de 470 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, très demandée et en plus-value de 20 fr. à 794 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 575 fr., en avance de 6 francs.

Le *Rio-Tinto* s'est rapproché de 1.400 fr., mais il reste plutôt discuté à 1.391 fr., quoique en bénéfice de 24 fr. sur jeudi dernier.

La *Sosnowice* finit à 1.545 fr., sans changement; *Briansk*, 309 fr. reperdant 9 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 310 fr., contre 308 fr., et les actions privilégiées à 316 fr. au comptant.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été de nouveau fermes et actives. Les *Andalous* gagnent 2 francs à 151 fr., le *Nord de l'Espagne*, également 2 fr. à 174 fr., et le *Saragosse*, 3 fr. à 289 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* ont passé de 304 fr. au comptant à 306 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 453 fr. les unités, contre 450 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 399 fr. au comptant, également les unités, au lieu de 395 fr.; grosses coupures, même cours.

MARCHÉ EN BANQUE

La fermeté s'est accentuée sur ce Marché et les échanges sont restés en général très animés.

Les actions de la *Banque d'Athènes* gagnent 1 fr. 50 à 99 fr. 50; au sujet de cette Société, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Le *Brésil 5 0/0 1895* progresse de 50 centimes à 92 fr. 70; *Brésil 5 0/0 1903*, 94 fr. 80, en plus-value de 1 fr. 10; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 78 fr. 85, contre 78 fr. 30. *Mexicain 5 0/0*, 47 fr. 35, en avance de 42 1/2 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 83 fr. 57 1/2 au lieu de 82 fr. 40.

Le *Laurium Grec* progresse de 2 francs à 51 fr. 75; *Chemins Ottomans*, 123 fr. 25, contre 123 fr. 50.

Le *Cape Copper* passe de 85 fr. à 86 fr. 50; *Tharsis*, 114 fr. 50, en bénéfice de 2 francs.

La *Huanchaca*, qui cotait 92 francs, reste à 93 fr. 75. La production de la mine pour le mois d'août a été de: argent, 201.700 onces ou 5.800 kil. 892 gr.; blendes, 1.160 tonnes; pyrites cuivreuses et blendeuses, 625 tonnes; minerais galèneux, 255 tonnes. Estimation de la production (blendes, pyrites, minerais galèneux) et produit des ventes du mois: 26.010 liv. st., soit 650.250 francs.

La *Harpener* gagne 5 francs à 1.715 francs.

L'action *Kertch*, qui était revenue à 41 francs, finit à 42 fr. Le dernier bilan, qui a été soumis à l'assemblée générale du 5/18 août dernier, à Saint-Pétersbourg, accuse, pour un capital de 15 millions de roubles, une encaisse de 310 roubles seulement. Le portefeuille s'élève à 4.373 roubles, et la réserve à 6.841 roubles. Le compte de profits et pertes se solde par un déficit de 3.370.000 roubles.

La *Montecatini* est aux environs de 95 francs, mais sans échanges suivis.

La *Huta-Bankowa* est plus calme; elle cote 4.097 francs, au lieu de 4.095 francs.

Les *Aciéries du Donetz* ont pris une avance de 55 francs à 1.215 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est revenue de 1.530 fr. à 1.510 fr.

La *Dniéprovienne* a pris une nouvelle avance à 1.980 fr., soit une plus-value de 60 francs pour la semaine. On annonce que cette Société, qui possède déjà ses propres agences pour la vente à Moscou, à Kharkoff, à Kieff, à Ekatérinoslaw, à Nicolaïeff, à Odessa, à Wilna et à Varsovie, ouvrira, à partir de l'automne prochain, une agence à Bakou qui desservira le rayon du Caucase et de la Caspienne.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 145 francs, en reprise de 3 francs.

Le *Haut-Volga* accentue fortement son mouvement. Il finit à 367 francs au lieu de 331 francs,

La *Vieille-Montagne* a reperdu 6 francs à 784 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* sont à 1.045 francs, en moins-value de 35 francs.

La *Part de Monaco*, que nous laissions à 4.500 francs, clôture à 4.480 francs.

La *Robinson Banking* est aux environs de 32 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* gagnent 7 fr. pour la semaine à 64 fr.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 63 francs contre 64 fr.; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 28 fr. 75, sans variation.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

8 septembre 1904.

Blé. — La dernière huitaine a été encore pluvieuse et l'humidité, bien que favorable aux récoltes d'automne, a occasionné un nouveau retard des battages en plein air. Toutefois, la petite culture ne se montre pas trop fâchée de ce contre-temps ; elle possède déjà des disponibilités assez fortes qui lui permettraient de faire des offres plus suivies sur ses marchés respectifs si elle le jugeait à propos. Mais les premières ventes qu'elle a effectuées lui ont procuré les ressources nécessaires pour faire face à ses engagements actuels ; en outre, elle se rend compte qu'en précipitant l'écoulement de sa marchandise, elle provoquerait un recul accentué des prix, lesquels ont d'ailleurs fléchi cette semaine. Cette légère baisse a été causée non pas par une abondance excessive des apports, mais par l'extrême réserve observée par la meunerie et le commerce dans leurs achats.

Quant à la grande culture, pour les motifs que nous avons précédemment indiqués, elle ne se presse pas de réaliser sa récolte. Ses greniers sont cependant garnis, et si elle restreint ses ventes le plus possible, c'est qu'elle est convaincue que les acheteurs lui feront bientôt des propositions avantageuses.

De son côté, la minoterie tient un raisonnement inverse. Elle ne nie pas que la production soit déficitaire, mais elle estime que la diminution n'est pas aussi considérable que les agriculteurs le prétendent. Ainsi s'explique son abstention.

Le *Bulletin des Halles* vient de terminer son enquête. D'après les renseignements qu'il a recueillis, la récolte de 1904 s'élèverait à 106.630.700 hectolitres pour 6.574.895 hectares ensemencés, contre 128.836.915 hectolitres en 1903 (estimation officielle provisoire).

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904	1er sept. 1904	8 sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 37	23 ..	22 37	22 37	22 37
Liverpool	19 38	20 13	20 74	20 28	19 90
Anvers	18 25	18 25	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 31	22 50	22 72	22 46	22 18
Budapest	22 70	22 47	22 78	21 94	22 02
Chicago	19 46	20 33	20 51	20 57	20 37
New-York	20 16	21 03	21 34	21 24	21 18

A notre réunion hebdomadaire d'hier, des affaires assez importantes ont été traitées à des prix inférieurs d'environ 25 centimes à ceux de la semaine dernière.

On a coté les blés nouveaux, en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : Choix, 22 fr. 25 à 22 fr. 50 ; belle qualité, 22 fr. à 22 fr. 25 ; qualité moyenne, 21 fr. 75 à 22 fr. ; qualité ordinaire, 21 fr. à 21 fr. 50 ; blancs, 22 fr. 25 à 22 fr. 50.

Sur le marché réglementé, les transactions ont été peu nombreuses durant les dernières séances ; la tendance est devenue [illegible]. On a coté en clôture :

	25 août	1er sept.	8 sept.
Courant	22 37	22 37	22 37
Octobre	.. ..	22 62	22 75
Nov.-décembre	.. ..	23 12	23 12
4 de novembre	23 50	23 62	23 87
4 premiers	.. ..	24 ..	23 87

Les 100 kilos net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur — La faiblesse du marché du blé s'est répercutée sur ceux des farines de commerce, qui s'est montré [illegible]. On a clôturé aux cours suivants :

	25 août	1er sept.	8 sept.
Courant	29 87	30 37	30 12
Octobre	.. ..	30 62	30 87
Nov.-décembre	..	30 87	30 62
4 de novembre	31 12	31 12	30 87
4 premiers	. ..	31 62	31 37

Le tout aux 100 kilos net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie continue à ne s'approvisionner que pour les besoins les plus immédiats. La meunerie maintient ses prix. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 27
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904	1er sept. 1904	8 sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	25 50	26 ..	26 ..	26 ..	26 25
Londres	25 46	25 97	26 66	27 17	26 86
Anvers	25 ..	25 62	25 50	26 12	26 ..
Amsterdam	25 72	26 12	26 52	26 89	27 16
Prague	26 25	26 04	26 46	26 67	27 40
Hambourg	25 50	26 43	26 31	27 31	27 18
New-York (moscovad)	40 68	40 68	40 68	40 68	42 82

De nouvelles pluies sont venues améliorer la condition des betteraves en terre et les informations un peu plus favorables concernant la récolte ont occasionné, sur notre marché des sucres bruts, des reventes assez importantes. Toutefois le fléchissement que ces offres avaient déterminé, a été rapidement enrayé par les achats spéculatifs provoqués par la ferme attitude des places étrangères. On a coté en clôture :

	25 août	1er sept.	8 sept.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	29 12	29 37	29 62
Octobre	. .	30 37	30 37
4 d'octobre	30 25	30 75	30 75
4 premiers	31 ..	31 50	31 50
4 de mars	31 50	31 87	31 87
Roux 88° disponible	26 ..	26 ..	26 25

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés se retrouvent sans changement. Pains 62 à 62 50.

Alcool. — Pendant la première partie de la huitaine sous revue, les cours ont progressé grâce à de nouveaux achats des haussiers, puis des réalisations se sont produites qui ont alourdi la tendance. Aujourd'hui, des demandes importantes ont déterminé une vive reprise. On a coté en clôture :

	25 août	1er sept.	8 sept.
Courant	41 75	43 37	44 ..
Octobre	.. ..	42 ..	42 87
3 d'octobre	38 25	40 75	41 75
Novembre-déc.	.. ..	39 87	40 87
4 premiers	37 87	40 50	41 ..

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Les vendanges sont générales dans le Midi ; elles débutent dans le Beaujolais Mâconnais. Partout la maturation se poursuit dans d'excellentes conditions.

Les affaires manquent toujours d'activité et l'on n'a pas encore de données précises sur les cours des vins nouveaux.

En Algérie, quelques ventes de vins au décuvage ont été faites à 0 fr. 75 et 0 fr. 80 le degré, mais la grève de Marseille est venue entraver les rapports de la colonie avec la métropole.

A Bercy, le plus grand calme continue à régner. Comme nous l'avons dit, le mouvement de reprise ne se produira qu'après l'apparition des produits de 1904.

Le commerce de détail de la capitale ne fait que des achats de réapprovisionnement aux prix précédemment indiqués, c'est-à-dire de 85 à 110 fr. pour les soutirages, de 130 à 165 fr. pour les Bordeaux et les Mâcon ordinaires, la pièce de 225 litres, logé, droit compris.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904	1er sept. 1904	8 sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	43 50	44 25	45 ..	45 50	45 ..
Londres (d°)	43 07	44 16	45 09	45 40	44 ..
Anvers	44 25	44 75	46 ..	47 ..	46 ..
Hambourg	43 12	44 37	45 75	46 25	45 ..
New-York	36 54	37 40	37 68	38 81	36 82

Voici quelles étaient, à la date du 1er septembre, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

	1er septembre		
Stocks	1902	1903	1904
		(En tonnes)	
Sur les huit principaux marchés européens	380.000	431.550	424.040
Aux Etats-Unis	145.120	149.880	183.180
A Rio	38.940	44.470	28.060
A Santos	71.760	64.000	83.710
A Bahia	2.290	2.290	2.180
Total des stocks	638.110	692.190	726.170
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	36.560	58.660	31.550
De l'Orient	3.600	2.760	1.410
Des Etats-Unis	590	410	350
Total pour l'Europe	40.750	61.830	33.310
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	44.350	25.820	86.640
De l'Orient	820	60	2.650
De l'Europe	»	»	»
Total pour les Etats-Unis	45.170	25.880	39.290
Total général	724.030	779.900	798.770
contre, au 1er août précédent	685.000	739.070	749.990
Différence au 1er septembre	+39.030	+40.830	+48.780

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les excédents suivants au 1er septembre : 18.870 tonnes, ou 2,5 0/0 sur 1903; 74.740 tonnes, ou 10,3 0/0 sur 1902; 292.320 tonnes, ou 57,7 0/0 sur 1901 ; 409.350 tonnes ou 105,1 0/0 sur 1900.

La publication de cette statistique a provoqué une grande surprise sur les marchés européens. Personne ne s'attendait à ce qu'elle fît ressortir une augmentation aussi forte du stock mondial. Aussi des reventes ont-elles été opérées, lesquelles ont accentué le fléchissement des prix, qui se manifestait depuis plusieurs jours et était provoqué par une recrudescence des recettes à Rio et Santos. Le mouvement rétrograde aurait été plus marqué si certains baissiers n'avaient cru devoir se racheter. Leurs demandes ont même déterminé une reprise sur les plus bas cours.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904	1er sept. 1904	8 sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	68 ..	68 50	75 ..	73 75	72 25
Liverpool	66 66	66 43	72 45	71 52	69 21
New-York	57 49	57 72	61 38	61 87	60 35

Le rapport du Bureau de l'agriculture de Washington donne comme condition moyenne de la récolte américaine au 1er septembre 84,1 0/0, contre 91,6 au 1er août, soit donc une dépréciation de seulement 7,5 0/0, alors que certains spéculateurs avaient prédit une diminution de 15 0/0.

Sauf une réduction de 14 0/0 dans le Texas, la dépréciation, dans les autres Etats, varie de 2 à 5 0/0.

Exception faite pour l'année 1894, où la condition a été de 85,9, la cote 84,1 dépasse, parfois très sensiblement, celles des dix années précédentes.

En somme, pour les quatre premiers mois de la saison actuelle, la moyenne est de 86,7 contre 78 l'année dernière, 81,4 en 1902 et 77,8 en 1901, c'est-à-dire qu'elle est supérieure de 8,7 à celle de 1903, qu'elle excède de 5,3 celle de 1902 et de 8,9 celle de 1901.

La plus forte récolte de la dernière période décennale a été celle de 1898 qui a donné 11.274.000 balles; la superficie cultivée était de 24.771.000 acres et la condition moyenne des cinq mois, mai à septembre, de 85,3 0/0. Comme cette année la surface ensemencée est de 31.730.000 acres et que l'état des plantations est meilleur qu'en 1898, il y a lieu de concevoir les plus belles espérances pour la récolte; mais bien des éventualités peuvent encore se produire avant la fin de la cueillette.

La publication du rapport du Bureau a provoqué une baisse marquée sur les marchés de New-York et de la Nouvelle-Orléans, — baisse qui s'est naturellement répercutée sur les places européennes.

D'après le *New Orléans Cotton Exchange*, la récolte commerciale de la saison 1903-1904 (1er septembre 31 août) aurait été de 10.011.000 balles, contre 10.728.000 en 1902-1903, 10 millions 680.000 en 1901-1902, 10.383.000 en 1900-1901 et 9.436.000 en 1899-1900.

Soies. — Le plus grand calme continue à régner sur les marchés de la matière première. Malgré leur peu d'ampleur, les demandes sont cependant suffisantes pour maintenir les prix.

A Lyon, on a pratiqué durant la dernière quinzaine : Grèges Cévennes 11/13, extra, 45 fr. le kilo; 2e ordre, 41-42 fr.; 12/16, extra, 44-45 fr.; Piémont et Messine 9/11, 1er ordre, 43-44 fr.; 10/12, 11/13, 1er ordre, 43 fr.; autres provenances d'Italie, 11/13, extra, 44 fr.; Brousse 11/13, 1er ordre, 41 fr.: Syrie, 9/11, 1er ordre, 40-42 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 45-45 fr. 50; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 35 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 42-42 fr. 50.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 31 août, à 13.415 tonnes anglaises de 1 016 kil. 048, contre 12.282 au 15 août et 12.867 au 31 juillet.

Pendant la seconde quinzaine d'août, les importations ont été de 17.176 tonnes, dont 11.231 provenaient d'Amérique, 1.535 de l'Espagne et du Portugal, 1.100 du Chili, 800 d'Australie et 2.510 de diverses contrées. Les livraisons ont été de 16.043 tonnes; elles ont donc été inférieures de 1.133 tonnes aux importations.

Le 31 août, la tonne de cuivre Standard valait, à Londres, 57 liv. 5 sh., contre 56 liv. 17 sh. 6 d. le 15 août et 57 liv. 5 sh. le 31 juillet.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	11 août 1904	18 août 1904	25 août 1904	1er sept. 1904	8 sept. 1904
Cuivre en barres :	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.
Disponible	56 11 3	57 2 6	57 7 6	57 1 .	57 7 6
A 3 mois	56 11 6	57 3 9	57 8 9	57 2 .	57 8 9
Etain : disponible	121 17 6	122 .. .	123 2 6	124 5 .	125 15 .
— à 3 mois	122 10 .	122 15 .	123 15 .	124 15 6	126 5 .
Plomb anglais : disp.	12 12 6	12 12 6	12 .. .	12 . 4	11 19 4
— espagnol : —	11 16 10	11 15 7	11 15 7	11 4 .	11 14 4
Zinc : disponible	22 5 .	22 11	22 16 3	22 15 3	22 11 3
—					
Glascow					
Fonte : disponible	51 9	51 9	51 9	51 3	50 3
— à 1 mois	.. .	. ..	.. .	.. .	.. .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	27 août	3 sept.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	148 ..	147 ..
— Chili, 1res marques	149 75	148 75
— en lingots et plaques de laminage	153 50	153 25
— en lingots propres au laiton	153 50	153 25
— en cathodes	153 50	153 25
Étain Banka	334 ..	336 50
Plomb, marques ordinaires	35 ..	35 ..
Zinc de Silésie	60 75	60 75

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 7 septembre 1904.

Les fiançailles du Kronprinz. — Marasme des industries et bonne tenue des valeurs industrielles. — Le marché monétaire. — Les grèves en 1903.

Le *Moniteur Officiel* de l'Empire vient d'annoncer les fiançailles du prince héritier d'Allemagne avec la duchesse Cécile de Mecklembourg, sœur du duc régnant de Mecklembourg. La fiancée du Kronprinz étant fille de la grande duchesse Anastasie de Russie, toute la presse allemande se réjouit de ce mariage du futur empereur d'Allemagne, qui doit resserrer les liens des Hohenzollern avec la famille impériale russe et les familles royales d'Angleterre et de Danemark.

A aucune époque, il n'y a eu pareille discordance entre la situation des industries et la tenue des valeurs industrielles sur le marché financier. A la Bourse, la hausse sur les actions industrielles continue et, dans le pays, le marasme des industries augmente toujours. Il semble que ce soit en Saxe que la stagnation a atteint son maximum. Aussi la situation économique y est elle grave. Pour y remédier, le Gouvernement saxon est en pourparlers avec le Ministre des chemins de fer prussien concernant l'application des tarifs réduits de transports motivés par la crise. Si la Prusse devait refuser de s'associer à ces mesures, le Gouvernement saxon agirait seul, car il reconnaît que cette crise constitue une calamité publique.

La Prusse, d'ailleurs, donne de son côté d'importantes commandes aux métallurgies, principalement pour leur venir en aide. C'est ainsi qu'elle leur a demandé dès maintenant, pour 1905, la livraison de 245.000 tonnes de rails et 144.000 tonnes de traverses en fer. Mais on doute, et avec raison, que ces seules commandes puissent améliorer sérieusement la situation des usines du fer.

Dans les autres provinces, la crise affecte aussi toutes les industries et principalement les industries du fer et du charbon : elles sont toutes deux les plus éprouvées. Il ressort de plus en plus qu'en dépit d'un début satisfaisant le syndicat de l'acier est loin d'avoir terminé son organisation et d'avoir donné toute sa force productive. En tous cas, l'année où il a commencé à fonctionner se dessine nettement comme une année défavorable aux métallurgies.

Le reste des industries ne parait pas être en meilleure posture et un malaise générale pèse sur le pays. Je vous le répète : en dépit de ce malaise, les affaires sont nombreuses dans les Bourses et les cours des papiers industriels montent toujours.

La liquidation de fin du mois a passé inaperçue au milieu d'une grande abondance de numéraire. A l'étonnement général, les disponibilités, toujours très rares à cette époque de l'année, sont maintenant extrêmement abondantes. Les grandes banques, qui s'étaient attendues à un resserrement, sont depuis longtemps largement pourvues pour faire face à une disette... qui ne se produit pas. Il résulte de cette situation que, cette année, le marché monétaire n'éprouve aucun des phénomènes qui lui sont habituels au retour de l'automne. Le taux de l'escompte libre est redescendu à 2 3/4 0/0, l'argent, au jour le jour, est à 2 1/2 0/0. La Seehandlung a offert, toute la semaine, de l'argent à fin septembre sans pouvoir trouver de preneur.

Aux considérations générales sur la situation des industries données plus haut, se rattache étroitement la statistique des grèves. Elles ont été nombreuses, en 1903. On a constaté dans cette année, 1.282 grèves ou conflits entre les ouvriers et le patronat. Auparavant, le maximum avait été atteint, en 1898, avec 985 grèves.

L'année dernière, 121,593 travailleurs ont pris part aux grèves. Mais ce qui attire le plus l'attention, c'est l'augmentation constante des lock-out patronaux : dans les quatre dernières années, on en a compté 219, qui ont atteint 75.644 personnes. 51.961 de ces personnes ont subi, de ce fait, un arrêt de travail de 1.937.108 jours et de 4.833.760 marks de salaire. En 1903, les grèves ont occasionné pour les travailleurs une perte de 7.675.937 marks de salaire. 623 grèves, soit 49.4 0/0, ont amené le triomphe complet des revendications des grévistes ; 239 grèves ou 19 0/0 ont eu pour résultat un triomphe partiel de ces revendications ; 359 grèves ou 28 0/0 n'ont eu aucun résultat pour les grévistes.

Les dépenses faites, en 1903, à l'occasion des grèves, s'élèvent à 5.080.984 marks. 4.511.621 marks, soit près de 89 0/0 ont été fournis par les organisations ouvrières. Le reste provient des dons volontaires et des collectes. De 1890 à 1903, les subsides versés aux grèves se sont élevés à 24.173.064 marks, dont plus de 70 0/0 ont été fournis par les organisations ouvrières.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	31 août	Dif. 23 août	31 août	Dif. 23 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	925.128	— 45.078	934.084	— 41 940
Billets du Trésor	26.507	— 229	27.970	— 544
Billets d'autres banques	7.436	— 26.771	9 227	— 5.625
Lettres de change	783.827	+ 41.472	814.536	+ 45 280
Prêts sur titres	51.991	+ 6.357	67.600	+ 13.976
Valeurs	108.509	— 17	18.763	+ 1.834
Divers	86.140	+ 4.250	91.577	+ 10.880
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 250 956	+ 44.524	1.197 356	+ 54.028
Autres engagements à vue	515.117	— 65.585	542.571	— 31.108
Divers	27.401	+ 595	26.243	+ 741

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 juillet	875	1.389	511	869	89	+ 1	4
14 »	912	1.296	505	785	66	+ 142	»
21 »	959	1.255	539	756	54	+ 239	»
30 »	926	1.270	485	788	60	+ 157	»
6 août	921	1 246	465	751	54	+ 188	»
15 »	937	1 223	547	750	59	+ 237	»
23 »	970	1.206	581	742	51	+ 295	»
31 »	925	1.251	515	784	58	+ 178	»

Le Commerce de l'Allemagne avec la Russie. — Les négociations engagées entre l'Allemagne et la Russie pour la conclusion d'un traité de commerce donnent un intérêt particulier au rapport du consul d'Allemagne à Saint-Pétersbourg sur les échanges commerciaux des deux pays.

D'après ce rapport, les importations russes se sont élevées, en 1903, à 601.500.000 roubles, soit 13.7 0/0 de plus qu'en 1902, les augmentations portant principalement sur les machines et instruments agricoles. L'Allemagne a la plus grande part à ce commerce : 235.700.000 roubles, contre 204.500.000 roubles en 1902. Les importations en Russie des autres pays sont toutes en augmentation, quoique dans des proportions moindres ; celles des Etats-Unis passent de 38.400.000 à 62 millions 1/2 de roubles ; celles de la France sont de 27.800.000. Les produits allemands dont la vente en Russie a le plus progressé sont les machines de fer et d'acier (17.700.000 kilogr., au lieu de 15.100.000). Les produits chimiques et pharmaceutiques allemands ont montré un recul sensible, causé par le développement de l'industrie russe.

C'est encore l'Allemagne qui tient la première place dans les exportations russes : celles-ci se sont montées à un total

de 949.300.000 roubles en 1903, au lieu de 825.400.000 roubles en 1902, dont 232 millions à destination de l'Allemagne (203 millions en 1902). (France 75 millions de roubles 55 en 1902).

Dans ces chiffres, les céréales entrent pour plus de la moitié : si les exportations de seigle et de maïs vers l'Allemagne ont un peu diminué, celles d'orge ont assez progressé pour que le total se balance par une augmentation de 12 millions et demi de pouds et de 3 millions 1/2 de roubles en faveur de 1903. Les exportations de farines et de produits de minoterie sont en grand progrès. L'Allemagne achète de plus en plus de beurre et d'œufs en Russie, et les entrées de bois russes ont été en 1903, particulièrement importantes.

D'après ces statistiques, l'Allemagne vendrait en Russie pour 3.700.000 roubles de plus qu'elle ne lui achète. En supprimant les produits non allemands qui entrent en Russie par la frontière allemande, on obtiendrait une importation allemande de 205 millions de roubles et une exportation russe de 292 millions.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 7 septembre 1904.

Le Marché est toujours ferme sur toutes les valeurs, sauf sur les fonds allemands qui restent sans affaires. Par contre, toutes les rentes étrangères, surtout l'*Extérieure* et l'*Italien*, sont l'objet de demandes suivies.

La hausse, un instant hésitante, s'est continuée à la fin de la séance sur les valeurs métallurgiques et charbonnières, toujours très demandées.

Les actions des banques sont fermes; celles des chemins de fer sont en léger recul.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 80 ; Extérieure 87 90 ; Lombards 18 60. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 7 septembre 1904.

Le marché monétaire. — Les faillites en 1903. — Les chemins de fer écossais. — Les prix de gros.

Le marché monétaire aborde la saison d'automne avec des tendances meilleures que les années précédentes.

La réserve de la *Banque d'Angleterre* n'est pas plus considérable qu'en 1901 ou 1902, mais la très forte position des places et banques étrangères les empêchera de venir lui demander de l'or.

A New-York, entre autres, les banques ont de fortes disponibilités qui seront suffisantes pour faire face aux demandes de l'intérieur, pour l'achat de récoltes. On suppose que l'argent restera donc bon marché aux Etats-Unis et qu'il ne sera pas nécessaire de faire des expéditions d'or d'Europe contre celles de blé ou de coton qui vont avoir lieu.

Il est inutile de vous dire que la situation de la *Banque de France* est des plus solides et ses réserves métalliques plus considérables qu'elles ne l'ont jamais été.

La *Banque d'Allemagne* a également une forte réserve métallique.

La forte position des principaux marchés monétaires ressort du bon marché de l'argent au jour le jour qui s'obtient aux taux suivants : 1 0/0 à New-York, 1 1/4 0/0 à Paris, 2 1/4 à Amsterdam, 2 3/4 à Bruxelles et 2 5/8 à Berlin. Le seul marché où l'argent soit plus cher qu'à Londres c'est Vienne, où le taux d'escompte est de 3 3/8 0 0.

Le fait que le change est en faveur de Londres sur la plupart des marchés étrangers aura de son côté son influence en empêchant des places, qui habituellement nous demandaient de l'or en automne, de le faire cette année. Le change à New-York rendra plus profitable des expéditions d'or de ce port sur l'Argentine que des envois faits d'Angleterre et, de même, il sera plus avantageux de faire face aux demandes de métal de l'Egypte avec l'or de France qu'avec celui du Royaume-Uni.

Du rapport annuel de l'inspecteur général des faillites il appert qu'en 1903 il y a eu 401 faillites de plus qu'en 1902, alors que les pertes des créanciers ont diminué de 377.515 liv. st. ou 94.378.000 fr.

Le chiffre total des faillites a été de 7.908 contre 7.507 l'année précédente. Le passif total de 9 millions 675.282 liv. st. ou 241.882.050 fr. contre 10.052.797 livres sterling ou 251.319.925 fr.

L'actif total s'est élevé à 5.041.101 liv. st ou 126 millions 27.500 francs, contre 5.527.625 liv. st. soit 138 millions 190.600 francs; tandis que les pertes des créanciers ont atteint 7.322.950 liv. st. ou 183.073.750 francs, contre 7.463.077 liv. st. ou 186.576.925 francs. Ci-dessous nous donnons un état comparatif des faillites avec le montant total du passif :

	Passifs		
	1903	1902	1904
	(En livres sterling)		
Commerce ordinaire........	516.400	364.600	427.(00
Entreprises financières.....	784.900	898.400	1.524.400
— spéculatives....	»	266 400	23.000
Divers.....................	66.000	23.000	115.000

Ce qui caractérise les faillites moins importantes mais plus nombreuses, ce sont les prélèvements excessifs pour dépenses personnelles et de ménage. Des exemples nombreux sont cités d'abus faits dans ce sens. Il faut attribuer cet état de choses à la facilité avec laquelle le crédit est accordé à des personnes qui n'en sont pas dignes.

Parmi les chemins de fer écossais trois lignes ont annoncé leur dividende pour le 1er semestre de 1904. Le taux du *Caledonian* est de 3 3/4 0/0 et est le même que l'an dernier, mais le solde reporté à nouveau est moindre, il n'est que de 12.000 liv. st. environ contre 20.282 liv. st. l'année précédente. Cette répartition de dividendes pareils est cependant un indice favorable puisque les recettes du trafic des voyageurs sont en diminution de 27.700 liv. st. et que les frais généraux montrent une augmentation de 6.000 liv. st. à 7.000.

L'entretien de la voie a, d'un autre côté, coûté 25.000 livres sterling de plus que pendant la période correspondante de 1903.

La *Glasgow and South Western Company* annonce 4 0/0 de dividende. Là encore, on peut considérer ce taux comme très satisfaisant, puisque les recettes montrent une regression de 24.700 liv. st., tandis, qu'au contraire, les dépenses d'exploitation ont pu être réduites.

Le *Great Northern of Scotland* ne paiera que 1 1/2 0/0 de dividende. Quoique pareil à celui du premier semestre 1903, il ne pourra être payé qu'au moyen d'un prélèvement sur le fond de réserve.

Les recettes sont presque semblables à 150 liv. st. près, mais les dépenses d'exploitation sont en progrès de 3.000 liv. st.

Après prélèvement de 4.500 liv. st. sur le fond de réserve pour paiement des dividendes, ce fond s'élèvera encore à 31.987 liv. st,

L'annonce de ces dividendes a été accueillie favorablement.

La moyenne des variations dans les prix des denrées et matières premières s'est traduit par une avance faisant passer l'*index number* de l'*Economist* de 2.118 à 2.141 soit une augmentation de 1.1 0/0.

Le mouvement le plus étendu a été constaté sur le coton et les cotonnades, qui ont regagné une partie de la baisse de juillet. On croit toujours à une récolte excellente aux Etats-Unis, mais on ne sait encore si elle sera en rapport avec l'augmentation de la consommation.

La soie, le lin et le chanvre sont en diminution, tandis que les denrées de consommation : le blé, le sucre et la viande ont progessé. Les métaux sont calmes, en général; seul le plomb est en légère avance.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

8 septembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	54.048.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	35.598.000
Total..........	54.048.000	Total..........	54 048.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.227.000
Réserve et profits et pertes..............	3.677.000	Portefeuille et avances	24.624.000
Trésor et administration publique......	5.388.000	Billets en réserve.....	25.515.000
Comptes particuliers.	42.575.000	Or et argent monnayés	1.993.000
Billets à sept jours, etc.	166.000		
Total..........	66 359 000	Total....... ...	66.359.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
21 juillet......	34.483	28.601	47.886	41 616	24.332	50 71	3
28 »	34.669	29.014	50.912	44 889	24 105	47 39	»
4 août........	34.110	29.278	47.762	42.569	23.282	48 66	»
11 »	34.956	28.999	47 476	41.202	24.407	51 29	»
18 »	35.771	28.589	46.761	39.284	25.632	54 69	»
25 »	36.520	28.328	47.844	39.356	26.642	55 58	»
1 septembre.	36 754	28.703	49.699	41.551	26 501	53 18	»
8 »	37.591	28 533	47.963	38.851	27.508	57 15	»

L'Agriculture anglaise en 1904. — Le *Board of Agriculture* vient de publier la statistique des récoltes pour 1904 et les dix dernières années. En voici le résumé :

Surface des principales récoltes en Grande-Bretagne de 1894 à 1904

Années	Blé	Orge	Avoine	Total des céréales
		Acres		
1894........	1.927.962	2 095.7.1	3.253.401	7.277.134
1895........	1.417.483	2.166.279	3.295.063	6.879.825
1896........	1.693.957	2.104.764	3.095.488	6.894.209
1897.......	1.889.161	2.035.790	3.036.056	6.961.007
1898.......	2.102.206	1.903.666	2.917.760	6.923.632
1899.......	2 000.981	1.982.103	2.959 755	6.942.844
1900.......	1.845.042	1.990.265	3.026.088	6.861.395
1901.......	1.700.828	1.972.448	2.996.902	6.670.178
1902.......	1.726.356	1.909.433	3.057.040	6.692.829
1903.......	1.581.857	1.858.484	3.140 242	6.580.313
Moyenne des dix années	1.788.556	2.001.901	3.077.879	6.868.336
1904... ..	1.375.284	1.840.688	3.252.975	6.468.947

Années	Haricots	Pois	Navets	Betteraves
		Acres		
1894........	243.963	242 552	1.956.573	353.598
1895....	242 465	203 707	1 915.902	334.861
1896.......	250.855	196 174	1.883.118	337.723
1897....	[illegible] 640	190.133	1.833.145	354.588
1898....	231 747	175 570	1.772 502	352.235
1899....	248 [illegible]	167 364	1.740 993	373.942
1900....	252 [illegible]	[illegible] 821	1 688.606	414.416
1901....	251 089	154 331	1 664.525	398.805
1902....	242 331	178 744	1 608 732	441.458
1903....	239.675	181 511	1 643 301	401 627
Moyenne des dix années	244 258	184.691	1.766 740	376.325
1904.......	[illegible]	1[illegible].603	1.694.103	398.827

Années	Pommes de terre	Prairies temporaires	Prairies permanent.	Total des prairies
		(Acres)		
1894........	504.454	2.121.904	4.851.759	6.973.663
1895........	541.217	2.303.431	4.760.074	7.063.505
1896........	563.741	2.171.966	4.637.923	6.809.889
1897........	504.914	2.285.965	4 509.785	6.795.750
1898........	524.591	2.381.551	4.535.907	6.917.458
1899........	547.682	2.214.883	4.338.666	6.553.549
1900........	561.361	2.201.781	4.373.055	6.574.836
1901........	577.260	2.356.415	4.350.102	6.706.517
1902........	573.880	2.364.302	4.580.503	6.944.805
1903........	564.286	2.412.445	4.754.970	7.167.415
Moyenne des dix années	546.339	2.281.464	4.569.274	6.850.738
1904........	570.209	2.322.789	4.765.470	7.088.259

Voici, enfin, un tableau du bétail britannique :

Années	Chevaux	Bêtes à cornes	Moutons	Porcs
		(Nombre)		
1894.... ...	1.529.461	6.347.113	25.861.500	2.390.026
1895........	1.545.228	6.354.336	25.792.195	2.884.431
1896........	1.552.507	6.493.582	26.705.329	2.878.801
1897........	1.526.424	6.500.497	26.340.440	2.342.302
1898........	1.517.160	6.622.364	26.743.194	2 451.595
1899........	1.516.630	6.795.720	27.238.754	2.623.813
1900........	1.500.143	6.805.170	26.592.226	2.381.932
1901........	1.511.431	6.763.834	26.377.200	2.179.925
1902........	1.504.789	6.555.976	25.765.706	2 299.567
1903........	1.537.154	6.704.618	25 639.797	2.686.561
Moyenne des dix années	1.524.093	6.594.327	26.305.634	2.511.895
1904........	1.560.236	6.860.352	25.207.174	2.861.644

Bons du Trésor anglais. — La *Banque d'Angleterre* a reçu, le 5 septembre, les souscriptions à l'émission de 2.500.000 liv. st. en Bons du Trésor à six mois. Le montant des souscriptions s'est élevé à 9.613.000 liv. st. Ont été acceptés environ 15 0/0 des souscriptions à 98 liv. st. 9 sh. 2 p., et la totalité des souscriptions à un prix supérieur.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 8 septembre 1904.

Le marché monétaire est en grande amélioration, et de nombreux envois d'or sont attendus, aussi le Stock-Exchange a-t-il été très ferme, d'autant plus ferme que la période des vacances est terminée ou tout au moins touche à sa fin : on s'en rend parfaitement compte en voyant l'augmentation du volume des affaires, mais en clôture la faiblesse s'est de nouveau emparée de la cote.

Les *Consolidés* finissent à 88 5/8 contre 89 ./..

Les Fonds d'Etat étrangers font preuve de fermeté. *L'Italien* est en avance à 103 1/4. l'*Extérieure Espagnole* finit à 87 3/8 et le *Turc unifié 4 0/0* à 85 7/8.

Les Fonds sud américains sont animés et les cours sont en avance. *L'Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 101 1/4 et le *Funding* à 104 ./.. Le *Brésil 5 0/0* avance à 92 1/4.

Les Chemins anglais continuent à être recherchés et se présentent en nouvelle hausse.

Les Chemins américains sont très fermes.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 129 1/8 : l'*Erie* à 30 7/8, et le *Louisville* à 126 ./. ; l'*Atchison* à 84 1/2, et le *Norfolk* à 70 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 6 septembre 1904.

Le traité de commerce italo-autrichien. — La Dette austro-hongroise à l'étranger. — Relations financières de l'Empire à l'étranger.

On s'était décidément trop pressé d'annoncer la conclusion définitive d'un traité de commerce austro-italien. Qui avait subitement répandu cette nouvelle reproduite par toute la presse ? On l'ignore et on ignore encore dans quel but. La vérité est que les négociateurs sont d'accord sur les points principaux : l'entrée en Autriche-Hongrie des légumes, primeurs et autres fruits méridionaux; sur l'entrée en Italie des chevaux et des bois d'œuvre; sur l'augmentation du droit sur les textiles; sur les pêcheries de l'Adriatique et les pâturages des Alpes. Mais en Autriche-Hongrie, sur la question des vins à introduire en quantité limitée, on est tout étonné d'apprendre qu'elle a été résolue sur une base tout à fait nouvelle. Les Italiens auraient cédé sur le chiffre du droit et les Autrichiens auraient consenti à l'entrée d'une quantité plus forte au moins pour les premières années. La Convention n'aurait plus qu'à attendre l'assentiment des deux présidents du Conseil, M. de Koerber, en tournée en Galicie, et M. Tisza, en congé dans sa propriété. En tous cas, elle ne soulèvera pas des récriminations au Parlement hongrois.

On voit qu'il y a là toutes les chances d'un accord prochain et complet mais, quoiqu'il en soit, la signature définitive n'a pas encore été donnée. Ajoutons que l'éventualité d'une entrée de plus de 200.000 hectolitres de vins italiens en Autriche-Hongrie a brusquement arrêté les achats de la nouvelle vendange.

Sur le marché financier, les affaires sont peu nombreuses, mais les cours restent fermes : on se règle et modèle sur Berlin.

En l'absence de toute nouvelle importante, je crois intéressant de tirer pour vous quelques renseignements d'un très volumineux rapport sur le bilan général des transactions de l'Empire, que vient de publier le Ministère des Finances. Nous y trouvons d'abord que les porteurs étrangers détiennent pour 6.859.000.000 de couronnes de titres autrichiens et 2.527.000.000 de couronnes de titres hongrois. Ils se répartissent selon le tableau suivant :

Valeurs	Titres: Autrichiens	Titres: Hongrois	Titres: Bosniaques	Total des créances
	(Millions de couronnes)			
Titres de la dette d'Etat	2.698	1.776	»	4.474
Titres d'emprunts publics	82	?	19	101
Lettres de gage	94	420	»	514
Actions de priorité	3.104	72	»	3.176
Actions de banques et de Sociétés industr.	263	42	9	314
Actions de Sociétés de transport	610	217	»	827
Bons à lot	8	?	»	8
Total	6.859	2.527	28	9.414

La France possède dans ce total 2.538.000.000 de couronnes de titres autrichiens et 310 millions de couronnes de titres hongrois; en tout, 2.848 millions de couronnes.

Pour le service de cette dette, l'Autriche-Hongrie verse annuellement à l'étranger une somme importante : en 1901, cette somme s'était élevée à 403 millions de couronnes.

Toutefois — émission de titres à part — les importations d'effets en Autriche-Hongrie l'emportent sur les exportations. Cette plus-value d'importations s'est élevée à 600 millions de couronnes, de 1892 à 1901. Il est vrai que, dans cet espace de temps, la Dette de la monarchie a augmenté de 800 millions de couronnes.

Il entre, aussi, beaucoup d'argent, du fait des envois des émigrés. En 1903, le total de ces envois s'était élevé à 161 millions de couronnes. Il faut ajouter à ce chiffre environ 60 millions de couronnes envoyés par mandats postaux.

On a calculé, en outre, qu'en 1903, les étrangers et touristes avaient laissé, en Autriche-Hongrie, environ 63 millions de couronnes, ce qui correspond à peu près à la moyenne annuelle.

Enfin, nous trouvons encore dans ce rapport que les Sociétés anonymes étrangères ont placé en Austro-Hongrie pour 249 millions de capital. Ce chiffre s'est accru de 160 millions de couronnes depuis 1892. Les Sociétés d'assurance ont participé pour la plus forte part à cette augmentation.

La balance du commerce extérieur austro-hongrois s'est, dans cette même période décadaire, présentée avec un excédent moyen annuel des exportations sur les importations, de 201 millions.

En résumé, si le bilan des créances et des dettes austro-hongroises s'est balancé, pendant ces 10 dernières années, par un notable excédent d'actif en faveur de l'Empire, c'est principalement dans l'exportation d'effets à l'étranger qu'il en faut voir la cause.

Cependant, il est caractéristique que l'Autriche-Hongrie ne possède pas assez de capital pour tirer parti de ses richesses économiques; il a fallu, dans ce but, en appeler aux capitaux du dehors, ce qui a eu pour conséquence d'endetter la monarchie vis-à-vis de l'étranger. Cet appel aux capitalistes s'accentue tous les ans.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur des sept premiers mois. — Du 1er janvier au 31 juillet, les importations en Autriche-Hongrie, non compris les métaux précieux se sont élevés à 1.152 millions de couronnes en augmentation de 61 millions sur celles de la même période de 1902; les exportations se sont élevées à 1.178 millions de couronnes, en augmentation de 9 millions.

Pour les métaux précieux, l'importation des sept premiers mois a été 79.6 millions de couronnes et l'exportation de 24.6 millions.

Les Récoltes en Autriche-Hongrie. — Voici quelles sont, d'après les dernières statistiques officielles, les évaluations les plus exactes du rendement des récoltes en Autriche-Hongrie :

	1904	1903
	(Millions de quintaux)	
Pour la Hongrie :		
Froment	36.1	44.0
Seigle	11 5	12.9
Orge	10.4	14.0
Avoine	8.7	12.6
Pour l'Autriche :		
Froment	11.1	12.5
Seigle	18.9	20.6
Orge	15.0	16.0
Avoine	17.0	18.6
Maïs	3.0	4.0

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 7 septembre 1904.

Peu d'affaires, mais les tendances restent néanmoins fermes surtout dans les valeurs industrielles, sur les nouvelles venues de Berlin.

Fonds d'Etat austro-hongrois et étrangers sans affaires mais néanmoins solides.

On a coté le Mobilier Autrichien 650 70 ; les Lombards, 89 20 ; la Lænderbank, 432 50 ; les Chemins de fer autrichiens, 641 50 ; l'Alpine, 449 .. ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 6 septembre 1904.

Actions de Banques. — L'industrie sidérurgique. — Les valeurs de charbonnages.

Le mouvement de hausse s'est continué sans interruption sur notre marché pendant toute la semaine dernière. Sans être très actives, les affaires sont assez suivies chez nous en *Extérieure Espagnole*, *Rente Turque* et *Brésil 4 0/0*. Mais l'attention de notre spéculation se porte de préférence sur les actions *Rio-Tinto* et le *Métropolitain de Paris*, qui sont en avance considérable.

Au comptant, on est calme dans les groupes de la Rente Belge et des obligations diverses. Notre public est, pour le moment, plus disposé d'acheter les titres des Banques et des entreprises industrielles offrant, avec un revenu convenable, plus de chance de hausse que les autres.

La hausse trop forte et surtout trop vive de la semaine dernière amène quelques offres en actions de Banques dont les cours rétrogradent, mais, en général, dans une proportion très modérée. Ainsi, la *Banque de Bruxelles* à 941 ne perd que 4 fr., la *Banque Internationale* à 477 gagne 4 fr., la *Banque Nationale* recule de 80 fr. à 4.350 et la *Caisse de Reports* de 40 fr. à 1.040. Le *Crédit Général Liégeois* se maintient ferme à 620 et la Part de Réserve de la *Société Générale* est plus soutenue à 3.005.

En actions de tramways, le besoin de réaliser continue à peser sur l'ensemble, mais il faut avouer que la résistance est très grande et le terrain perdu peu important. Le capital *Anvers* n'est en réaction que de 50 centimes, à 156 50, pendant que la dividende à 85 25 et la dixième part de fondateur à 92 50 sont un peu plus éprouvées; *Bruxellois* toujours très fermes: à 555 l'action privilégiée, à 556 l'ordinaire et à 608 la dividende. L'*Electrique d'Espagne* profite de la bonne tendance des valeurs espagnoles. L'action de capital est en légère reprise à 77 50, comme la dividende à 18 25; la part de fondateur est en hausse de 20 fr. à 285. *Florentin* ferme à 211. *Livourne* 300. *Voie Etroite* 167. *Russe-Française* 149.

Les nouvelles sur la situation de notre marché des produits de l'industrie sidérurgique tendent à confirmer la confiance que nous avons toujours eue dans une reprise générale, à la rentrée d'automne. Nos ateliers de construction ont réussi à recevoir plusieurs ordres de l'étranger, dont un assez important de 900 wagons pour les Chemins de fer argentins. Notre Gouvernement viendra sur le marché dans le courant du mois avec un autre gros ordre pour nos Chemins de fer, et de cette manière, le travail semble assuré pour nos usines pendant un certain temps. En gros fers et poutrelles, on est toujours actif et les prix de base fixés par l'entente belgo-allemande se maintiennent facilement.

Chez nos voisins, il n'y a pas de changement depuis huit jours. Aucune plainte ne nous parvient plus de l'Allemagne au sujet du travail dans les différentes usines. Quant aux prix qui sont fixés par le Syndicat, aucun changement ne peut intervenir. Même situation en Angleterre qu'en Allemagne, excepté en ce qui concerne le Syndicat. Mais les directeurs des usines paraissent assez bien s'entendre pour écarter toute concurrence trop dangereuse. Aux Etats-Unis, la situation reste peu claire. Il faut attendre ce qui sortira de la lutte actuelle entre le *Steel Trust* et ses antagonistes.

A notre Bourse, la hausse a fait des progrès considérables depuis huit jours. *Alliance* monte de 40 fr. à [illegible]; *Angleur* de 5 fr. à 390, *Nicaise et Delcuve* de 5 fr. à [illegible]; les *Ateliers de la Meuse* cotent 1.275, ex-coupon de [illegible] fr., contre 1.325 il y a huit jours. *Baume et Marpent* est ferme à 1.025; *Cockerill*, en reprise de 20 fr. à 1.780; *Espérance Longdoz*, en hausse de 15 fr. à 293; *Ougrée-Marihaye* de 45 fr. à 14.401, la *Providence* de 30 fr. à 2.195, *Sarrebruck* de 200 fr. à 7.980. Des hauts fourneaux, *Athus* est plus faible à 1.330; *Grivegnée*, ex-coupon de 40 fr., soutenu à 851; *Halanzy*, ex-coupon de 30 fr., regagne tout son coupon à 680; *Musson* monte de 25 fr. à 1.080.

En actions de Charbonnages, la tendance est soutenue, mais le marché est, en général, peu actif dans l'attente de l'adjudication du 20 courant. Il est certain que nos charbonnages chercheront à soutenir les anciens prix, et avec la reprise de l'industrie du fer, on pourrait réussir, s'il n'y avait la concurrence étrangère à craindre. A ce sujet, les avis des marchés des concurrents sont peu rassurants. En Allemagne comme en Angleterre, on éprouve de grandes difficultés à écouler toute la production qui s'est développée dans une proportion énorme depuis quelques années. Partout il existe des stocks considérables, qu'on semble bien disposé de vendre à rabais.

Abhooz est soutenu à 757 50, *Aislau-Presle* est plus faible à 1.530, *Amercœur* bien tenu à 1.950, comme *Bernissart* à 400. *Bois d'Avroy* est en reprise de 10 fr. à 640, *Bonne Fin* perd un peu de terrain à 785. *Charbonnages Belges* ferme à 485, *Courcelles* en reprise de 20 francs à 1.734, *Espérance Bonne Fortune* de 7 francs à 662 50. *Falisolle* de 50 fr. à 1.250. *Fontaine l'Evêque* ferme à 1.059, *Gosson-Lagasse* lourd à 1.080, *Gouffre* soutenu à 1.395, *Grande Bacnure* à 1.140, *Grande-Machine à Feu* en baisse à 2.650, sur la diminution de son dividende. *Horloz* très actif et en hausse de 11 fr. sur l'annonce d'un dividende de 100 fr. comme l'année dernière. *Kessales* soutenu à 875, *La Haye* à 1.040, *Marchienne* à 745, *Noël Sart Culpart* à 1.550, *Nord de Charleroi* à 2.130. *Patience Beaujonc* perd 15 fr. à 1.157, *Produits au Flénu* montent de 175 fr. à 4.650. *Ressaix* ferme à 1.065, *Réunis de Charleroi* à 1.220, *Sacré-Madame* à 3.350, *Trieu-Kaisin* en baisse de 15 fr. à 835.

Les titres du Zinc sont fermes. L'attention va surtout aux *Prayon*, qui montent d'une dizaine de francs à 845, et aux *Vieille-Montagne*, qui montent de 10 fr. à 780 francs.

Chemins de fer vicinaux. — Les données suivantes résument la situation actuelle de cette intéressante entreprise, dont le fonctionnement rend à la Belgique de très grands services :

Les lignes concédées à la Société au 31 décembre 1902 étaient au nombre de 122 et mesuraient ensemble 2.841 kilomètres 09. Pendant l'année 1903, elle a obtenu des concessions nouvelles qui portent l'ensemble des 128 lignes concédées à 3.676 kilomètres. Le développement des 109 lignes ou sections de lignes actuellement en exploitation est de 2.322 kilomètres.

Sur les 109 lignes au service public, 2.224 kilom. sont exploités à la vapeur : une ligne de 5 kilom. 06 l'est par chevaux, mais des négociations sont entamées en vue de l'application de la traction électrique à cette section, qui est commune aux chemins de fer vicinaux d'Anvers Santvliet frontière et d'Anvers-Brasschaet (frontière à Schooten.

Les lignes exploitées à l'électricité sont au nombre de cinq et comportent une longueur de 93 kilom. 52.

Indépendamment des chemins de fer qui sont déjà concédés, le Gouvernement a pris en considération des lignes et des extensions nouvelles, au nombre de 117, représentant 1.977 kilomètres 9.

En résumé, la Société possède actuellement :

1. La concession de 128 lignes comprenant : *a*) en exploitation, 2.322 kilom. 7; *b*) en construction, 550 kilom.; c) à construire prochainement, 204 kilomètres;

2. La prise en considération de 117 lignes ou sections de lignes, dont : *a*) la demande en concession est introduite, 362 kilom. 9; *b*) les études sont en cours, 1.615 kilomètres.

En y ajoutant les quatre projets de lignes dont la prise en considération a été sollicitée et sur lesquels le Gouvernement ne s'est pas encore prononcé, soit 54 kilom. 7.

L'ensemble des 249 lignes présente un développement total de 5.109 kilom. 8.

Les capitaux engagés dans les lignes dont la concession est

accordée représentent un total de 174.125.000 fr. souscrit comme suit: par l'Etat, 66.903.000 fr.; par les provinces, 49.102.000 fr.; par les communes 54.807.000 fr.; par des particuliers, 3.313.000 fr. En y comprenant les capitaux engagés dans les lignes dont la concession est demandée, le total s'élève à 200.236.000 fr.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 5 septembre 1904.

La fin des vacances. — Le marché financier. — Les recettes publiques. — La Banque d'Espagne.

Les vacances n'ont pas pris fin, mais on remarque ce premier regain d'activité précurseur de la reprise : les députés encore dispersés dans leurs provinces n'ont plus pour seule préoccupation de se remettre des fatigues de la session dernière; ils songent aux batailles futures et se livrent à des manifestations oratoires, avant-goût des prochaines luttes parlementaires.

M. Montero Rios a parlé; M. Melquiades Alvarez a prononcé un discours dans les Asturies; M. Canalejas s'est fait entendre plusieurs fois à Pampelune, mais les questions politiques intérieures ont toutes fait les frais de ces harangues et je ne vois pas l'intérêt qu'elles pourraient présenter pour les lecteurs étrangers.

Il est à souhaiter que, dans les débats parlementaires, on laisse de côté les questions de personne et les intérêts particuliers des partis pour songer un peu plus aux graves questions économiques dont dépend l'avenir du pays. C'est là un vœu que facilement on peut émettre. sans trop oser compter qu'il se réalisera.

Le monde des affaires est aussi lent à revenir que le monde politique ; cela n'a pas empêché notre Marché de montrer d'excellentes dispositions. Il ne faudrait pas cependant en conclure que les transactions ont été actives. Notre place suit, en effet, assez fidèlement les indications transmises par le Marché de Paris, et le peu d'étendue des opérations facilite les mouvements.

Dans ces derniers jours, les dispositions se sont, d'ailleurs, assez sensiblement calmées.

Quelques rectifications doivent être faites aux chiffres provisoires des recettes publiques des sept premiers mois de l'exercice en cours, chiffres que je vous ai communiqués dans ma dernière correspondance. Les recettes de cette période de 1904 se sont élevées à 502 millions et celles des exercices clos à 42 millions, ce qui donne un total de 545 millions.

Pendant les sept premiers mois de 1903, les recettes du budget s'étaient élevées à 495 millions de pesetas et le reliquat des exercices antérieurs à 47 millions.

Les contributions directes avaient donné alors 223 millions, c'est-à-dire 2 1/2 environ de plus qu'en 1904, bien qu'en réalité cet excédent soit dû aux rentrées des reliquats des exercices antérieurs, car les recettes de cet exercice ont été inférieures à celles de l'exercice courant.

Pour tous les autres chapitres du budget, à l'exception de la section des monopoles et ressources extraordinaires du Trésor, les recettes de 1904 sont plus élevées que celles de 1903.

En résumé, les recettes obtenues pour la contribution mobilière et industrielle, les ventes et impôts durant les sept premiers mois des trois dernières années en y comprenant les reliquats encaissés des exercices précédents, donne les chiffres de : 530 millions pour 1902; 541 millions pour 1903; 545 millions pour 1904. Les surtaxes municipales ont atteint respectivement, pour ces trois années, 3 76, 3 24 et 3 07 millions.

Voici comment se résume la situation :

Ressources du Trésor :			
Recettes ordinaires...........	530.68	541.43	545.02
Recettes extraordinaires......	0.10	0.02	0.01
Totaux................	530.79	541.46	545.03

L'augmentation est peu importante pour les chapitres des impôts sur les bénéfices, les mines, les cédules, les voitures de luxe et les paiements à l'Etat, ainsi que les recettes sur les alcools, les consulats, l'octroi, les transports, le gaz, les allumettes, les loteries, les explosifs, les mines d'Almaden, les canots et la navigation fluviale, les rachats du service militaire et les autres ressources. Le progrès le plus important porte sur l'impôt sur le sucre et le timbre de l'Etat.

Il y a diminution dans les recettes sur la contribution mobilière, la culture et les troupeaux et sur la contribution industrielle et commerciale, sur les droits royaux, les recettes des douanes, des tabacs et sur les produits des mines de Linares.

En général, les recettes des sept premiers mois de 1904 présentent une augmentation sur celles de la même période de 1903 de 3.000.000 1/2 de pesetas.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	15 août	22 août	29 août	5 sept.
4 0/0 Intérieur.........	76 95	77 30	77 50	77 75
5 0/0 Amortissable.....	98 ..	97 15	97 10	97 25
Banque d'Espagne......	476 ..	476 ..	447 ..	447 ..
— Hypothécaire...	... ..	... ..	186 50	187 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	418 50	419 ..	419 ..	419 ..
Chèque sur Paris......	38 05	37 95	37 70	37 60
— Londres...	34 82	34 82	34 75	34 73
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0.	103 15	103 30	103 55	103 70

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous voyons les changements suivants: argent + 2.0 millions; escompte + 5.1 millions; circulation fiduciaire + 3.2 millions; comptes courants — 21.8 millions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 19 août (33 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	39.649.430	40.991.257	41.421.112	41.801 980
Asturies, Galice.	784	11 748.915	12.356 865	12 822 253	12.963.321
Valence à Utiel.	88	441.393	475.181	516.838	664 127
Lérida-Reus.....	104	747 572	820.692	837.057	881 058
San Juan de Las Abadesas.....	112	1.607.938	1 636.907	1.700 404	1.626.491
Almansa Valence	499	7.959 753	8 767 493	9.114.649	9.321.952
Total Nord de l'Esp..	3.657	62 155 001	65 048.395	66 412 313	67 258.929
Andalous.........	1.067	11.986.963	13 570 912	13.173.064	13.275 771
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	56.656.701	61.825.948	62.636.839	63.091.658
Sud de l'Espagne.	302	2.100 890	2 290.085	2.684 057	2 756.736

Les « Trusts ». — Nous lisons dans la *Estafeta Hispano-Américaine:* Le système des « Trust » commence à acquérir un grand développement en Espagne.

En même temps qu'on s'occupe de la formation de celui des charbons qui, soit dit en passant et ainsi que nous l'avons annoncé antérieurement, ne doit pas prospérer, à notre avis, on s'occupe de la constitution d'un autre trust, celui des alcools, pour la constitution duquel on a déjà envoyé un certain nombre d'agents dans les fabriques. Ceux-ci devront fournir des renseignements au sujet des conditions dans lesquelles se trouvent ces dernières, afin de pouvoir leur faire ensuite les propositions en rapport avec les intérêts communs et pouvoir arriver à une entente.

Un autre « Trust » dont on avait à peine entendu parler jusqu'à l'heure actuelle est celui des commerçants de raisins secs d'Alicante.

A Denia, les négociants espagnols et étrangers qui s'occupent de l'achat de ce fruit, s'étaient entendus pour n'acheter ni embarquer aucune quantité de raisins secs jusqu'au 25

courant et pour ne pas le payer plus de 20 pesetas le quintal.

Mais pour le cas où cet accord n'aurait pas suffi à menacer de ruine les producteurs qui, précisément, se lamentent, cette année, de la rareté du fruit, ceux qui sont entrés dans le « Trust » ont recommandé à tous les consignataires de navires et entreprises maritimes de n'admettre d'autres cargaisons de raisins secs que celles qui sortiront des magasins associés ; or, ceux-ci le sont tous.

Mais voici que le but des commerçants a produit un effet tout opposé à celui qu'ils en attendaient.

Sur le marché de Denia, il ne s'est présenté aucun vendeur de raisin, afin de ne pas avoir à se soumettre aux exigences du « Trust », et comme les éléments qui le composaient avaient besoin d'acheter ce fruit, ils se sont vus obligés d'envoyer leurs agents chez les propriétaires pour leur offrir 7 pesetas 50 de plus par quintal que ce qu'ils avaient décidé de payer en principe. Et ce qu'il y a de mieux, c'est que, pas même à ce prix, ils n'ont obtenu qu'on leur livrât de la marchandise.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 7 septembre 1904.

Le Marché, après une longue accalmie, présente de meilleures dispositions et clôture ferme. L'*Intérieure* finit à 77 70. Le change sur Paris est à 37 67.

ITALIE

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les 7 1ers mois de 1904

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Sept 1ers mois 1904	Différence sur 1903	Sept 1ers mois 1904	Différence sur 1903
Spiritueux, Boissons et Huiles	25.362	— 5.952	66.169	— 5.373
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	18.281	— 3.676	4.882	— 80
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	50.701	+ 3.414	33.153	+ 3.265
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	18.016	+ 133	5.140	+ 126
Chanvre, Lin, Jute, etc.	21.533	+ 2.723	43.814	+13.903
Coton	144.287	— 1.318	55.798	+10.273
Laine, Crins, Poils	64.882	+ 2.788	13.315	+ 1.108
Soie	96.273	—12.950	283.031	—37.149
Bois et Paille	51.851	+ 6.623	63.093	+30.292
Papier et Livres	17.202	+ 2.816	9.441	+ 676
Peaux	41.886	+ 9.069	20.773	+ 392
Minerais, Métaux et leurs dérivés	164.105	+ 29.487	24.253	+ 2.370
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	119.470	+ 9.707	57.266	+ 1.320
Céréales, Farines, Pâtes, etc	137.816	—72.851	86.932	+ 8.260
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	77.205	+ 11.082	95.595	— 7.077
Objets divers	17.820	+ 866	18.475	+ 1.813
Totaux	1066.696	—18.036	881.133	+ 23.292
Métaux précieux	30.336	—14.651	4.789	+ 1.528
Totaux	1097.033	— 32.687	885.922	+24.820

Les Recettes du Trésor italien. — Dans les deux premiers mois de l'exercice financier actuel — juillet août 1904 — les recettes principales ont donné des résultats satisfaisants. Les taxes sur les affaires présentent une augmentation de [illegible] lire sur la période correspondante de 1903 et les impôts directs une augmentation de [illegible] lire. Le rendement des [illegible] est aussi en augmentation : celui des tabacs de 1 million 1/2 et celui des sels de 183.000 lire. Les [illegible] ont donné, de leur côté, une grosse plus-value, soit plus de 14 millions 1/2. De cette façon se trouve largement compensée la diminution — prévue et dont il a été tenu compte — dans le rendement des droits de douane, qui a été inférieur de 6 millions 1/2.

Les Etablissements séricicoles. — Il existe en Italie, écrit M. d'Anglade, consul de France, 1.065 filatures de soie possédant 58.748 bassines en activité et 2.642 inutilisées.

346 usines de moulinage possédant 705.262 broches en activité et 49.050 inutilisées.

165 établissements de tissage possédant 9.703 métiers à la main, dont 159 inutilisées, et 7.459 métiers mécaniques dont 5 inutilisés.

Le tissage mécanique est employé seulement en Piémont et en Lombardie.

L'industrie de la soie existe dans presque toute l'Italie, mais particulièrement en Piémont, en Vénétie et surtout en Lombardie, où la filature, le moulinage et le tissage ont pris, depuis quelques années, un immense développement.

Ci-après un tableau donnant le détail, par province, de l'industrie de la soie en Lombardie :

Filatures

Provinces	Etablissements	Nombre de bassines en action	Nombre de bassines au repos
Milan	134	9.861	149
Pavie	22	1.368	80
Côme	143	10.422	283
Sondrio	3	220	20
Bergame	88	7.513	126
Brescia	49	2.680	112
Crémone	42	3.015	11
Mantoue	9	328	16
Totaux	490	35.407	797

Moulinage

Provinces	Etablissements	Nombre de broches en action	Nombre de broches au repos
Milan	46	59.160	794
Pavie	4	3.974	»
Côme	165	363.043	14.096
Sondrio	3	3.769	384
Bergame	37	98.249	5.100
Brescia	16	32.103	1.376
Crémone	4	1.892	1.242
Mantoue	1	1.008	»
Totaux	276	563.198	22.992

Tissage

Provinces	Etablissements	Métiers à la main en action	Métiers à la main au repos	Métiers mécaniques en action	Métiers mécaniques au repos
Milan	20	861	»	1.571	»
Pavie	»	»	»	»	»
Côme	107	7.847	125	5.208	5
Sondrio	»	»	»	»	»
Bergame	»	»	»	»	»
Brescia	1	80	»	»	»
Crémone	»	»	»	»	»
Mantoue	»	»	»	»	»
Totaux	128	8.788	125	6.779	5

Si l'Association de l'Industrie et du Commerce des Soies de Milan, publie chaque année, comme elle le fait espérer, un annuaire, il sera facile, dans l'avenir, de suivre pas à pas les progrès de l'industrie séricicole en Italie.

Les Caisses d'épargne postales italiennes. — La *Stampa* analyse un volume que vient de publier le Ministère des Postes et Télégraphes sur « les Caisses d'épargne postales en Italie ».

Fondées en 1876, ces caisses reçurent, pour la première année, 3.709.357 lire, qui, ajoutées aux 38.782 lire d'intérêts, produisirent, à la fin de l'année, un capital de 3.742.139 lire. Les dépôts augmentèrent rapidement. En 1880, ils atteignaient le chiffre de 348.321.182 lire, intérêts compris ; 163 millions avaient été versés dans la même année.

En 1896, le crédit des déposants avait atteint 536.591.213 lire; enfin, en 1903, on parvenait à la somme de 1.280.718.435 francs. Comme 454.102.500 lire ont été remboursées dans le courant de l'année, le crédit, à la fin de l'année 1903, se chiffrait par 878.323.285 lire.

L'Etat consacre, à cet effet, 5.400 bureaux.

Un fait à noter, c'est que, dans l'intervalle 1894-1897, la richesse privée italienne a subi une diminution extraordinaire. Les dépôts ont été relativement minimes et les remboursements très élevés. 240.000 livrets étaient annulés en 1895 et 370.000 en 1896-97. Ce fut, d'ailleurs, le maximum des retraits totaux. Depuis 1897, l'épargne se reconstitue et a atteint aujourd'hui le chiffre énorme de 1.300.000.000 de lire environ.

Un fait également intéressant à noter, c'est le mouvement d'ascendance des dépôts envoyés aux caisses d'épargne italiennes par les Italiens résidant à l'étranger. Constitués en 1891 seulement, ils ne se montaient encore, en 1896, qu'à 3.600.000 lire.

Mais ils ont cru rapidement depuis lors et, en 1903, ils atteignaient 55 millions.

C'est une preuve que les conditions de ces émigrants vont s'améliorant.

SUISSE

Le Commerce extérieur Suisse. — Les résultats provisoires du second trimestre de 1904 viennent d'être publiés. Le mouvement ascensionnel de l'importation s'est maintenu, de telle sorte qu'il atteint le total de 584 millions de francs pour le premier semestre de l'année courante, contre 567 millions en 1903, pour la période correspondante. En revanche, les exportations du premier semestre ont fléchi d'un million, n'ayant atteint que le chiffre de 428 millions. La diminution porte sur la soie, qui accuse dans le premier semestre un déficit de seize millions relativement à l'exercice antérieur. En revanche, l'horlogerie est en reprise (de trois millions), de même que les machines (quatre millions).

A l'importation, les importations portent principalement sur les fers (cinq millions), l'alimentation (six millions) et les animaux (trois millions). Les bœufs ont contribué à ce relèvement pour 1.641.202 francs.

Les Chemins de fer fédéraux. — Les comptes des Chemins de fer fédéraux accusaient, au 31 juillet, un excédent de 23 millions 590.000 fr., inférieur de 1 million 400.000 francs aux résultats de la période correspondante de 1903. Il n'est pas sans intérêt d'examiner les chiffres dans leurs détails, en particulier au point de vue des conséquences financières des réductions de tarifs de transport des voyageurs introduites au 1er mai 1903.

Voici, par exemple, le tableau des recettes du trafic des voyageurs pour les quatre premiers mois de 1903 — pendant lesquels l'ancien tarif était encore en vigueur — et pour les mois correspondants de 1904 :

	1903	1904
	(Millions de francs	
Janvier	2.543	2.640
Février	2.291	2.408
Mars	2.942	3.041
Avril	3.457	3.533

Ainsi, la dépression que devait nécessairement entraîner la réduction de tarifs a non seulement disparu après neuf mois, mais le chiffre absolu des recettes dépasse, déjà en janvier 1904, de 100.000 fr. celui de l'an dernier, et cette augmentation n'est pas accidentelle : elle se maintient à peu près au niveau dans les mois suivants. Il est évident qu'elle s'explique par une progression du nombre des voyageurs, ainsi que le prouve le tableau suivant :

	1903	1904
	(Milliers de voyageurs)	
Janvier	3.247	3.907
Février	2.848	3.493
Mars	3.288	3.814
Avril	3.665	4.534

Les résultats des mois suivants prouvent que cette progression continue de se manifester.

AMÉRIQUE

CUBA

La Récolte du Sucre en 1904. — La campagne sucrière cubaine, écrit M. Bruwaert, ministre de France à la Havane, peut être considérée comme terminée. On a commencé à couper, vers la fin de décembre, la canne d'automne ayant douze mois ou plus, et la roulaison s'est poursuivie jusqu'en juin, en s'alimentant des cannes poussées depuis la précédente récolte, un an plus tôt, suivant l'aménagement ordinaire des plantations. Toutefois, les travaux ont été contrariés, d'un côté, par le manque de bras; d'autre part, en raison de pluies précoces et surabondantes, des champs entiers n'ayant pu être touchés, et la canne, dès lors, condamnée à mourir sur pied. De la sorte, il ne semble pas qu'on ait pu atteindre le rendement de 1.200.000 tonnes qu'on avait calculé comme probable cette année.

Voici, d'après la statistique des ports, du 1er janvier au 30 juin, l'évaluation actuelle de la récolte de 1904, en tonnes métriques de 1.000 kilog. :

	1904	1903
Expédié en dehors	896.073	569.298
En entrepôt	161.819	358.397
Consommation cubaine	20.900	19.950
	1.078.792	947.645
A déduire, stocks 1903	94.835	42.530
Récolte visible	983.957	905.115

Le résultat apparent, à ce jour, serait donc de 983.957 tonnes, supérieur de 9 0/0 au rendement de l'année dernière. On avait espéré une plus-value de 20 0/0. Il est à penser que les résultats définitifs donneront des chiffres plus élevés : les pluies, qui ont entravé le transport de la canne, ont aussi entravé les expéditions du cristal sucré; d'un autre côté, les prix ont tendance à monter et il est à croire que les planteurs, moins pressés, ont conservé de leur production pour bénéficier des cours qu'ils espèrent plus rémunérateurs durant l'arrière saison, jusqu'à l'entrée en ligne de la betterave.

Prix et rendements ont été bons et, à en juger par l'extension des cultures de canne, surtout dans les provinces de la Havane, Matanzas et Santa-Clara, le planteur doit être satisfait. C'est, évidemment, le retour à la prospérité.

ÉTATS-UNIS

L'Election présidentielle. — Deux mois seulement nous séparent des élections présidentielles. Les élections des représentants qui pourront, jusqu'à un certain point, permettre de faire des pronostics, sont celles de l'Orégon, de l'Arkansas, de Vermont, du Maine et de Georgie.

Les élections de l'Oregon ayant eu lieu avant la nomination du candidat démocratique, on ne peut en tirer aucune conclusion. L'Arkansas est un Etat démocratique, par excellence, et les républicains n'ont rien à y gagner ; aux élections pour Davis en 1902, les démocrates l'emportèrent de 48.000 voix. Ce dernier se représente cette année et se déclare le candidat qui préconise le *Gouvernement de race blanche* à l'exclusion des nègres ; ce mouvement s'étend dans le Maryland et le Kentucky, il apportera dans les élections un élément de complication. Dans les Etats de Vermont et de Maine, l'action des Comités républicains est manifeste. Dans Vermont, il faut que la majorité républicaine dépasse 25.000, sans quoi aux élections définitives, ils seront battus par les démocrates. Dans l'Etat de Maine, les démocrates sont plus actifs que dans Vermont.

On croit que les divers Etats donneront aux républicains une majorité de 110 à 125.000 voix, tandis que l'Etat de New-York donnerait à Parker une majorité de 100.000 voix. Jusqu'ici, les républicains paraissent donc l'emporter et ils doivent le gain de la majorité qui les favorise aux votes du début.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 7 septembre 1904.

Après quelques jours de vacances le Marché a repris une allure des plus fermes. L'animation est grande et les affaires sont nombreuses.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 ./..

Les valeurs de Chemins de fer ont une tendance soutenue, particulièrement les lignes à charbon et certaines lignes du Pacifique.

Voici les derniers cours :

Atchison, 82 ./.; *Milwaukee*, 156 7/8; *Erie*, 29 1/2; *Reading*, 66 1/8; *Canadian Pacific*, 125 5/8; *Illinois Central*, 138 1/4; *Louisville*, 122 5/8; *Central*, 170 ./.; *Union Pacific*, 100 1/4.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 30 juin dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
	(En milliers de piastres)				
Nationale Mexico	27.018.2	28.863.4	26.000.0	23.455.2	»
Londres-Mexico	12.634.1	30.455.9	15.000.0	18.883.3	4.795.5
Centrale........	1.340.9	5.641.3	10.000.0	»	4.783.7
Internationale..	184.1	465.2	5.000.0	»	477.6
Agric. et Hypot.	29.7	»	2 000.0	»	»
Yucatèque (Yuc.)	2.744.6	9.485.7	8.000.0	4.741.6	21.5
Orientale (Mexic)	1.843.3	5.823.9	6.000.0	3.121.3	16.1
Minière (Chihua.)	1.888.2	4.152.5	5.000.0	3.533.8	84.8
Mercantile (Yuc.)	1.044.6	3.0?2.1	4.000.0	1.835.0	3
Jalisco.........	1.079.0	5.270.4	3.000.0	2.000.1	11.9
Mercantile (Mont.)	731.3	2.705.6	2.500.0	1.408.3	6.2
Durango.......	644.4	2.712.1	2.000.0	946.7	118.4
Mercantile (Ver.)	1.948.4	2.972.6	2.000.0	3.316.0	5.5
Nuevo Leon....	788.8	2.805.6	2.000.0	2.262.0	5.8
Coahuila.......	662.7	3.134.4	1.600.0	1.108.1	29.0
Etat de Mexico.	958.3	3.268.7	/1.500.0	1.755.2	23.1
Occidentale....	745.8	1.120.0	1.500.0	1.376.8	20.6
San Luis Potosi.	1.087.0	4.254.9	1.100.0	1.992.9	2.4
Campêche......	236.5	896.9	1.000.0	435.3	»
Morelos........	614.8	864.5	1.000.0	1.057.1	22.3
Sonora.........	1.320.4	1.386.9	1.000.0	2.389.9	85.1
Oaxaca.........	331 6	1.953.2	1.000.0	516.7	10.2
Tabasco........	490.9	1.378.9	1.000.0	?53.7	25.1
Tamaulipas....	642.2	1.549.2	1.000.0	1.209.1	5.3
Zacatecas.......	543.5	2.246.0	1.000.0	911.7	31.3
Queretaro......	381.7	1.341 0	1.000.0	679.7	3
Guanajuato....	710.3	2.279.2	750.0	1.338.0	2.0
Aguascalientes.	345.4	1.022.9	600.0	448.4	»
Michoacan.....	324.3	945.0	600.0	434.7	381.2
Hidalgo........	393.9	465.1	500.0	699.1	»
Chiapas........	110.4	188.2	500.0	176.7	»
Comm^le (Chih.).	8.8	145.6	200.0	»	17.0
Tot. 30 juin 1904.	63879.6	132888.4	109350.0	82987.4	11983.2
— 31 mai 1904	62419.8	130987.6	109350 0	82273.8	15042.8
— 30 juin 1903	58015.8	123588.9	98150.0	88033.5	14279.6
— 30 — 1902	62902.9	108822.7	83300.0	77439.9	14870.0
— 30 — 1901	55788.3	90852.1	77800.0	62995.5	11435.0
— 30 — 1896	40587.4	34788.5	32050 0	37557.3	»

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce extérieur. — La statistique du commerce extérieur pendant le premier semestre de cette année, accuse [illegible] pesos à l'exportation et 91.668.807 à l'importation. On estime que l'exportation de l'année dépassera 250 millions de pesos or, soit 1.250.000.000 de francs. La balance commerciale reste très avantageuse pour le pays. La récolte [illegible] est abondante.

Le Projet de budget pour 1905. — Le projet de budget de 1905, déposé le 5 septembre à la Chambre, expose que de 1898 à décembre 1903, la dette extérieure et intérieure a diminué de 84.000.000 de pesos or et de 27.000.000 de pesos papier.

La dette extérieure actuelle atteint 370.000.000 environ de pesos or. La dette intérieure actuelle atteint 75.000.000 de pesos papier et 3.000.000 de pesos or.

La dette flottante jusqu'en juin 1904 atteint 314.000 pesos or et 2.000.000 de pesos papier.

La dette exigible en juin 1904 atteint 613.000 pesos papier et 51.000 pesos or.

Les Bons du Trésor, à ce jour, atteignent 1 million 1/2 de pesos or et 8 millions de pesos papier.

Le budget pour 1905 porte les recettes ordinaires à 43 millions de pesos or et à 63 millions 1/2 de pesos papier.

Les dépenses sont de 24.800.000 de pesos or et 105 millions 1/2 de pesos papier.

Le budget pour 1905, qui est équilibré, comprend le service des titres à émettre pour les travaux publics.

Le budget extraordinaire comprend comme dépenses 2 millions 800.000 pesos or en effectif, 7.000.000 en titres en or et 15.800.000 en titres en papier.

Les dépenses égalent les recettes.

Le Gouvernement demande l'autorisation de rembourser à la caisse de conversion 11 millions de pesos or, prélevés pour les dépenses d'armement au moment des craintes de guerre avec le Chili.

L'Immigration. — L'immigration, pendant le premier semestre, s'est élevée à 72.303 personnes. D'autre part, il est sorti du pays 55.251 personnes, ce qui laisse un gain net de 17.052 habitants.

Sur les 35.359 immigrants arrivés directement d'outre-mer, il y avait 18.372 Italiens, 10.325 Espagnols, 1.212 Syriens, 1.128 Français, 660 Autrichiens, 885 Juifs russes et polonais, 515 Russes, 457 Allemands, 286 Anglais, 4 Américains du Nord et 1.123 de nationalités diverses.

ASIE

JAPON

Le Traité entre le Japon et la Corée. — Voici le texte de l'accord signé le 22 août, à Séoul, entre les représentants du Japon et de la Corée :

« 1° Le Gouvernement coréen s'assurera les services comme conseiller financier du Gouvernement japonais ; toutes les questions financières seront tranchées après qu'il en aura été référé à ce conseiller ;

« 2° Le Gouvernement coréen s'assurera les services, comme conseiller diplomatique auprès du département des affaires étrangères, d'un sujet étranger présenté par le Gouvernement japonais, et toutes les questions importantes ayant trait aux relations étrangères devront lui être soumises ;

« 3° Le Gouvernement coréen devra consulter le Gouvernement japonais avant de conclure des traités ou des conventions avec les autres puissances étrangères ou lorsqu'il s'agira de régler d'autres questions diplomatiques importantes telles que l'octroi de concessions à des étrangers. »

Le membre du Gouvernement japonais qui a fourni ces renseignements sur la convention a déclaré que celle-ci n'est ni plus ni moins que la conséquence naturelle et logique du protocole japonais du 23 février.

Aux termes de ce protocole, les Japonais assumaient la tâche d'assister le Gouvernement coréen de leurs conseils en ce qui concerne les réformes à apporter dans le Gouvernement, conseils que la Corée s'engageait à accepter en toute confiance.

Les embarras financiers du Gouvernement coréen ont constitué dans le passé une cause particulière de troubles intérieurs et ont considérablement retardé le développement du commerce étranger. C'est vers ce côté de la question que s'est portée l'attention du Gouvernement japonais.

On se rappelle, en outre, que le protocole stipulait que, dans le cas où la sécurité de la maison impériale de Corée ou l'intégrité de la Corée serait menacée du fait de l'hostilité d'une tierce puissance, le Gouvernement japonais aurait recours aux mesures que la situation indiquerait. Cette clause du protocole met le Japon dans l'obligation d'exercer un contrôle prudent en ce qui concerne la diplomatie coréenne.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Création d'un troupeau. — Le troupeau de bétail que la Compagnie de Mozambique vient de constituer à Govuro s'est augmenté de 4 bêtes à cornes et d'un âne. Le troupeau de Sena est plus important; au 31 mars, il comprenait 17 ânes et 1.133 bêtes à cornes.

Travaux publics et arpentage. — La route carrossable de Spungabera à Mafuci est presque terminée et on a commencé les travaux habituels de réparation et d'entretien des routes.

On continue, d'un autre côté, le relevé topographique de la circonscription de Mossurize; l'échelle employée est de 1/450000e; c'est le commandant Freire d'Andrade qui dirige ces travaux.

Dans le territoire de Manica, on continue les travaux de canalisation pour l'écoulement des eaux; de même que l'on procède à l'installation de la ligne téléphonique de Musa.

Mouvement maritime. — Pendant le premier trimestre, le nombre de navires entrés à Beïra, cabotage compris, a été de 98; ceux entrés à Chiloane, de 124; Sofala, de 68, et à Bartholomeu-Diaz, de 29.

Population indigène. — Le mouvement de la population a surtout été sensible vers Zambezia, tous les indigènes des régions voisines étant venus s'y réfugier à cause de la grande sécheresse. Grâce aux mesures prises par la Compagnie de Mozambique, cet état de choses a cessé et les conditions normales d'existence sont revenues.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

Le « Courtfield », que l'on attendait pour le 3 septembre à Durban, est arrivé dans ce port le 1er, avec 2.157 coolies, destinés à la *French Rand Mine.* Il va donc y avoir, dans le Rand, 7.132 ouvriers Chinois auxquels vont venir bientôt se joindre les 1.977 qui se sont embarqués sur l' « Ascot » le 18 août, et les 1.481 qui ont pris passage le 30 août sur le « Tweeddale ».

Avant la fin de septembre, on comptera, employés dans les mines transvaaliennes, 10.590 ouvriers jaunes, et d'après les renseignements puisés à bonne source, on pourrait compter sur des départs de 5.000 hommes minimum par mois d'ici la fin de l'année, soit de septembre à fin décembre, sur 20.000 hommes. Naturellement il y a à tenir compte que depuis le mois de mai, le nombre de noirs employés dans les mines a diminué de 5.000 environ, mais l'augmentation de main-d'œuvre obtenue jusqu'à ce jour, grâce à l'arrivée des Célestes seulement, n'en est pas moins très appréciable.

Puisque nous en sommes sur la question de la main-d'œuvre chinoise, disons qu'à la *Van Ryn* elle continue à donner toute satisfaction. Quant aux noirs, il se confirme que dans la région de la Mozambique, la récolte a été cette année exceptionnellement abondante, de sorte que les chefs indigènes, au lieu d'envoyer leurs hommes aux mines, en ont eu besoin pour les travaux agricoles. Il ne pouvait s'ensuivre qu'une diminution momentanée dans le recrutement. Mais une fois les semences de printemps effectuées, il est probable qu'un nouveau courant d'émigration se produira vers les mines.

En résumé, le mois de septembre doit commencer la série des augmentations successives de la production d'or au Transvaal.

LES PROGRÈS DANS L'EXPLOITATION DES MINES

A la date du 12 août, nous avons parlé du procédé nouveau expérimenté à la *Glen Deep*, procédé destiné à augmenter la puissance de broyage des Compagnies. Notre confrère de Londres, le *Financial Times*, a publié récemment, à ce sujet, un article que nous croyons devoir analyser.

Le nouveau système inauguré doit son origine au désir d'obtenir le maximum possible de métal précieux du minerai avec le minimum de dépenses, et, à ce titre, il intéresse tout ceux qui ont employé des capitaux dans l'industrie.

M. Alfred James, auteur de travaux sur le procédé de la cyanuration, et qui est très au courant des questions métallurgiques intéressant l'industrie minière, a déclaré que des recherches sont effectuées au Rand dans un double but. Ces recherches sont poursuivies, d'une part, par M. H.-S. Dennys, directeur général du groupe de la *General Mining*, qui a pris l'initiative de l'adoption de broyeurs à tubes (tube mills) et, d'autre part, par M. J.-R. Williams, ingénieur-conseil de MM. Wernher-Beit. M. Dennys cherche à augmenter l'extraction de la production et il aurait obtenu déjà de très bons résultats dans cet ordre d'idées à la mine *New Goch.* Il a même cessé d'envoyer des concentrés aux ateliers de chloruration où leur traitement aurait coûté 6 liv. st. 12 sh. la tonne, et il a obtenu une extraction d'environ 95 0/0 en se servant des broyeurs à tubes et des « filtres-presse » après agitation.

L'autre politique, dont on parle beaucoup et qui est plutôt de nature à impressionner l'esprit du capitaliste, consiste à utiliser les broyeurs à tubes pour augmenter la production. Les premiers travaux ont été effectués dans les champs de Kalgoorlie (Australie) et, récemment, des essais ont été tentés dans la Nouvelle-Zélande, à la mine *Waihi.* A la *Glen Deep*, M. J.-R. Williams a fait diverses expériences, et il paraît que les résultats obtenus permettent à une batterie de doubler sa production, c'est-à-dire de traiter, par exemple, 10 tonnes de minerai par pilon et par jour, au lieu de 4 et 5 tonnes, comme précédemment. C'est ainsi qu'à la *Glen Deep*, il a été traité 10 tonnes 68 par pilon et par jour.

Comme les frais d'installations supplémentaires, pour l'obtention de ce rendement, sont inférieurs à ceux que nécessiteraient de nouveaux pilons pour arriver à la même production, il semble que la généralisation du nouveau procédé rendra de grands services à l'industrie, d'autant plus que l'on a pu se convaincre que le broyage plus fin donne un meilleur rendement.

Des broyeurs à tubes ont été encore installés par la *Consolidated Goldfields*, l'*East Rand*, la *Goerz* par MM. Wernher Beit et la *General Mining and Finance Corporation.* Pour donner une idée des résultats que l'on peut attendre de ce système de traitement, il convient de citer un extrait du *South African Mines :*

« Durant les six premiers mois de l'année, il a été broyé « environ 4 millions de tonnes au Transvaal par 4.913 pilons. « Nous ne nous tromperons certainement pas en disant « qu'avec le nouveau procédé, 8 millions de tonnes auraient « été traitées dans les mêmes conditions, que le rendement « d'or aurait été de 15 millions au lieu de 7 à 8 millions, et « que les bénéfices auraient plus que doublé. Ces chiffres se « passent de commentaires, et nous ferons observer qu'ils « émanent d'une autorité éminente. »

Il convient de ne pas perdre de vue qu'une simple réduction des frais d'exploitation a déjà un grand intérêt pour le Rand; elle implique un accroissement des bénéfices, et elle est susceptible de représenter la différence entre le minerai « payant » et celui « non payant », lorsqu'il s'agit de mines produisant un minerai d'une faible teneur.

Ajoutons à ce qui précède que les « tube-mills » sont donc en fonction déjà dans plusieurs mines. La *Treasury* et la *New Goch* les a aussi adoptés et nous croyons savoir que la *Rose Deep* se propose d'en faire autant dès que les essais faits par la *Glen Deep* et la *New Goch,* auront été suffisamment concluants.

BRITISH SOUTH AFRICA Cy (Chartered)

De la Rhodésie, on télégraphie qu'une opposition formidable se forme contre les délégués rhodésiens actuellement à Londres, auxquels on reproche maintenant d'avoir été élus par un coup de surprise, de n'avoir pas de mandat légal, et surtout de n'être les porte-parole que d'une fraction de la population. Bref, on paraît croire aujourd'hui qu'une entente est possible entre la *Chartered* et les Rhodésiens ; ceux-ci commencent à se rendre compte qu'ils ne gagneraient rien à ce que la Rhodésie devienne une colonie de la Couronne et

que, dans tous les cas, ils auraient à supporter une partie des frais d'administration de la Colonie.

On avait beaucoup parlé, la semaine dernière, de la découverte d'un filon de « banket » dans les propriétés de diverses Compagnies territoriales rhodésiennes, mais ces Compagnies se refusent à publier aucune information à ce sujet.

Mines d'Or Australiennes

Production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud. — La production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud s'est élevée, pendant le mois d'août dernier, à 14.271 onces.

Production d'or de la Nouvelle-Zélande. — La production d'or de la Nouvelle-Zélande, pendant le mois d'août, a atteint 46.773 onces, contre 48.013 onces en juillet.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 8 septembre 1904.

La semaine a été calme. Tout d'abord, le Stock-Exchange a chômé pendant deux jours, et comme on n'attend pas de nouvelles importantes pour le moment, on n'a, tout naturellement, que peu travaillé. Mercredi, un tassement s'est produit sur la publication de quelques rendements d'août qui laissent un peu à désirer, mais il faut attendre le chiffre de la production totale et, en tous cas, se rappeler que ce n'est pas encore cette fois que l'on peut espérer de véritables résultats de l'emploi de la main-d'œuvre asiatique dans les mines. Quoi qu'il en soit, on clôture plus soutenu.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 11/16, se retrouve à 1 5/8.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/8, au lieu de 6 3/8. *Transvaal Goldfields*, 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/8.

La *Rand Mines* est à 10 3/16, au lieu de 10 1/4.

La *Coronation* a de nouveau rétrogradé, mais elle finit à 4 1/4, en reprise sur son plus bas cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 5/16, reste au dernier moment à 8 1/16. *Angelo*, 6 7/8, contre 7 liv.; *New Comet*, 3 1/8; *Van Ryn*, 4 liv.; *Treasury*, 4 liv.

La *City and Suburban* finit à 4 13/16; elle s'inscrivait, la semaine dernière, à 5 5/8; *Jubilee*, 4 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 11/16; *Driefontein*, 5 liv. comme jeudi dernier; *Village*, 6 1/2, contre 6 5/8; *Jumpers*, 3 liv.; *Modderfontein*, 8 5/8, au lieu de 9 1/16. *Ferreira*, 20 3/4; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2; elle finissait à 5 5/8 jeudi dernier; *Rietfontein A*, 2 1/2.

La *New Primrose* est à 3 13/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/2

La *Ginsberg* est à 3 1/8. La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 7/16. *Crown Reef* cote 14 1/2, au lieu de 15 liv.; *Randfontein*, 3 liv.; *Worcester*, 2 liv.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/4, reste à 9 3/8. Production d'août : 14.790 onces, contre 15.526 en juillet. Valeur de la production d'août : 59.391 liv. st.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 9/16.

La *New Heriot* est à 3 1/8. *Wolhuter*, 3 9/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/8, sans changement. La *Wemmer* est à 11 1/4.

La *Robinson Randfontein* est à 1 3/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 liv.; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 1/4.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/4. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 7/16, se retrouve, à la dernière heure, à 10 3/16. *Glen Deep*, [illegible]; *Ferreira Deep*, 5 3/4 au lieu de 5 7/8; *Robinson Deep*, 5 7/16; *Langlaagte Deep*, 2 1/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 3/4. *Rose Deep*, 8 1/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 3/4. *Jumpers Deep*, à 4 1/2 sans changement; *Rand Victoria*, à 2 3/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 1/4.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 9/16; *Village Deep*, 5 liv. *Geldenhuis Deep*, 11 1/2, comme la semaine dernière.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 15/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 1 liv.; *Globe and Phœnix*, 1 11/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 8 septembre 1904, 5 h. soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 8 septembre 1904.

Notre marché sud-africain s'est contenté, cette semaine, de conformer son attitude à celle du Stock-Exchange de Londres. Ferme, tout d'abord, il s'est alourdi hier, mais il finit un peu plus soutenu.

Faisons remarquer, qu'un peu de tous côtés, on prête cependant plus d'attention aux entreprises sud-africaines. Aussi peut-on croire que ce groupe de valeurs s'animera de nouveau, dès que les rendements progresseront, ce qui ne semble plus devoir tarder maintenant.

La *Consolidated Goldfields* est à 157 fr. 50, contre 160 50. *East Rand* clôture à 204 fr. .., au lieu de 209 fr. 50; *Chartered*, 42 fr. 50, contre 44 fr. ..; *Rand Mines*, 258 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à 263 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 17 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 19 fr. ...

La *Ferreira* cote 522 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 525 francs. Cette Compagnie a reçu, samedi dernier, la dépêche suivante : « Le vieux chevalement et l'installation de triage de la Worcester ont été détruits par un incendie; les assurances couvrent seulement les frais de reconstruction. L'ingénieur-conseil et le manager déclarent que le dommage sera promptement réparé. La production mensuelle ne sera pas affectée par cet accident. »

La *Geduld* se retrouve à 159 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 67 fr. 25. *French Rand*, 71 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 137 fr. 50 au lieu de 140 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 282 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 102 fr., contre 101 francs la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 56 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 50 fr. 50. *Langlaagte Estate* 90 fr. .., contre 91 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 12 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 31 fr. 50. *New Primrose*, 96 fr. ...

La *New Goch* est à 77 fr. 25. L'*Oceana Consolidated* est à 40 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 238 fr. .., finit à 234 fr. 50. *Robinson Deep*, 136 fr. 50, contre 140 fr.; *Robinson Randfontein*, 44 50; *Randfontein Estates*, 75 fr. ..; *Rose Deep*, 220 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 223 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 44 fr.

La *Village Main Reef* s'échange à 164 ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 165 fr. 50.

La *Wemmer* est à 276 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 77 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 42 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 94 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 64 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 128 fr. .., contre 132 fr.

L'action *Callao* reste à 8 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 67 fr. ...

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 463 fr. 50 l'action ordinaire, et à 458 fr. l'action de préférence, contre 471 fr. et 462 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Économiste-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 662. — 26e volume. (12) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 16 Septembre 1904

SOMMAIRE DU N° 662

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1903	17 septemb..	2.517	1.117	4 156	389	499	452	3
1904	1er septemb.	2.677	1.119	4.231	557	585	495	3
1904	8 septemb..	2.664	1.118	4.181	572	483	500	3
1904	15 septemb..	2.654	1.113	4.208	537	509	497	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	7 septemb.	857	301	1.485	647	998	72	4
1904	23 août......	882	343	1.508	726	928	65	4
1904	31 août......	833	323	1.564	644	980	72	4
1904	7 septemb..	819	318	1.552	650	849	64	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 août......	61	22	174	124	160	70	»
1904	30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
1904	30 juin......	53	21	138	86	119	59	»
1904	31 août......	45	21	127	89	118	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	17 septemb..	858	»	709	930	544	»	4
1904	1er septemb..	919	»	718	1 084	683	»	3
1904	8 septemb..	940	»	713	1 064	616	»	3
1904	15 septemb..	954	»	703	1.017	604	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	4 juillet....	145	19	197	»	»	»	»
1904	12 mars.....	119	21	173	»	»	»	»
1904	7 mai.......	124	25	188	»	»	»	»
1904	2 juillet....	120	39	191	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	4 juillet....	80	9	175	»	»	»	»
1904	12 mars....	75	11	165	»	»	»	»
1904	7 mai.......	75	10	176	»	»	»	»
1904	2 juillet....	75	7	161	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	7 septemb.	1.450	319	1.678	128	343	41	3½
1904	23 août......	1.217	316	1.733	188	406	45	3½
1904	31 août.....	1 216	314	1.806	179	468	46	3½
1904	7 septemb..	1.222	311	1.769	198	458	45	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	10 septemb.	84	24	612	57	525	28	3
1904	25 août......	91	25	629	55	524	33	3
1904	1er septemb..	95	25	640	52	510	35	3
1904	8 septemb.	96	26	625	57	523	32	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	13 août......	8	8	29	74	23	19	8
1904	20 juillet ...	7	7	40	70	22	17	8
1904	27 juillet....	7	7	40	70	22	17	8
1904	9 août......	7	7	41	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	31 août......	94	»	138	3	42	11	4½
1904	30 juin......	119	»	157	5	48	13	4½
1904	31 juillet....	104	»	144	3	45	11	4½
1904	31 août......	102	»	139	6	43	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	12 septemb..	366	498	1.624	651	918	117	4
1904	27 août......	369	513	1.627	668	856	104	4½
1904	3 septemb..	370	511	1 630	647	836	110	4½
1904	10 septemb..	369	509	1.634	644	828	109	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	31 juillet....	1	1	132	87	35	10	6½
1904	31 mai.......	2	1	128	86	31	14	6½
1904	30 juin......	2	1	129	90	32	14	6½
1904	31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	12 septemb..	100	161	478	14	159	107	3½
1904	27 août......	138	162	488	19	126	86	3
1904	3 septemb..	138	158	502	17	137	89	3
1904	10 septemb..	138	157	498	23	141	89	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	20 août	399	71	843	179	317	26	5
1904	31 juillet...	469	109	878	193	294	28	5
1904	10 août.	463	108	868	193	281	27	5
1904	20 août......	468	104	855	199	281	28	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	20 août......	84	14	258	66	96	30	5
1904	31 juillet.. .	103	14	273	80	119	22	5
1904	10 août......	103	14	275	81	115	22	5
1904	20 août	103	14	268	83	117	22	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	20 août......	40	2	61	36	43	3	5
1904	31 juillet ...	41	2	56	41	42	3	5
1904	10 août......	41	2	56	40	44	3	5
1904	20 août......	41	2	58	39	46	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	31 juillet....	36	»	89	13	61	2	5½
1904	31 mai... ...	35	»	86	8	54	3	5
1904	30 juin.	35	»	95	11	61	2	5
1904	31 juillet....	35	»	95	12	63	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	19 août......	27	36	381	11	104	29	5½
1904	3 août.. ...	27	33	375	13	101	32	5½
1904	10 août......	27	33	375	14	102	33	5½
1904	17 août.....	27	33	374	15	102	34	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Ar gent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/cour[ts] et dépôts particul[iers]	Porte-feuille escompte	Avances s[r] valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 5 septemb. .	74	3	290	»	71	10	5
1904 20 août......	67	3	193	»	71	9	5
1904 27 août......	66	3	200	»	75	8	5
1904 3 septemb. .	67	3	200	»	80	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 5 août......	1.926	221	1.632	432	544	346	4½
1904 21 août......	2 304	233	1.866	353	497	377	5½
1904 29 septemb. .	2.296	229	1.903	348	488	386	5½
1904 5 septemb. .	2 275	224	1.977	357	484	392	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 31 août... ..	21	3	71	24	33	17	»
1904 31 juillet....	22	2	73	21	34	19	»
1904 15 août......	22	2	72	22	32	19	»
1904 31 août......	23	2	72	23	33	18	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 juillet....	17	9	38	7	7	9	6
1904 31 mai......	12	9	38	3	7	10	6
1904 30 juin	12	7	38	2	7	10	6
1904 31 juillet....	11	6	42	1	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 juillet....	76	6	190	45	101	17	4¼
1904 30 mai......	82	7	229	57	126	17	4½
1904 31 juillet....	82	7	229	57	126	18	4½
1904 30 juillet....	82	7	229	57	126	17	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 5 septemb. .	108	12	215	1.265	233	42	3½
1904 20 août......	110	10	224	1.287	214	47	3½
1904 27 août.	110	9	222	1.287	214	47	3½
1904 3 septemb. .	109	9	223	1.287	214	47	3½

TOTAUX

1903 17 septemb. .	9 129	2.856	15.565	5 182	5.853	1 458	»
1904 1er septemb.	9.924	2.970	16.031	5.605	5.876	1.496	»
1904 8 septemb. .	9.876	2 937	16.172	5 482	5.843	1.431	»
1904 15 septemb. .	9.864	2.892	16.168	5.454	5.710	1.518	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10 580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.478	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	10 août	17 août	24 août	31 août	7 sept.	14 sept
Amsterdam	47 [illegible]	47 90	47 88	47 90	47 92	47 92
Anvers	[illegible]	99 95	99 95	99 91	100 ..	100 [illegible]
Athènes	133 ..	134 50	136	135 ..	136 50	136 50
Barcelone	38 20	38 2[illegible]	38 15	37 70	37 90	37 90
Berlin	81 ..	81 ..	80 95	80 95	80 90	80 85
Bruxelles	99 90	[illegible]	99 91	99 90	99 98	99 98
Bucarest	100 12	100 [illegible]	100 02	99 94	100 02	100 02
Constantinople	[illegible]	22 98	22 97	22 96	22 96	22 88
Francfort	81 03	81 02	80 97	80 97	80 92	80 87
Gênes	100 02	100 02	100 ..	99 96	100 ..	100 ..
Genève	[illegible]	100	99 98	99 97	100 03	99 97
Lisbonne	[illegible]	637	636	640 .	644 .	644 ..
Londres	[illegible]	25 36	25 35	25 36	25 33	25 33
Madrid	[illegible]	37 87	37 77	37 55	37 65	37 85
Rome	100 .	[illegible]	100	99 97	99 97	100
Saint-Pétersbourg	[illegible]	37 37	37 35	37 37	37 35	37 32
Vienne [illegible]	[illegible]	94 97	94 95	94 95	94 97	95 01
à [illegible]	95 31	95 02	94 98	95 .	95 02	95 08

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	18 août	25 août	1er sept.	8 sept	15 sept.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 50	206 50	206 37	206 37	206 37
Allemagne...	—	4 %	122 12	122 12	122 19	122 19	122 31
Vienne-Tr. ..	—	4 %	104 ..	104 12	104 12	104 12	104 12
Espagne	—	4 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— versem.	—	. ..	362 50	363 ..	363 ..	363 ..	363 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	466 ..	466 ..	466 ..	460 ..	462 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 ..	262 ..	262 .	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 235	25 24	25 23	25 21	25 21
—	Chèque	. ..	25 255	25 26	25 25	25 23	25 23
Belgique	—	3 %	0 03pr	0 06pr	0 03pr	0 06p	0 06p
Italie	—	5 %	pair	pair	0 06p	0 06p	0 06p
Suisse........	—	4 %	0 06p	pair	0 03p	0 06p	0 06p
New-York....	—	4 %	516 50	517 ..	517 ..	517 ..	517 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	96 25	96 50	96 25	95 .	96 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 18 août	25 août	1er sept.	8 sept.	15 sept.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 233	1 233	1 233	1 235
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 225	25 235	25 225	25 23	25 195
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 74	0 73	0 74	0 73	0 73
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 70	4 70	4 70	4 64	4 66
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	1 .	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 17	5 17	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 40	2 40	2 39	2 37	2 35
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 74	1 75	1 75	1 75	1 76
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 27	1 28	1 28	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 16	3 13	3 16	3 16	3 19

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 15 septembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	99 94	Billets *Allemands*.......	100 06
En *Angleterre*	99 96	— *Anglais*	100 04
En *Autriche Hongrie* ...	99 87	— *Austro-Hongrois*.	100 13
En *Belgique*............	99 94	— *Belges*...........	100 06
En *Espagne*............	137 75	— *Espagnols*........	72 60
En *Grèce*...............	136 50	— *Grecs*............	73 26
En *Hollande*...........	99 95	— *Hollandais*.......	100 05
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	120 ..	— *Portugais*........	83 32
En *Roumanie*	100 02	— *Roumains*........	99 98
En *Russie*	100 77	— *Russes*...........	99 23
En *Suisse*..............	99 94	— *Suisses*..........	100 06
—		—	
Aux *Etats-Unis*........	100 09	Pièces des *Etats-Unis*...	99 91
Au *Mexique*............	231 06	— du *Mexique*	43 27
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	107 38	— du *Chili*	93 12
Au *Brésil*	221 86	— du *Brésil*........	45 07
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*...............	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*...............	234 16	— de la *Chine*.......	41 36

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 15 septembre 1904.

Nous n'avons pas de modifications sensibles à signaler cette semaine : les changes sur Paris se maintiennent pour la plupart au même niveau.

I. Amsterdam se retrouve à 206 3/8 comme la semaine dernière. Le papier allemand est en hausse de 1/8 à 122 31 ; le Vienne se maintient à 104 12 ; le versement sur Madrid con-

serve sa reprise à 363 et le rouble-traites reste à 262, de même que le versement à 266 75.

Le Lisbonne qui avait perdu brusquement 6 points la semaine dernière, en a regagné deux et est resté à 462. Les remises dont nous parlions il y a huit jours doivent toucher à leur fin.

Le chèque est sans changement à 25 23.

La perte du papier belge est toujours de 1/16; celle du papier suisse de 1/16. La Banque a relevé le taux d'escompte de 1/2 0/0. Le papier italien perd encore 1/16.

Malgré la disparition de l'agio, la circulation de l'or en Italie est encore très modeste. C'est que les banques, les Sociétés et même les particuliers ne font qu'enfermer dans leurs caisses tout l'or qui arrive, dans la crainte, peut-être, que l'agio ne fasse une nouvelle apparition. M. Luzzati estime qu'il convient de remédier à cet état de choses, et il a décidé de retirer provisoirement les billets de 25 lire et de leur substituer une quantité équivalente de monnaie métallique.

La New-York passe de 517 à 517 1/2.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	17 août	24 août	31 août	7 sept.	14 sept.
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16
Singapoure.....	1/11 1/8	1/11 ./.	1/11 ./.	1/10 13/16	1/10 3/4
Bombay.........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.	1/3 31/32
Hong-Kong.....	1/9 11/16	1/9 1/2	1/9 9/16	1/9 9/16	1/9 11/16
Shanghaï.......	2/6 1/8	2/5 7/8	2/6 1/8	2/6 1/8	2/6 3/8
Rio-Janeiro.....	12 1/16	12 3/32	12 3/16	12 7/32	12 7/32
Valparaiso......	16 5/8	16 11/16	16 23/32	16 3/4	16 27/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	26 3/8	26 3/8	26 1/4	26 1/8	26 1/16

Les changes orientaux ont peu varié : le Yokohama reste figé à 2/0 3/16, mais le Singapoure a baissé de 1/16 d. Par contre, le Hong-Kong a gagné 1/8 et le Shanghaï 1/4.

La *Banque d'Angleterre* a reçu le 14 septembre les souscriptions à l'émission de 50.00.000 Rs. d'effets sur les Indes. Les offres en effets ont été de 3.94.65.000 Rs. : sur Calcutta, 10.50.000 Rs., sur Bombay, 2.50.000 Rs., sur Madras 15.000 roupies à 1 sh. 4 d. Les soumissionnaires pour les effets à 1 sh. 4 d. recevront la totalité.

La semaine passée 50.39.905 Rs. en traites ont été vendues pour 336.088 liv. st., de sorte que le montant vendu depuis le 1er avril s'élève à 12.17.75.505 Rs, ayant produit 8.126.728 liv. st.

Après l'adjudication, 15.15.000 Rs. de traites sur Bombay, et 15.000.000 Rs. sur Calcutta ont été vendues à 1 sh. 4 et 29.905 Rs. en traites sur Madras à 1 sh. 4 1/32 d.

La roupie reste sans variation appréciable.

Nous retrouvons le Rio au même cours que précédemment; le Valparaiso s'est relevé de 3/32 d.

La prime de l'or reste invariable à Buenos-Ayres.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est resté à 77/9. Le dollar américain et le yen japonais valent 76/4; les monnaies françaises font 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap........... £	175.000	Bombay........... £	104.500
Ouest-Africain......	17.000	Madras..............	1.000
Indes occidentales..	33.000		
Argentine..........	22.000		
Australie...........	22.000		
Bombay............	629.000		
Total........	898.000	Total........	105.500

Les mouvements d'or en août, d'après la douane anglaise, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
France.......... £	33.000	Allemagne....... £	33.000
Belgique...........	79.000	Autriche..........	125.000
Afrique du Sud....	1.211.000	Russie............	31.000
Indes orientales...	210.000	Indes orientales...	516.000
Total.......	1.533.000	Total.......	705.000

L'argent-métal est revenu de 26 1/8 à 26 d., puis il est remonté en clôture à 26 1/16.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 2 au 9 septembre, à 176.200 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 7.785.613 liv. st., contre 5.110.540 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Le 9 septembre, les *Banques d'émission suisses* ont relevé le taux officiel de l'escompte de 3 1/2 à 4 0/0.

Escompte hors banque :

Places	18 août	25 août	1er sept.	8 sept.	15 sept.
Paris.......	1 ./.	1 1/8	1 1/4	1 1/8	1 1/4
Londres....	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 5/8	2 1/2
Berlin......	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 7/8	3 1/8
New-York (time money)	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4

A Paris, les demandes pour la liquidation ont légèrement fait remonter l'escompte hors banque, qui a d'ailleurs beaucoup plus fortement monté à Berlin. A Londres, la détente continue à se produire.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a diminué, cette semaine, de 10.434.000 francs. La circulation a prélevé 2 millions 150.000 francs à Paris et 4.538.000 francs dans les succursales, et il a été vendu pour 3.746.000 francs de matières.

L'argent a diminué de 5.493.000 francs. La circulation a rendu 319.000 francs à Paris et prélevé 3.950.000 francs dans les succursales. Il est sorti un million pour la Belgique et 550.000 francs pour la Suisse ; mais il est revenu 18.000 francs de ce dernier pays.

La circulation fiduciaire a grossi de 27 millions, et le portefeuille escompte de 26 millions ; les comptes courants ont faibli de 35 millions et les avances de 3 millions.

L'encaisse métallique de la *Banque d'Allemagne* s'est affaiblie de 19 millions de francs, et les billets en circulation ont diminué de 12 millions ; de même, le portefeuille a baissé de 30 millions et les avances de 4 millions; par contre, les comptes courants sont en augmentation de 6 millions. La réserve des billets non imposables s'élève à 226 millions, en légère augmentution sur le dernier bilan.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.. £	304.000	Alexandrie......... £	50.000
		Amérique du Sud..	20.000
		Pérou...............	20.000
		Destination inconnue	7.000
		Excédent des entrées	207.000
Total des entrées.	304.000	Total égal.........	304.000

L'excédent des entrées s'élève à 5.175.000 francs; mais la circulation intérieure ayant rendu 8.825.000 francs, l'augmentation nette du métal jaune est de 14 millions de francs. Les billets en circulation ont fléchi de 10 millions : les comptes courants ont été réduits de 47 millions et le portefeuille de 12 millions.

L'encaisse or de la *Banque d'Autriche-Hongrie* s'est augmentée de 6 millions, pendant que l'argent diminuait de 3 millions ; la circulation des billets a été réduite de 37 millions et le portefeuille de 10 millions ; les dépôts se sont accrus de 19 millions.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* a peu varié, mais on a fait rentrer pour 15 millions de billets ; le portefeuille escompte a baissé de 17 millions et les avances de 3 millions ; les comptes courants ont grossi de 5 millions.

Peu de changements dans la situation de la *Banque d'Espagne;* l'encaisse argent a baissé de 2 millions et le chiffre des billets en circulation s'est accru de 4 millions; les comptes courants ont été réduits de 3 millions.

A la *Banque des Pays-Bas* on signale une diminution de 4 millions dans la circulation des billets ; les comptes courants ont augmenté de 6 millions et le portefeuille de 4 millions.

La *Banque d'Italie* a donné 4 millions d'argent et a fait rentrer 13 millions de billets. Les comptes courants ont grossi de 6 millions.

La *Banque de Russie* a mis dans la circulation 21 millions d'or et 5 millions d'argent; les billets ont augmenté de

74 millions, conséquence des deux dernières émissions se montant ensemble à 40 millions de roubles; en dehors de l'écoulement de ces billets sur le théâtre de la guerre, il a fallu faire face aux nécessités commerciales qui exigent, principalement en automne, au moment des moissons, de grands moyens d'échange.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS Du 20 au 27 août	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 20 au 27 août	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
OR				
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France.........	»	41.305.126	»	1.439.882
Allemagne	»	»	»	1.633.803
Autres pays....	508.000	10.107.191	30.529	1.413.314
Total 1904...	508.000	71.049.793	30.529	6.534 345
— 1903...	950	32.821.601	57.658	3.767.746
— 1902...	502.000	23.008.495	58.398	1.656.628
ARGENT				
Grande-Bretagne	651.935	25.238.050	»	535
France.........	»	763.109	»	2.657
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays....	»	1.610.708	24.949	631.484
Total 1904...	651.935	27.637.667	24.949	643.422
— 1903...	396.360	21.005.981	18.428	1.078.107
— 1902...	821.235	22.399.841	10.864	856.816

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 12 sept.	172.1	72.9	44.8	918.2	926.6	+ 15.4
1904 27 août.	277.6	81.6	37.7	1207.3	1099.1	+ 57.3
1904 3 sept.	271 3	80.5	39.0	1217.1	1117.2	+ 47.5
1904 10 sept.	265.4	78.5	40.1	1221.7	1130.5	+ 38.4

Rien à signaler dans le mouvement des métaux précieux à New-York. Le bilan des *Banques Associées* accuse une augmentation de 13 millions 1/4 de dollars dans le chiffre du portefeuille et de 4 millions 1/2 dans celui des dépôts. Le chiffre du « Surplus » diminue d'environ 9 millions de dollars et les disponibilités d'environ 7 millions 1/2.

Trésor des Etats-Unis

	31 juill. 1904	31 août 1904
Encaisse :	Millions de dollars	
Or........................	698.3	703.2
Argent Barres..............	7.1	6.0
— Monnaies................	569.9	509.3
Total de l'encaisse......	1.215.3	1.218.5
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	338.6	339.7
Certificats d'or....................	500.9	503.7
— d'argent et billets du Trésor de 1890..............	472.1	473.7
Total de la circulation........	1.311.6	1.317.1

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

L'encaisse du Trésor des Etats-Unis s'est relevée de 3 millions 200.000 dollars et la circulation a grossi de 5.500.000 dollars.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 8 août.	[illegible]	[illegible]	8.3	18.4	52.0
1904 23 juillet	106.5	233.6	20.7	22.8	39.6
1904 30 juillet	106.8	232.8	12.6	26.1	41.5
1904 [illegible]	108.6	233.9	11.1	37.6	41.0

L'encaisse de la *Banque du Japon* a augmenté de près de 2 millions [illegible] et le portefeuille s'est renforcé de 11 millions 1/2. Le chiffre des dépôts continue à s'amoindrir.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Nouvelle monnaie Serbe

La *Banque de l'Etat de Serbie* est entrée en possession des premières pièces de monnaie à l'effigie du roi actuel. Ce sont des pièces de cinq francs en argent portant sur la même face les deux profils de Karageorges et de Pierre Ier. La Banque de commerce de la Hongrie avait été chargée de la frappe. Etant donné la nouveauté de cette monnaie on craignait qu'elle ne fût immédiatement retirée de la circulation par des spéculateurs et vendue à l'étranger aux collectionneurs, comme c'était le cas pour les timbres de 1 para de l'émission actuelle. Le nombre des pièces de la nouvelle monnaie est, en effet restreint. Il a donc été décidé, au ministère des finances, qu'une ou deux des nouvelles pièces seraient ajoutées au montant des appointements des fonctionnaires. C'est par cette voie qu'elles passeront dans la circulation.

La Réforme monétaire en Chine

Nous avons annoncé la semaine dernière que le professeur Jenks de la *Cornell University*, délégué par les Etats-Unis pour conférer avec le Gouvernement chinois au sujet de la réforme du système monétaire, venait de quitter Pékin pour retourner en Amérique après avoir accompli sa mission. Voici un article intéressant publié par le professeur Jenks dans le *Wan Kuoh Kung pao :*

Depuis deux ans la Chine a manifesté son intention de réformer sa monnaie actuelle ; cela ressort des traités que cette nation a conclus avec l'Angleterre, les Etats-Unis et le Japon. Elle a ensuite désigné de hauts fonctionnaires pour préparer un plan de réforme, elle a envoyé une Commission au Japon pour étudier le système monétaire de ce pays et a exprimé le désir auprès des Etats-Unis de voir cette puissance accomplir ladite réforme.

La nécessité d'une pareille réforme est claire. Quiconque a voyagé en Chine a pu constater combien la monnaie actuelle prête à la confusion.

La valeur des taëls qui servent aux transactions varie non seulement d'une province à l'autre, mais encore de ville à ville de la même province, car tous les taëls n'ont ni le même poids ni la même teneur en argent fin ; à côté de ces variétés de monnaie d'argent, il en existe aussi diverses en cuivre. Par exemple, à Pékin, on a frappé des pièces de 10 cash qui, à présent, ont la valeur de deux de ces pièces. Dans d'autres cas, dans chaque dizaine de cash de poids et de dimensions ordinaires, il y en aura un de valeur moindre. Les ligatures de cash en comprennent depuis une cinquantaine jusqu'à mille.

Quelqu'un qui changerait de l'argent le matin pour de la monnaie, peut très bien le soir arriver à un endroit où le nombre de cash pour un taël est si différent, comme quantité et comme qualité, qu'il correspondrait à une monnaie nouvelle. Dans plusieurs provinces, on frappe des piastres argent ; ailleurs, les piastres mexicaines, ou les dollars de Hong-Kong ou encore les roubles ont cours.

La confusion que crée un tel système monétaire, ne peut qu'être très préjudiciable au commerce intérieur.

La situation, en ce qui concerne le commerce extérieur, n'est guère meilleure. Naturellement, les transactions des grands ports de Chine sont conduites par les agents experts en matière de finances et surtout par les banques.

De plus, la plus grande partie du commerce extérieur est faite avec des pays à étalon d'or, de sorte que les fluctuations de l'argent fin ont une répercussion directe sur les changes extérieurs.

Supposons qu'un négociant de San Francisco fasse traite sur Shanghai en taels : lorsque la traite arrivera à échéance, il se peut que la valeur du taël, suivant la baisse de l'argent, ait tellement baissé entre temps que l'affaire, de bonne qu'elle était, devienne mauvaise. Une hausse de l'argent peut, au contraire, lui procurer un gain inespéré au détriment de l'acheteur. Le commerce ordinaire deviendrait dans ces conditions de la spéculation.

Le Gouvernement chinois a lui-même déjà eu à passer par les fourches caudines du change avec le paiement de l'indem-

nité qu'elle a à payer aux puissances; celle-ci est, comme on sait, payable en or.

Lors de la signature du protocole, la valeur du haïkwan taël était de 3 shillings sterling: à ce taux, l'indemnité à payer en 1903 s'élevait à 18.829.500 taëls. Mais depuis, la valeur de l'argent a beaucoup diminué et une baisse de 10 0/0 exigerait une somme de 20.092.166 taëls, vu que la Chine s'est engagée à payer l'indemnité en or. La Chine éprouverait donc une perte de 1.262.666 taëls; cette perte, elle l'eût évitée avec un système monétaire dont la base eût été invariable vis-à-vis de l'or.

Ces fluctuations continuelles de l'argent ont déjà causé et causeront encore au Gouvernement bien des embarras pour la répartion des impôts, des recettes et des dépenses.

Une baisse de l'argent entraînerait la levée d'impôts supplémentaires; or ceux-ci ne sont pas plus populaires en Chine qu'ailleurs. De plus, grâce au système de perception en cours, les percepteurs ont fait passer une partie des sommes encaissées dans leur poche en arguant des variations de change. Un taël argent, qui vaut en moyenne 1.030 cash dans le commerce perçu en tant que taël, est payé effectivement en monnaie de cuivre à un change de 2.400 ou 2.600. Le surplus des 1.030 cash s'en va donc en paiement de dépenses locales ou dans la poche du percepteur. Avec un système monétaire rationnel on arriverait à éviter ces abus.

On pourrait facilement citer d'autres inconvénients inhérents à la mauvaise monnaie de Chine, mais ceux cités plus haut semblent avoir besoin d'être corrigés en premier; les efforts du Gouvernement devront donc porter sur ces points-là.

Or, ce dernier paraît avoir pris en considération très sérieuse la nécessité d'une réforme. Un Comité de direction pour l'Hôtel des Monnaies vient d'être nommé, un nouveau bâtiment est en construction et un matériel neuf a été commandé.

Plus récemment encore les bases de la création d'une banque nationale ont été élaborées afin de mettre en circulation la nouvelle monnaie lorsqu'elle sera créée, pour la constitution d'une réserve d'or si le système monétaire doit être fondé sur l'étalon d'or; des experts ont été consultés à ce sujet.

En réponse à la requête de la Chine, les Etats-Unis ont désigné un Comité de change international pour examiner les mesures à prendre pour faire aboutir la réforme. La Chine étant endettée vis-à-vis des grandes puissances, il a paru convenable aux Etats-Unis de les consulter au sujet de la réforme projetée; cette façon de faire avait l'avantage de dissiper les soupçons que l'on eût pu avoir à l'endroit des agissements des deux pays et d'assurer au travail d'étude l'opinion des experts financiers du monde entier.

La Commission américaine, accompagnée des délégués de France, d'Allemgne, de Russie et du Mexique a reçu partout un accueil bienveillant. Les objections et remarques faites et recueillies pendant cette tournée furent soigneusement notées et le Gouvernement chinois va les examiner très attentivement.

Les points principaux de la réforme peuvent aisément être indiqués : Il faut que le système monétaire reste sous le contrôle du pouvoir central, de façon que la monnaie et les billets de banque soient strictement pareils et conformément aux types adoptés. Ce serait le système décimal qui serait adopté, avec le taël comme unité, ou le dollar divisé en millièmes représentés en monnaie de cuivre dits « cash ».

D'après ce qui précède, il serait non seulement nécessaire d'avoir une monnaie-type en argent, mais encore d'avoir des pièces divisionnaires en argent représentant des moitiés, des cinquièmes et des dixièmes, ainsi que de la menue monnaie dont la valeur serait d'un vingtième, d'un centième et d'un millième de l'unité monétaire adoptée. La valeur de ces menues pièces serait maintenue à la parité de l'or.

Dans les conditions d'économie sociale où se trouve la Chine actuellement avec le coût de la vie très bon marché et des salaires qui dépassent de si peu les besoins, une monnaie d'or circulant réellement serait inutile; mais il est cependant nécessaire que le système monétaire, avec toutes ses divisions, ait pour base une quantité fixe d'or. Cela est essentiel pour les rapports commerciaux avec l'extérieur; le commerce y trouvera des avantages, ainsi que le Trésor.

L'opinion de tous les experts consultés a été que la monnaie et ses subdivisions aient pour base une quantité d'or déterminée. Mais où il y a eu quelques divergences d'opinion c'est sur les méthodes à employer pour maintenir cette parité vis-à-vis de l'or.

D'aucuns ont préconisé d'établir d'abord un système uniforme de numéraire en argent avant d'y faire entrer l'or.

D'autres, et ce sont les plus nombreux, préféreraient que la frappe de la monnaie d'argent ou de cuivre prît beaucoup plus de temps, de même que la mise en circulation, que la parité d'or soit adoptée ou non, et que si les monnaies sont émises à une valeur fixe d'or bien au-dessus de leur valeur intrinsèque réelle, elles seront acceptées dans la circulation aussi facilement que n'importe laquelle des autres. De cette façon, après avoir mis effectivement les monnaies nouvelles en circulation, la réforme sera accomplie, ce qui ne serait pas le cas si on adoptait la première proposition qui tend à ne faire entrer l'or en ligne de compte qu'une fois que le numéraire en argent et en cuivre eussent été mis en circulation; cette dernière façon d'opérer eût créé d'insurmontables difficultés pour arriver au maintien de la parité.

Il est indubitable que la prospérité et le développement de la Chine sont liées à cette adoption d'un système monétaire comparable à celui des nations avec lesquelles elle est en relations. Il est cependant nécessaire de ne pas prendre de fausses mesures pour l'introduction du nouveau système de monnaie et il vaut mieux temporiser et étudier à fond chaque nouveau pas en avant que de se hâter inconsidérément.

On ne peut guère espérer qu'une réforme aussi complète, dans un territoire si grand et avec des moyens de communication si imparfaits, puisse s'accomplir avec toute la rapidité désirable; mais cette question est si importante que les fonctionnaires et les commerçants devront étudier les voies et moyens pour la faire aboutir en faisant part de leurs observations à la Commission gouvernementale.

Le résultat ne peut être autre que d'aider au développement commercial et à la prospérité financière de la Chine; avec de bonnes finances, cette nation peut conquérir la place qui lui revient parmi les grandes nations indépendantes.

La Réforme monétaire au Mexique

Nous lisons dans le *Mexican Herald :*

« Le bruit a couru avec persistance à l'étranger que le Gouvernement mexicain se préparait à mettre prochainement en pratique un projet établissant l'étalon d'or dans le pays.

« Nous sommes en mesure d'annoncer que, bien que le Gouvernement continue à consacrer à cette importante question toute l'attention qu'elle mérite, aucune décision n'a encore été prise. En conséquence, toutes les informations tendant à faire croire à l'imminence d'une réforme monétaire sont dénuées de fondement. On sait, d'ailleurs, que le Gouvernement préfère plutôt donner à la question une bonne solution finale qu'une solution rapide.

« Il est également inexact, comme le bruit en a couru, que le Gouvernement négocie un emprunt en or, à l'étranger, soit pour établir l'étalon d'or, soit dans un autre but. Aucune négociation dans ce sens n'a été engagée. »

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Nous venons encore de passer par une liquidation extrêmement facile au point de vue des reports. Tout comme précédemment, les capitaux ont pu s'obtenir hier sans difficulté au taux de 1 0/0 l'an, de sorte que la Bourse de Paris, qui s'était montrée indécise mercredi par suite des avis reçus de Londres, s'est reprise facilement.

Les fonds d'Etat demeurent très fermes, mais l'attention se porte particulièrement sur les valeurs industrielles qui, quelques-unes au moins, ont pris de nouvelles et souvent importantes avances.

Allemagne. — L'affaire du rachat de la *Hibernia* par l'Etat prussien semble entrer dans la voie de l'arrangement. On négocie toujours et l'on n'a jamais été aussi près de s'entendre.

La situation des industries du fer et du charbon est toujours défavorable. La production diminue.

D'après le rapport de l'Union des Armateurs de Hambourg, l'année 1903 n'a pas été favorable aux Compagnies de transports maritimes.

L'argent est abondant sur le marché monétaire de Berlin. Le taux de l'escompte libre se maintient, néanmoins, à 2 7/8 0/0.

Angleterre. — Le Premier Ministre d'Australie a montré, cette semaine, que le projet de M. Chamberlain d'englober les colonies dans sa combinaison douanière avait peu de chance d'aboutir.

La valeur totale des marchandises importées dans les huit premiers mois a atteint 355.316.302 liv. st., contre 348.819.362 liv. st., dans la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 1 9 0/0. La valeur totale des exportations a été de 242.995.000 livres, contre 241.631.000. Les exportations d'articles manufacturés montrent une forte diminution.

L'argent est abondant et vaut 2 1/2 0/0.

Belgique. — Le marché à terme maintient ses tendances favorables.

La confiance paraît complètement revenue au marché des produits sidérurgiques : les usines sont abondamment occupées.

A la Bourse, les valeurs russes ont fait l'objet de gros achats.

Le marché des charbonnages est également en reprise.

Dans les quatre premiers mois, l'Administration des Chemins de fer de l'Etat a encaissé, pour le réseau de l'Etat et des Sociétés concessionnaires, 71.335.085 fr., soit 2.781.783 fr. de plus que dans la même période de 1903.

Danemark. — La navigation danoise subit depuis plusieurs années une crise dont rien ne fait prévoir la fin.

Nous publions, page 377, une étude sur les Compagnies de navigation existant en Danemark.

Espagne. — Le Ministre des Finances n'a encore rien fait pour adoucir la crise monétaire.

L'information ouverte au sujet des modifications à apporter au tarif douanier continue et l'on peut craindre que les partisans d'une évaluation de droits finissent par avoir gain de cause.

Il y a, en Espagne, 1.724.111 hectares plantés de vigne : ils donnent annuellement de 34 à 36 millions d'hectolitres de vin.

Grèce. — Le budget de la ville d'Athènes comporte 3.464.698 drachmes aux recettes et 3.448.528 drachmes aux dépenses.

En 1903, l'exploitation du canal de Corinthe a donné des résultats peu différents de ceux de 1902.

Russie. — Dans les 6 premiers mois de 1904, les importations se sont élevées à 254.727.000 roubles, contre 231.525.000 en 1903, et les exportations se sont élevées à 319.878.000 roubles, contre 343.168.000.

Dans les 5 premiers mois de l'année, le total des [illegible] a été de 117.925.000 roubles, en augmentation de 13.269.000 roubles sur la même période de 1903.

Suisse. — En 1903, les exportations ont atteint le chiffre de 888 millions de francs, contre 874 millions en 1902, les importations se sont élevées à 1.196 millions, contre 1.128 millions en 1902.

Le monopole de l'alcool a laissé, en 1903, un bénéfice net de [illegible] fr. Depuis son établissement, en 1887, il a laissé à l'Etat 98.601.691 fr. de bénéfice net.

Amérique. — *Brésil.* Depuis six mois que M. Nilo Peçanha a occupé le pouvoir, la situation financière de l'Etat de Rio de Janeiro a changé du tout au tout et s'est considérablement améliorée. L'équilibre financier se rétablit promptement.

Etats-Unis. — L'exportation des céréales vers l'Angleterre diminue progressivement. En 1903, elle représentait pourtant encore 216 millions de dollars.

Le Marché financier de New-York reste indécis et tend à baisser, par suite de la hausse continue des céréales.

Mexique. — Dans les dix premiers mois, les exportations se sont élevées à 64.318.649 piastres, en augmentation de 1.541.813 piastres sur celles de la période de l'année précédente. Les exportations se sont élevées à 164.053.621 piastres, en augmentation de 6.225.044. Dans les exportations figurent pour 77.330.356 piastres de métaux précieux.

Pérou. — En 1903, l'importation s'est élevée à 3 millions 783.380 liv. st., contre 3.428.283 liv. st. en 1902; l'exportation s'est élevée à 3.840.476 liv. st., contre 3.708.971 liv. st.

Venezuela. — La Commission chargée d'examiner les réclamations des Puissances contre le Venezuela ont condamné le pays à payer 38.500.000 francs.

Asie. — *Indes anglaises.* La longueur des voies ferrées de l'Inde, qui n'était que de 28.292 kilomètres en 1892 était de 43.139 kilomètres en 1903.

Le coût d'établissement par kilomètre a été de 48.670 roubles.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	8 septembre			15 septembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	98 77	32 92	3 03	99 10	33 03	3 02
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 85	35 54	2 81	88 70	35 48	2 81
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 75	25 68	3 89	102 95	25 73	3 88
Belgique 3 %	100 60	33 53	2 98	100 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896	430 .	17 20	5 81	428 50	17 14	5 83
Danemark 3 % 1897	90 50	30 16	3 31	91 50	30 50	3 27
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	88 45	22 11	4 52	88 25	22 06	4 53
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	237 ..	25 21	3 96	242 ..	25 74	3 88
Hollande 3 %	96 25	32 08	3 11	96 75	32 25	3 10
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 40	25 60	3 90	102 ..	25 50	3 92
Italie 4 % net	103 95	25 98	3 84	104 ..	26 ..	3 84
Norvège 3 % 1888	87 50	29 16	3 42	87 50	29 16	3 42
Portugal 3 %	62 10	20 70	4 83	62 75	20 91	4 77
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 90	29 96	3 33	89 70	29 90	3 34
Roumanie 4 % 1898	88 80	22 20	4 50	88 75	22 18	4 50
Russie 3 % or 1891	75 60	25 20	3 96	76 ..	25 33	3 94
Serbie 4 % amort. 1895	75 20	18 80	5 31	75 80	18 95	3 95
Suède 3 ½ % 1895	101 75	29 07	3 43	102 70	29 34	3 40
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 70	32 56	3 07	96 95	32 31	3 09
Turquie convertie unifiée 4 %	87 72	21 93	4 55	88 35	22 08	4 52
— Priorité 4 % 1890	508 ..	25 40	3 93	514 ..	25 70	3 89
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	87 .	21 75	4 59	87 50	21 87	4 57
Brésil 4 % 1889	80 35	20 08	4 97	81 05	20 26	4 93
Chinois 5 % or 1898	477 ..	19 08	5 24	468 ..	18 72	5 34
Egypte unifiée 4 % net	107 30	26 82	3 72	108 45	27 03	3 69
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 ..	26 75	3 73	107 ..	26 75	3 73
Haïti 5 % 1875	224 ..	14 93	6 69	228 ..	15 20	6 57
Japon 5 % (à Londres)	88 50	17 70	5 66	85 ..	17 ..	5 88
Mexique 5 % intérieur	47 35	18 94	5 27	47 67	19 06	5 24
Québec 3 % 1894	88 75	29 58	3 37	89	29 66	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891	63 ..	20 ..	5 .	59 80	17 08	5 85

FRANCE

La Politique. — La grève de Marseille.

Il semble que l'on peut désormais considérer comme prochaine la fin de la grève des inscrits maritimes à Marseille. Ce résultat sera dû surtout à l'initiative heureuse prise par le Président d'une grande Compagnie maritime en vue de rouvrir des pourparlers avec le Syndicat des inscrits maritimes et de faire cesser la situation fâcheuse où se trouve à l'heure actuelle le port de Marseille. Mais les chances de succès des nouvelles négociations ont été un instant compromises par l'attitude intransigeante et les intempérances de langage du principal instigateur de la grève.

Heureusement, l'incident n'a pas eu de suites fâcheuses ; les négociations ont pu reprendre leur cours régulier.

Après les réunions qui viennent de se tenir, on peut se féliciter de voir l'ordre rétabli. Les dockers cèdent sur tous les points et renoncent notamment à la prétention de régler l'embauchage ; il n'y aura plus de mises à l'index et plus d'interruption de travail ; les litiges seront soumis à un arbitrage ; les patrons auront la faculté de signer avec les ouvriers des contrats individuels. La tyrannie syndicale est en quelque sorte effacée. Le Syndicat a signé son abdication momentanée.

Les ouvriers, mieux avertis, vont certainement profiter de l'indépendance qui leur est reconnue par voie de contrat. C'est cela qui constitue l'avantage le plus sérieux. Les ouvriers, en effet, sont beaucoup plus que les patrons victimes de la tyrannie syndicale. L'arrangement est surtout bon parce qu'il vise cette tyrannie et la force à reculer publiquement. S'il ne la détruit pas du coup, du moins il atteint son prestige. Les ouvriers auront un peu plus de courage pour lui résister.

Une élection sénatoriale a eu lieu le 11 septembre dans le département de l'Aisne. M. Ermant, député progressiste, a été élu en remplacement de M. Macherez, décédé.

Une entrevue a eu lieu le 14 septembre, de neuf heures à midi, à la préfecture, entre les délégués des entrepreneurs de manutention et les délégués des dockers, en présence du bureau du Syndicat de la marine marchande, et sous la présidence du préfet.

Après un échange d'observations, les parties en présence sont tombées d'accord sur les points suivants, comme suite au contrat de 1903, qui demeure entier :

1° Droit absolu pour le chef d'entreprise ou ses agents d'embaucher indistinctement tous les ouvriers, qu'ils soient syndiqués ou non ; droit réciproque pour l'ouvrier de s'embaucher ou de ne pas s'embaucher personnellement ;

2° Suppression de l'ingérence des ouvriers dans l'organisation et la conduite des travaux ;

3° Suppression des mises à l'index et des interruptions de travail, quelque motif que les ouvriers puissent invoquer ;

4° Obligation pour les deux parties de soumettre à l'arbitrage le règlement de tous les litiges, et de se conformer à la sentence de l'arbitre ;

5° Les délégués des chantiers devront se cantonner dans leur rôle d'information, et ne s'ingérer en rien, directement ou indirectement, dans le fonctionnement du travail.

A la suite de diverses observations échangées, les deux parties reconnaissent en outre que la faculté de signer des contrats individuels étant un droit commun, il n'y a pas lieu d'insérer de stipulation spéciale à ce sujet.

Le préfet, interviewé après la réunion, a déclaré que le meilleur esprit de conciliation avait régné au cours de cette laborieuse et courtoise discussion, et que certainement ces nouvelles conditions seraient ratifiées par les dockers, qui se réuniront en assemblée générale à la Bourse du travail.

Les délégués des dockers ont pris l'engagement, à la suite de cette entrevue, de défendre le texte des propositions acceptées par eux à l'assemblée générale.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 19 au 25 août 1904 (34e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	1.413	1 061	31.783	31.732	+ 51
Paris-Lyon-Méditer	9 280	9.350	8 930	288.870	294 140	— 5.270
— Chemins Algériens	313	272	224	6 535	6 140	+ 395
Nord	3.765	4.538	4.519	145.557	148.766	— 3.209
Ouest	5.828	4.213	3.945	119.582	118.708	+ 874
Orléans	7.098	4.940	4.834	143.554	145.640	— 2.086
Est	4.922	3.947	3.737	120.371	120.151	+ 220
Midi	3 804	2 722	2.531	72 082	72.544	— 462
Est-Algérien	898	217	194	5.553	4.974	+ 579
Bône-Guelma	1.140	243	247	7.071	6.312	+ 759
Ouest-Algérien	296	105	89	2.265	2.042	+ 223
Lignes Algériennes	814	108	85	2.810	2.392	+ 418
Médoc	103	37	35	889	909	— 20

QUESTIONS DU JOUR

PAYS BALKANIQUES

BULGARIE

CINQUIÈME ARTICLE

IV. — La Dette Publique

Nous avons déjà exposé les raisons qui ont obligé, en 1902, la Bulgarie à contracter un emprunt extérieur destiné à régulariser ses finances. Jusqu'à cette époque, ses divers emprunts à l'étranger avaient eu pour but des travaux publics, ou l'établissement de divers organismes financiers. A côté de cette dette consolidée, il existe une dette sans intérêts et, de 1896 à 1904, il y a eu une dette flottante.

Voici les variations observées de 1886 à 1904 :

au 1er janvier Années	Dette consolidée en circulation (Francs)	Dette sans intérêts (Francs)	Dette flottante (Francs)	Total général (Francs)
1886	»	22.715.842	»	22.715.842
1887	»	33.650.591	»	33.650.591
1888	46.777.000	33.150.591	»	79.927.591
1889	76.544.000	30.549.591	»	107.093.591
1890	75.755.000	23.283.591	»	99.038.591
1891	74.911.000	22.783.591	»	97.694.591
1892	86.065.500	22.283.591	»	108.349.091
1893	104.976.500	21.783.591	»	126.760.091
1894	144.499.500	21.283.591	»	165.783.091
1895	145.039.000	20.783.591	»	165.822.591
1896	153.009.000	18.914.712	10.000 000	181.923.712
1897	160.803.714	18.334.712	15.000.000	194.138.426
1898	182.328.500	15.715.672	10.000.000	208.044.172
1899	205.248.500	14.509.713	10.052.000	229.810.213
1900	201.838.000	11.809.713	32.000.000	245.647.713
1901	198 218.000	8.479.313	68.260.000	274.957.313
1902	299.893.500	6.478.713	13.485.771	319.857.984
1903	295.479.500	3.932.504	13.624.057	313.036.061
1904	295.861.500	2.910.208	17 845.678	316.617.386

La Dette consolidée se compose des emprunts suivants : le 6 0/0 1888, d'un capital nominal de 46.777.500 francs, dont 36.202 000 francs seulement restent en circulation et dont le produit a été destiné à l'achat du chemin de fer de Varna-Roustchouk ; l'emprunt hypothécaire de 30.000.000 de fr., 6 0/0 1889 sur lequel 6.435.000 fr. sont actuellement amortis, 23 565.000 restent en circulation, et qui a servi à la construction du chemin de fer de Tsaribrod-Sofia-Zamboli ; l'emprunt hypothécaire de 142.780.000 fr. 6 0/0 1892, dont 124.962.500 francs seulement ont été émis et dont 107.694.000 francs sont en circulation ; l'emprunt de 30 millions 5 0/0 contracté en 1896 pour augmenter le capital des caisses agricoles.

Cet emprunt est garanti par les revenus de la principauté et spécialement par le service des caisses agricoles dont la situation est assez florissante pour qu'on n'ait pas besoin d'avoir recours au crédit de l'Etat. Cette considération fait que, bien souvent, l'emprunt des caisses agricoles n'est pas compté dans le total des engagements de la Bulgarie.

La Dette consolidée comprend, enfin, l'emprunt de 106 millions 5 0/0 or émis en 1902 par la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, dont le produit a servi à amortir la dette flottante, qui s'élevait à 68.260.000 fr. ; à rembourser différents arriérés dus à la Russie et à l'Administration de la Dette pu-

blique ottomane, arriérés atteignant 18 millions, et qui se trouvaient compris dans le total de la dette sans intérêts.

Cette dernière dette se composait elle-même : 1° des sommes dues à la Russie pour l'occupation et qui atteignaient 21.365.842 fr. en 1886 : elles ne sont plus aujourd'hui que de 1.022.296 fr. ; 2° des sommes dues au même pays pour l'achat de fusils, soit 1.350.000 fr. aujourd'hui payés ; 3° des arriérés dus à l'Administration de la Dette ottomane pour le tribut de la Roumélie (10.934.749 francs en 1887 et 2.910.208 en 1904). Toute cette catégorie de dettes tend à disparaître puisque de 33.650.591 francs, chiffre maximum constaté en 1887, son chiffre total est tombé à 2.910.208 au 1er janvier 1904.

Quant à la dette flottante, constituée par des émissions de bons du Trésor, des avances de Syndicats, de la *Banque Nationale*, des caisses agricoles ou de la Russie, elle avait été fortement réduite en 1902, grâce à l'emprunt 5 0/0, mais elle s'est relevée depuis en raison des armements de la Bulgarie.

La création de la Dette consolidée bulgare remonte à l'année 1888 ; elle s'élève aujourd'hui à 295.861.500 fr., après avoir atteint son chiffre le plus élevé en 1902.

Voici les charges (intérêts, amortissements et frais de change) que le service de la Dette impose au budget de la principauté :

Service de la Dette publique bulgare

Années	Francs	Années	Francs
1888	3.451.000	1897	16.471.916
1889	8.667.675	1898	19.357.904
1890	10.122.716	1899	17.066.662
1891	8.843.371	1900	23.18).641
1892	8.842.500	1901	32.166.289
1893	11.079.347	1902	33.134.677
1894	14.404.999	1903	26.397.252
1895	14.205.106	1904	27.205.196
1896	14.116.194		

Ce tableau prouve que les charges du service de la dette ont diminué, entre 1901 et 1904, de 4.961.093 francs ou 15.4 0/0. C'est là une des conséquences heureuses de l'emprunt de 1902 qui, en permettant le remboursement intégral de la dette flottante, a diminué considérablement les charges du Trésor.

Cette opération, nous l'avons rappelé, a été réalisée par la *Banque de Paris et des Pays-Bas* qui a su la conduire avec une grande habileté, au mieux à la fois des intérêts des souscripteurs et de la Bulgarie.

Pour assurer le succès de l'emprunt auprès des souscripteurs, et rendre ses conditions plus douces à la Bulgarie, il fallait lui donner un gage de premier ordre : ce gage fut fourni par le produit de l'impôt de consommation du tabac perçu avec la vente des banderoles et le produit de l'impôt de fabrication dit *Mourourié*. Nous avons parlé, dans le chapitre précédent, du rendement de ces deux impôts. La moyenne annuelle a été, pendant les sept exercices précédant l'emprunt, de 9 millions 600.000 francs ; or, l'annuité nécessaire au service de ses intérêts et de son amortissement, ne s'élève qu'à 5 790.118 fr.

Le point délicat de l'opération consistait cependant à obtenir de la Bulgarie, pour l'exercice des droits des porteurs de titres, un mode de surveillance et d'intervention qui constituât une garantie absolue, tout en ménageant l'amour-propre du peuple bulgare. Après de longues discussions sur le choix de ce mode et sur les termes de la formule qui devait le fixer dans le contrat, la *Banque de Paris* arrêta, d'accord avec le Ministre des affaires étrangères français, la formule suivante, qui fut acceptée par le Gouvernement bulgare et qui est capitale :

« Tous les droits que comportent les titres de l'emprunt seront exercés, au nom et pour le compte des porteurs, par un délégué désigné par la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui notifiera cette nomination au Gouvernement princier de Bulgarie par l'entremise du Ministre de France à Sofia. »

Le fonctionnaire français désigné par la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, avec l'approbation du Ministre des Finances, ne fut autre que M. Georges Bousquet, ancien directeur général des douanes.

Sa nomination constitua une sorte d'intervention directe de l'Etat français, délibérément préparée par celui-ci ; la notification du délégué acquit ainsi toute la valeur et toute la portée d'un acte diplomatique. L'action du Ministre de France à Sofia ayant pour sanction des documents authentiques contresignés par un organe officiel du Gouvernement de Russie, donna à son mandat un caractère résolument officiel.

L'une des attributions du délégué porte d'ailleurs que les banderoles seront placées sous sa garde et qu'il les livrera seulement contre versement en espèces du montant de chaque livraison, les sommes encaissées par lui devant être transformées par ses soins en valeurs sur l'étranger et adressées directement à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*.

Il nous faut encore insister sur l'intervention de la *Banque de l'Etat de Russie* comme partie contractante à l'emprunt : L'immixtion de cet établissement qui, pour la première fois, ouvrit ses guichets à une souscription publique étrangère, fut un fait d'autant plus remarquable que la *Banque de l'Etat* n'est pas une caisse privée mais un organe essentiel et direct du Ministère des Finances de Pétersbourg.

La communauté de vues entre la France et la Russie au sujet de l'emprunt bulgare 1902 a été, par cela même, nettement établie et la garantie morale donnée par les deux Gouvernements à cette opération en a fait ressortir le caractère politique. L'emprunt, émis sur notre marché à 450 fr. n'a pas cessé d'être recherché : il se tient actuellement aux environs de 467 francs.

Nous rapprochons dans le tableau suivant le capital nominal des emprunts consolidés bulgares lors de leur émission, et leur montant actuel :

Dette Consolidée Bulgare

Emprunts	Montant nominal	Montant en circulatn au 1er janv. 1904	Amortissemt
6 % 1888	46.777.500	36.202.000	10.575.500
6 % 1889	30.000.000	23.565.000	6.435.000
6 % 1892	124.962.500	107.694.000	17.268.500
5 % 1896	30.000.000	22.645.500	7.354.500
5 % 1902	106.000.000	105.755.000	245.000
	337.740.000	295.861.500	41.878.500

Ce rapprochement établit que l'amortissement fonctionne avec régularité : Une dette de 296 millions de francs pour une population de 3.744.283 habitants ne constitue d'ailleurs qu'un engage-

ment de 78 francs par tête, ce qui est une proportion bien faible. Et si l'on considère que la valeur intrinsèque des chemins de fer, rachetés ou construits, par l'Etat, et le capital de la *Banque nationale* représentent la majeure partie de cette dette, on admettra avec nous que la Bulgarie n'a pas encore abusé du crédit public.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

LES SOCIÉTÉS DE SECOURS MUTUELS

Le Président du Conseil vient d'adresser au Président de la République son rapport sur les opérations des Sociétés de secours mutuels pendant l'année 1901.

Bien que la période examinée soit un peu lointaine, ce document offre un vif intérêt, car il nous permet de nous rendre compte du développement de la mutualité en France.

C'est grâce aux heureuses dispositions du décret-loi organique du 20 mars 1852; à la création d'un fonds de dotation de 10 millions; à l'allocation de subventions budgétaires aux Sociétés qui constituaient des pensions à leurs membres, que les Sociétés de secours mutuels se sont rapidement multipliées. Leur développement a été encore favorisé par les modifications que la loi du 1er avril 1898 a apportées à leur régime; elles sont aujourd'hui au nombre de 14.872 et leur avoir total s'élève à 338.881.355 francs.

***

Telles qu'elles sont définies par les termes de la loi du 1er avril 1898, les Sociétés de secours mutuels se divisent en trois catégories :

Sociétés reconnues comme établissements d'utilité publique, Sociétés approuvées et Sociétés libres.

Les deux premières, réunies en un seul groupe, se subdivisent en Sociétés d'adultes et Sociétés scolaires.

Les recettes des premières se composent des cotisations des membres honoraires et participants, des droits d'entrée, d'amendes, de subventions, dons et legs, des intérêts des fonds placés et des recettes diverses.

La part contributive de chacune de ces ressources dans la constitution de la totalité des recettes est, en 1901, de 7 81 0/0 pour les cotisations des membres honoraires, de 59 06 0/0 pour celles des membres participants, de 1 29 0/0 pour les droits d'entrée, de 1 63 0/0 pour les amendes, 6 55 0/0 pour les subventions, dons et legs, 12 66 0/0 pour les intérêts des fonds placés et de 11 0/0 pour les recettes diverses.

Durant cette même année, la cotisation moyenne des membres honoraires ressort à 10 fr. 20; celle des membres participants à 14 fr. 52, variant de 14 fr. 89 pour la cotisation moyenne d'un participant homme à 12 fr. 92 pour celle d'un membre participant femme et 6 fr. 50 pour celle d'un enfant dans les Sociétés d'adultes; le droit d'entrée moyen est de 3 fr. 44 (3 fr. 75 pour un homme, 2 fr. 12 pour une femme); l'amende de 0 fr. 41. La recette totale moyenne ressort enfin à 24 fr. 98 par sociétaire participant.

Les dépenses sont réparties en honoraires médicaux, frais pharmaceutiques, indemnité de maladie, frais funéraires, secours aux veuves, aux orphelins, aux vieillards infirmes et incurables, pensions et suppléments de pensions payés sur les fonds libres, versement aux fonds communs de retraites, frais de gestion et dépenses diverses.

Il y a lieu de remarquer que toutes les Sociétés n'accordent pas l'intégralité des divers modes d'assistance que nous venons d'énumérer. C'est ainsi qu'en 1901, sur 9.931 Sociétés approuvées ou reconnues, 7.489 ont assuré les secours médicaux, 6.819 Sociétés ont fourni des médicaments; 7.575 Sociétés, comptant 927.051 participants, ont accordé des indemnités pécuniaires à leurs malades; 5.227 Sociétés assurent les frais funéraires; 1.380 accordent des secours aux veuves et 305 des secours aux orphelins; 1.027 et 1.074 allouent respectivement des secours aux vieillards ou aux infirmes et aux incurables; 1.487 ont servi des pensions ou des suppléments de pensions sur leurs fonds libres; enfin, 199 associations, dont quelques-unes accordaient soit les frais funéraires, soit des secours aux veuves et orphelins avaient pour but principal, à l'exclusion de tout secours en cas de maladie, l'allocation de pensions viagères de retraites.

La part contributive de chaque nature de dépenses dans l'ensemble des charges donne, en 1901, les proportions suivantes :

Honoraires médicaux, 12 46 0/0; frais pharmaceutiques, 15 88 0/0; indemnités de maladie, 25 26 0/0; frais funéraires, 4 8 0/0; secours aux veuves et aux orphelins, 2 72 0/0; secours aux vieillards infirmes et incurables, 2 12 0/0; pensions et suppléments de pensions payés sur les fonds libres, 11 49 0/0; versements au fonds commun de retraites, 13 45 0/0; frais de gestion, 5 28 0/0 et dépenses diverses, 7 26 0/0.

Si l'on envisage, par nature de charges, la dépense moyenne, on voit resssortir en 1901 les frais de maladie à 55 fr. 49 par malade et à 16 fr. 46 par membre participant. La cotisation moyenne est, on le voit, inférieure au coût moyen des frais de maladie; on peut en conclure que les autres charges et, notamment, l'allocation des pensions de retraite trouvent une précieuse ressource dans les cotisations des membres honoraires. L'excédent de la dépense du malade sur sa cotisation est de 40 fr. 92 pour un homme et de 48 fr. 21 pour une femme. Les frais moyens de secours funéraires ont été de 66 fr. 92. La moyenne du secours alloué à chaque veuve a été de 112 fr. 51, à chaque orphelin de 97 fr. 74, soit 109 fr. 73 sur l'ensemble. Le secours moyen accordé aux vieillards, aux infirmes et aux incurables est respectivement de 86 fr. 96 et 60 fr. 50 s'il s'agit d'un homme, de 49 fr. 40 et 57 fr. 13 s'il s'agit d'une femme, enfin de 81 fr. 86 et 60 fr. 08 sur l'ensemble. La pension et supplément de pension payés sur les fonds libres ressortent en moyenne à 89 fr. 55 dans l'ensemble. La dépense moyenne est enfin de 19 fr. 41, présentant ainsi un excédent moyen de recette de 5 fr. 57 par sociétaire participant.

L'accumulation des excédents annuels de recette forme l'avoir disponible de Sociétés. Cet avoir est placé soit en compte courant à 4 fr. 50 0/0 à la Caisse des Dépôts et Consignations (4.905 Sociétés avaient ainsi à leur crédit, au 31 décembre 1901, 84.153.048 fr.), soit dans les caisses d'épargne ou détenu par les trésoriers. Ces fonds disponibles ne constituent pas, d'ailleurs, le seul avoir des Sociétés; un grand nombre d'entre elles possèdent un fonds spécial de retraites sur lequel nous donnerons quelques renseignements.

Ces renseignements ne s'appliquent qu'aux Sociétés d'adultes à l'exclusion des Sociétés scolaires; sur les 1.758 associations scolaires existant au 31 décembre 1901, 1.597 ont fourni à l'Administration le compte rendu de leur situation morale et financière, les autres, fondées peu de temps avant la clôture de l'exercice, étaient encore dans la période d'organisation. Ces 1.597 Sociétés comptaient 42.800 membres honoraires et 468.331 membres participants. Leurs recettes totales s'élevaient à 2.497.125 fr. et les dépenses à 1.693.579 fr., sur lesquels 1.077.822 fr. sont affectés aux versements faits sur les livrets individuels et au fonds commun. Les secours pécuniaires ont absorbé 446.828 fr.; l'avoir total au 31 décembre 1901 était de 3.348.296 fr. et le total des sommes versées sur les livrets individuels s'élevait à 1.558.981 fr.

Voici pour les dix dernières années le mouvement du personnel et des recettes des Sociétés de secours mutuels d'adultes approuvées ou reconnues :

★

Situation des Sociétés de secours mutuels d'adultes approuvées ou reconnues

	Nombre de Sociétés au 31 déc.	Nombre de membres honoraires	Nombre de membres participants	Recettes	Dépenses	Avoir disponible
	—	—	—	—	—	—
				(En francs)		
1892	7.070	194.859	952.490	22.241.667	20.481.322	63.397.871
1893	7.295	2 0.402	474.946	22.324.654	19.788.771	65.602.247
1894	7.518	208.447	999.212	23.624.860	20.248.214	69.473.377
1895	7.696	216.247	1.039.783	24.277.513	21.642.550	73.490.595
1896	7.943	224.149	1.157.703	26.884.528	21.697.588	87.104.510
1897	8.211	233.499	1.201.153	27.956.415	22.139.860	92.519.837
1898	8.572	244.632	1.279.358	28.987.019	23.572.970	100.232.070
1899	8.923	251.295	1.319.905	30.261.696	25.501.262	106.748.625
1900	9.415	258.317	1.454.853	34.080.301	28.080.777	119.279.205
1901	9.961	281.569	1.525.875	36.780.253	28.587.271	130.085.925

En dix ans, le nombre de Sociétés a donc augmenté de 2.891 ou 41 0/0; celui des membres honoraires, de 86.710 ou 44 0/0 ; celui des membres participants, de 573.385 ou 60 0/0. Les recettes ont progressé de 14 millions 538.586 fr. ou 65 0/0 ; les dépenses, de 8.105.949 francs ou 40 0/0, et l'avoir disponible, de 66.688.054 fr. ou 105 0/0.

***

Afin d'assurer la constitution de pensions viagères, le décret du 26 avril 1856 avait prescrit aux Sociétés approuvées ou reconnues de verser à la Caisse des dépôts et consignations, à un fonds spécial, les sommes provenant de cotisations, de dons ou de legs qu'elles destinent au service des retraites.

L'Etat, de son côté, y ajoutait les subventions qu'il accorde pour cet usage.

Ces fonds bénéficiaient d'un intérêt de 4 fr. 50 0/0 capitalisé chaque année. La loi de 1898 a maintenu cet intérêt privilégié en faveur des capitaux de ce fonds commun de retraites qui s'alimente aujourd'hui : 1° Par des donations et legs; 2° par des versements effectués sur fonds libres ; 3° par des subventions diverses.

Depuis 1856, ce fonds collectif de retraites des Sociétés de secours mutuels approuvées ou reconnues s'est trouvé alimenté dans les proportions ci-après :

	Francs
Montant des versements opérés par les Sociétés	76.204 912 22
Subventions allouées par l'Etat	29.163.271 06
Donations et legs affectés au fonds de retraites	3.283.678 97
Intérêts capitalisés déduction faite des sommes prélevées pour le service des pensions de retraites et de remboursements divers	49.386.573 39
Total des fonds de retraites au 31 décembre 1903	158.038.435 64

Les arrérages moyens payés à chaque pensionnaire ont varié depuis 1871, entre 65 fr. 01 et 72 fr. 35. Certaines Sociétés donnent des suppléments de pension sur leurs fonds libres. Par suite de cette allocation, la pension moyenne de 1901 atteindrait 78 fr. 05. Ce chiffre a été notablement dépassé par certaines Sociétés :

18[illegible]	Sociétés ont alloué des pensions	de 101 à 149
2	— —	de 150
78	— —	de 151 à 199
2	— —	de 200
18	— —	de 201 à 240
3	— —	de 241 à 299
1	— —	de 300
1	— —	de 343
1	(La Société des journalistes républicains français avec 23 pensionnaires	de 360
1	La Société de la maison Leclaire, avec 46 pensionnaires	de 500
1	La Société des médecins de France, avec 29 pensionnaires)	de 691

Aux termes de l'article 23 de la loi du 1er avril 1898, les candidats à pension doivent être âgés de 50 ans révolus et avoir acquitté la cotisation sociale pendant 15 ans au moins ; le décret du 26 avril 1856 n'exigeait que 10 ans.

Ces conditions sont, en fait, de beaucoup dépassées.

En 1901, sur les 4.971 pensions liquidées, l'âge moyen des titulaires était de 65 ans, 3 mois et 13 jours et la moyenne d'années de cotisations de 32 ans, 2 mois et 6 jours.

***

Avant la loi du 1er avril 1898, les Sociétés de secours mutuels avaient le choix entre deux régimes : solliciter l'approbation et jouir alors des différents avantages accordés par la législation à ces Sociétés, ou bien demander simplement l'autorisation de fonctionner en vertu de l'article 291 du Code pénal. Libres de s'administrer, ces Associations *autorisées* ne jouissaient pas de la personnalité civile et ne pouvaient recevoir ni dons ni legs. Mais, avec la nouvelle législation, les Sociétés *autorisées* sont devenues les Sociétés *libres* ; pour fonctionner, elles n'ont plus besoin de l'autorisation de l'Administration supérieure : une simple déclaration de leur part, moyennant récépissé, légalise leur existence. La loi de 1898 donne à ces Sociétés libres les attributs de la personnalité civile ; elle leur permet de pourvoir à des actes d'administration, de recevoir, avec l'autorisation du préfet, des dons et legs mobiliers et même immobiliers à charge de les aliéner, d'acquérir ou de louer des immeubles pour l'installation de leurs services, et, si besoin est, d'ester en justice.

Les recettes de ces Sociétés proviennent des cotisations des membres honoraires et participants, de droits d'entrée, d'amendes, des intérêts de capitaux placés, de subventions et legs et de recettes diverses.

La part contributive de chaque nature de ressources à la totalité des recettes se répartissait, en 1901, dans des conditions très sensiblement analogues à celles des Sociétés approuvées : 4 67 0/0 pour les cotisations des membres honoraires ; 55 78 0/0 pour celles des membres participants ; 1 40 0/0 pour les droits d'entrée et 0 49 0/0 pour les amendes ; 8 84 0/0 pour les subventions et dons ; 15 65 0/0 pour les intérêts des fonds placés et 12 17 0/0 pour les recettes diverses.

La cotisation moyenne par membre honoraire est de 13 fr. 85, celle des membres participants de 15 fr. 70 (16 fr. 39 par membre participant homme, 11 fr. 95 par membre participant femme et 4 fr. 76 pour un enfant). La recette totale moyenne ressort à 28 fr. 30.

Les dépenses effectuées par ces Sociétés résultent de charges semblables à celles qui incombent aux Sociétés approuvées : les honoraires médicaux, frais pharmaceutiques et indemnités de maladie absorbent, en 1901, 46 36 0/0 de la dépense totale, correspondant à une dépense moyenne de 63 fr. 24 par malade et de 18 fr. 63 par membre participant chiffre supérieur, comme pour les Sociétés approuvées, à celui de la cotisation moyenne) ; les frais funéraires, secours aux veuves et aux orphelins, aux vieillards, infirmes et incurables 16 36 0/0, les pensions viagères de retraite 18 22 0/0, les frais de gestion 6 11 0/0 et les dépenses diverses 12 95 0/0. La dépense totale moyenne ressort ainsi à 21 fr. 99 avec un excédent moyen de recette de 6 fr. 31.

L'avoir des Sociétés libres représentant la totalisation des excédents cumulés des recettes sur les dépenses annuelles s'élève, au 31 décembre 1901, à 48 millions 516.802 fr.

Voici pour les dix dernières années, un tableau résumant la situation de ces Sociétés :

Situation des Sociétés libres de Secours mutuels

	Nombre de Sociétés	Membres honoraires	Membres participants	Recettes	Dépenses	Avoir disponible
	—	—	—	—	—	—
				(En francs)		
1892.	2.592	25.517	330.531	9.118.542	6.981.115	34.749.527
1893.	2.702	26.852	338.262	8.915.292	7.343 806	36.645.641
1894.	2.810	28.318	347.492	9.063.011	7.317.602	38.309.515
1895.	2.892	28.752	314.656	8.571.556	8.084.027	38.238.081
1896.	3.017	30.018	324.338	8.608.241	6.217.425	40.042.081
1897.	3.144	31.989	337.951	6.716.360	6.393.175	42.409.087
1898.	3.253	33.935	351.554	9 329.074	6.914.529	44.050.086
1899.	3.330	34.614	349.670	8.781.136	7.001.505	45.065.610
1900.	3.187	34.860	332.759	9.394 888	7.212.618	46.722 203
1901.	3.153	34.280	365.607	10.160.525	7.896.257	48.516.802

Donc, en dix ans, le nombre des Sociétés libres de secours mutuels a augmenté de 561 ou 22 0/0 ; le nombre des membres honoraires de 8.703 ou 34 0/0 ; celui des membres participants de 35.076 ou 11 0/0 ; les recettes ont progressé de 1.041.983 fr. ou 11 0/0 ; les dépenses de 915.142 fr. ou 13 0/0 ; l'avoir disponible de 13.767.275 fr. ou 39 0/0.

***

En groupant tous ces renseignements, nous pouvons nous faire une idée d'ensemble de la situation générale de toutes les Sociétés de secours mutuels.

Leur nombre atteignait, au 31 décembre 1901, 14.872, savoir : 9.141 Sociétés composées exclusivement d'hommes, 3.473 Sociétés mixtes, 500 Sociétés de femmes et 1.758 Sociétés scolaires.

Les 14.186 Associations ayant transmis à l'Administration leur état statistique de 1901, comptait au 31 décembre de cette année 2.718.002 mutualistes, se divisant en 358.189 membres honoraires et 2.359.813 membres participants (1.498.794 hommes, 332.818 femmes et 528.201 enfants).

Les 12.589 Sociétés d'adultes ayant fourni le compte rendu de leur situation au 31 décembre 1901 avaient, à cette date, 290.993 membres participants âgés de plus de 55 ans (15.89 0/0 du nombre total des sociétaires).

Le nombre des membres secourus par les Sociétés de secours mutuels à divers titres (frais de maladie, indemnités au décès, allocations aux veuves, aux orphelins, aux vieillards et aux infirmes) s'est élevé, en 1901, à 576.284, c'est-à-dire 24.42 0/0 du chiffre total des sociétaires participants : quant au nombre des pensionnaires il atteignait à la même date 106.989.

L'excédent des recettes sur les dépenses est monté en 1901, dans les Société de secours mutuels, à 11.260.796 francs 48.

La recette générale moyenne ayant atteint 20 fr. 95 par membre participant et la dépense ne s'étant élevée qu'à 16 fr. 18, l'excédent se trouve donc fixé à 4 fr. 77 par sociétaire.

L'avoir total des Sociétés de secours mutuels atteignait, au 31 décembre 1901, 338.881.355 fr. 54, non compris une somme de 1.558.981 fr. représentant le total des versements effectués jusqu'à la fin de l'année 1901 par les Sociétés scolaires sur les livrets individuels de retraites de leurs membres. Cet avoir de 338 millions 881.355 fr. 54 comprenait 180.842.919 fr. 90 de fonds disponibles (capitaux placés soit à la Caisse des dépôts et consignations, soit aux caisses d'épargne ou détenus par les trésoriers) et 158.038.435 fr. 64 au fonds commun des retraites.

Ces chiffres suffisent à montrer toute l'importance prise en France par le mouvement mutualiste.

Georges Bourgarel.

Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest

Dans son rapport présenté à l'assemblée générale des actionnaires du 31 mars 1903, le Conseil d'administration de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest*, en rendant compte du résultat obtenu pendant l'exercice 1902, s'exprimait ainsi :

« Un tel résultat (l'appel à la garantie de l'État ne s'était « élevé qu'à 19.673.885 fr. 73 contre 25.740.520 fr. 16 en 1901) « est de nature à nous confirmer encore davantage dans la « confiance que nous vous avons toujours exprimée ; nous « continuons toujours à penser que les appels faits par la « *Compagnie de l'Ouest* à la garantie de l'État, momentané- « ment accrus par l'accumulation de circonstances véritable- « ment exceptionnelles, iront en diminuant progressivement « et rapidement, maintenant que d'une part, nous avons « achevé le remboursement de notre dette antérieure à 1883 « et que, d'autre part et simultanément, nous pouvons ra- « mener à un chiffre normal, les dépenses extraordinaires « consacrées annuellement à la remise en état de nos an- « ciennes lignes. »

Les produits du réseau de la Compagnie, en 1903, ne sont pas venus contredire ces appréciations, ainsi qu'en témoignent les états qui suivent, établis en chiffres ronds :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Recettes du réseau, impôts déduits et produits divers compris :		
Au compte de l'exploitation complète	185.035.000 »	190.106.000 »
Au compte de l'exploitation partielle	857.000 »	767.000 »
Ensemble	185.892.000 »	190.873.000 »

D'où une augmentation de recettes de 4.981.000 fr. sur l'exercice 1902 qui, lui-même, accusait une plus-value de 2.577.000 francs sur l'année précédente. Cette augmentation, en 1903, se décompose de la manière suivante :

	Augmentations (En francs)
Voyageurs	1.387.000
Messageries et bagages	581.000
Petite vitesse	2.250.000
Recettes diverses	763.000

Si nous passons maintenant aux dépenses auxquelles la Compagnie a eu à faire face, nous trouvons qu'elles ne s'élèvent qu'à 110.040.344 fr., contre 113.056.664 francs en 1902, d'où une différence de 3.007.320 fr. pour 1903, à savoir : Exploitation complète, 2.496.912 francs; exploitation partielle, 510.408 fr.

En somme, les comptes définitifs de la Compagnie, pour l'exercice 1903, comparés à ceux de l'année précédente, se résument de la manière suivante :

	Exercices 1902	1903
Produits	(En francs)	
Recettes de toute nature des lignes en exploitation complète	185.035.110 98	190.105.917 21
Moins :		
Dépenses d'exploitation de toute nature des mêmes lignes	112.650.522 44	110.165.765 72
Excédent de recettes..	72.384.588 54	79.940.151 49
Charges		
Charges du capital-obligations	92.652.141 84	94.908.910 95
Charges du capital-actions (revenu réservé compris)..	11.946.545 69	11.946.493 58
Ensemble	104.598.687 53	106.855.404 53
Moins :		
Annuités de l'Etat pour les subventions, les secondes voies et la construction des lignes des concessions de 1883, et rentrées diverses sur les charges des emprunts	12.540.213 26	12.642.371 06
Reste	92.058.474 27	94.213.033 47
d'où insuffisance à demander à l'Etat à titre de garantie d'intérêt	19.673.885 73	14.272.881 98

Pour 1904, le dividende des actions est donc resté fixé au minimum garanti de 38 fr. 50.

Au 31 décembre 1903, la longueur des lignes exploitées sur l'ensemble du réseau se chiffrait par 5.593 kilomètres au compte de l'exploitation complète, contre 5.575 kilomètres au 31 décembre 1902, et par 200 kilomètres au compte de l'exploitation partielle, contre 168 kilomètres l'année précédente, et la longueur

moyenne exploitée a été, l'année dernière, de 5.780 kilomètres, au lieu de 5.705 kilomètres en 1902. Quant aux parcours des trains, ils ont présenté les modifications suivantes :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(Kilomètres)	
Trains de voyageurs et marchandises	50.640.850	50.785.338

Il y a là une augmentation de 144.488 kilomètres comprenant une augmentation de 479.801 kilomètres pour les trains de voyageurs et mixtes, mais une diminution de 335.313 kilomètres pour les trains de marchandises. Observons toutefois que cette diminution de kilomètres dans les trains de marchandises provient de l'emploi de machines plus puissantes ; d'un contrôle rigoureux du service des trains de marchandises qui, en amenant les gares à mieux les utiliser, a eu pour conséquence de réduire le nombre des trains facultatifs mis en circulation ; de la création de nouveaux tarifs directs circulant à pleine charge ; de la suppression de certains trains réguliers pendant les jours de fête où ils étaient mal utilisés.

En ce qui regarde les trains de voyageurs, de sérieuses modifications ont été apportées aux services de banlieue, Versailles, rive droite et rive gauche, et Marly ; en outre, deux nouvelles voies ont été livrées à la circulation entre Paris-Montparnasse et Clamart, et sur les grandes lignes, plusieurs des trains express ont eu leur marche accélérée dans de notables proportions, notamment les suivantes : 20, de la ligne de Paris à Dieppe par Pontoise ; 1.001 et 1.002 de la ligne de Paris à Dieppe par Rouen ; 354 de la ligne de Paris à Cherbourg ; 953, 553 et 514 de la ligne de Paris à Brest ; 101, 102 et 150 de la ligne de Paris au Havre. D'autre part, la Compagnie a étendu l'admission des voyageurs de 3e classe dans les trains express et directs : 348 de la ligne de Paris à Cherbourg ; 513, 519 et 512 de la ligne de Paris à Brest ; 730 et 708 de la ligne de Paris à Angers. Ajoutons que dans le but de répondre aux besoins commerciaux de sa clientèle, la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest* a aussi apporté un grand nombre d'améliorations dans ses tarifs de transports, améliorations qu'elle a, du reste, accentuées cette année.

Au 31 décembre 1903, l'ensemble des dépenses faites par la Compagnie a atteint le chiffre de 2 milliards 96.793.606 fr. 48, contre 2 milliards 74.644.421 fr. 52 au 31 décembre 1902. Cette somme se répartit ainsi :

Capitaux à la charge de la Compagnie :

	Francs
Lignes en exploitation complète	1.759.870.290 60
Lignes en exploitation partielle ou en construction	21.383.690 40
Approvisionnements généraux du réseau	21.758.242 63
Compte annexe de l'établissement	672.424 09
Total à la charge de la Compagnie	1.803.684.647 72
Capitaux à la charge de l'Etat et remboursables par annuités	293.108 958 75
Total	2.096 793.606 48

En regard de ces dépenses et avances, il convient d'indiquer le capital réalisé qui se décompose de la manière suivante :

	Francs
Capital-actions	150.000.000 »
Titres des anciennes Compagnies non convertis en obligations Ouest 3 0/0	37.544 360 »
Obligations 3 0/0 émises à la fin de 1902	1.754.566.392 38
— — en 1903	14.204.581 36
— 2 1/2 0/0 émises à la fin de 1902	142.783 815 81
— — en 1903	5.739.388 85
Ensemble	2.104.832.478 40

D'où un excédent de capital réalisé de 8.038.871 fr. 92.

Les émissions de 1903 se comparent ainsi avec celles de 1902 :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Titres émis :	—	—
Obl. 3 % Nombre	44.903	31.891
— 3 % somme réalisée... Fr.	20.653.359 87	14.204 581 36
— 2 ½ % Nombre	11.608	14.314
— 2 ½ % somme réalisée. Fr.	4.796.262 47	5.739.388 85

En 1903, il n'a donc été émis que 46.205 obligations 3 0/0 et 2 1/2 0/0 qui ont produit 19.943.970 fr. 21, contre 56.511 titres en 1092, qui avaient donné 25.439.622 francs 34 en 1902. Ajoutons que le produit net moyen, obtenu en 1903, a été de 445 fr. 41 par obligation 3 0/0 et de 400 fr. 96 par obligation 2 1/2 0 0, contre, respectivement, 459 fr. 73 et 413 fr. 19 en 1902 ; d'où une charge annuelle en intérêts, amortissement et frais accessoires, de 4 35 0/0, qui correspond, déduction faite de l'amortissement du capital reçu, à un taux d'intérêt de 3 73 0/0, au lieu de 4 17 0/0 et 3 55 0/0 l'année précédente.

En somme, l'exercice 1903 a été favorable pour la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest*, dont le coefficient d'exploitation, qui était de 64 5 0/0 en 1901, est revenu, en 1903, à 58 11 0/0.

Dans son rapport, le Conseil d'administration de la Compagnie a fait allusion à la convention alors en préparation, et qui a pour but de donner plus d'homogénéité et un débouché indépendant sur Paris au réseau de l'Etat. Cette convention dont le protocole a été signé en juillet dernier aboutit, pour la *Compagnie de l'Ouest*, à la rétrocession à l'Etat, des lignes de Paris à Chartres, de Chartres au Mans, du Mans à Redon, par Sablé, Craon, Pouancé, et Châteaubriant, de Redon à Saint-Nazaire, Guérande et Le Croisic. D'autre part, les gares de Montparnasse et de Vaugirard seront remises au réseau de l'Etat, et constitueront sa tête de ligne dans Paris. En outre, des dispositions seront prises pour ouvrir aux trains de l'Etat, dans la limite des besoins du service, les autres gares de la *Compagnie de l'Ouest* : Saint-Lazare, Invalides, Batignolles, Champ-de-Mars.

Tout comme la *Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans*, la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest* aura à supporter, du fait de la rétrocession ci-dessus, une perte de produits nets, et elle est, en plus, privée des plus-values dont les produits nets étaient susceptibles dans l'avenir, et qui auraient servi à accélérer l'amortissement de sa dette de garantie. Mais la convention élaborée tient compte de ces circonstances en réduisant la dette de la Compagnie du montant hypothétique desdites plus-values, ramené à sa valeur actuelle, et en stipulant, en outre, divers avantages pour l'abandon des gares de Montparnasse et de Vaugirard, ainsi que pour la mise à la disposition de l'Etat des autres gares ouest de Paris, ainsi que des lignes qui y aboutissent. Ajoutons que le dividende minimum garanti aux actions de la *Compagnie de l'Ouest* restera fixé, tout comme précédemment, à 38 fr. 50 par action, et que la convention à laquelle nous venons de faire allusion et qui doit être approuvée par le Parlement, hâtera la libération de la Compagnie vis-à-vis de l'Etat, et avancera, par cela même, l'époque du partage des bénéfices, qui reste soumis aux règles actuellement en vigueur : deux tiers pour l'Etat, et un tiers pour la Compagnie.

A. Lechenet

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Depuis l'issue de la bataille de Liao-Yang, dont nous avons rendu compte dans notre dernier numéro, il ne s'est produit dans la situation respective des belligérants aucune modification sensible. Après avoir été impuissant à enfermer Kouropatkine dans Liao-Yang

et l'anéantir, le maréchal Oyama, commandant en chef de l'armée japonaise de Mandchourie, a dû laisser les Russes se retirer à Moukden et y occuper de nouvelles positions. La fatigue des troupes des deux côtés est extrême; non seulement les marches et contre-marches des derniers jours ont contribué à cet épuisement, mais encore le ravitaillement en vivres se fait difficilement et il arrive fréquemment qu'hommes et officiers manquent de l'indispensable.

Les divers bruits qui avaient circulé tendant à faire croire que tantôt Orloff, tantôt Stackelberg et tantôt Zassoulitch avaient été coupés du gros de l'armée, cernés et capturés, ont été reconnus complètement faux. L'armée russe tout entière, malgré ses pertes, ses souffrances, ses privations, malgré le mauvais état des routes et les attaques de l'ennemi qui la harcelait sans cesse, cette armée est aujourd'hui campée au sud de Moukden. Elle se repose, se rééquipe, se ravitaille en vue des événements futurs.

Le général en chef a passé en revue les troupes qui ont combattu à Liao-Yang.

On dément officiellement la nouvelle, de source anglaise, d'après laquelle le général Liniévitch aurait occupé le nord-est de la Corée avec 50.000 hommes pour couper la ligne de communication de l'armée de Kuroki. D'après les derniers rapports l'accalmie continue dans le rayon de Moukden, où les dernières nouvelles reçues par l'état-major général ne permettent de prévoir aucun renouvellement de la lutte entre les armées russe et japonaise avant au moins quelques jours. Ces quelques jours seront employés par les troupes à se réorganiser, à combiner et à préparer les mouvements qu'elles auront à effectuer sur leurs nouvelles positions.

Si le général Kouropatkine abandonnait Moukden sans combat pour continuer sa retraite vers le nord, on considère qu'il se heurterait à l'inévitable nécessité de livrer bataille près de Tie-Ling, car les Japonais ne voudraient certainement pas le laisser atteindre Kharbine sans tenter un suprême effort pour lui couper la route de ce solide point de résistance, de concentration, de ravitaillement, de réception de renforts et, en général, de réorganisation de son armée pour une nouvelle campagne.

Autour de Port-Arthur, les Japonais ont recommencé à déployer une grande activité: un télégramme de Che-Fou, daté du 14 septembre, constate qu'aucun changement notable n'est survenu dans la situation de Port-Arthur jusqu'au 10 septembre, sauf une heureuse sortie faite le 8 septembre par un détachement de chasseurs, sortie pendant laquelle ils ont délogé les Japonais des retranchements entourant la redoute des conduites d'eau et ont démoli ces retranchements.

Il n'y a rien de nouveau non plus dans la situation de l'escadre russe de Port-Arthur.

L'escadre n'a manifesté, ces jours derniers, aucune activité particulière. Elle n'a tenté aucune sortie du port.

On télégraphie de Petropavlosk (Kamtchatka) que 150 Japonais avaient débarqué en juin dernier sur la côte occidentale de la presqu'île.

Les Japonais ont pillé ces localités, en ont chassé les habitants et ont répandu des proclamations ordonnant à la population du pays de reconnaître la souveraineté du Japon. Ils ont arboré un drapeau japonais sur le toit de la chapelle de Yavino et ont planté un poteau portant une affiche ainsi conçue :

« Ce territoire appartient désormais au Japon.

« Quiconque ne reconnaîtra pas cet état de choses sera mis à mort. »

Le 13 juin, un navire à voiles qui se trouvait par hasard à Petropavlosk, a été envoyé dans la région de ces incidents avec 100 hommes de la milice, commandés par le lieutenant de la réserve Jab, et an autre détachement de 100 hommes, ayant à sa tête un sous-officier, y a aussi été envoyé de Bolchéryetsk, par la voie de terre.

Le 27 juillet, les deux détachements se sont réunis près de Yavino; ils ont battus entièrement les Japonais et ont fait prisonniers deux de leurs chefs, les lieutenants Setchi et Boundsi. Les Russes ont eu 1 mort et 4 blessés. Les Japonais ont eu 17 morts; ils ont emporté leurs blessés.

Le drapeau et l'affiche ont été enlevés par les Russes, qui ont brûlé des schooners japonais et tué encore un certain nombre d'hommes à l'ennemi.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 11 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois d'août 1904. Ce rendement s'élève à la somme de 215.442.900 fr., soit une plus-value de 8.375.900 fr. sur les évaluations budgétaires, et une augmentation de 10.038.700 fr. sur les recettes du mois d'août 1903, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois d'août 1903
	(En francs)	
Enregistrement	— 1.901.800	— 3.691.500
Produits du timbre	+ 1.584.000	+ 790.500
Impôt sur les opérations de Bourse	— 26.000	— 125.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 18.500	+ 23.000
Douanes (sucres et sels non compris)	— 831.200	— 3.704.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 2.810.000	+ 3.331.000
Sels	— 137.000	— 286.000
Sucres	+ 3.032 000	+ 10.251.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 3.827.400	+ 3.450.200
Différence pour 1904	+ 8.375.900	+ 10.038.700

Voici, maintenant, la situation pour les huit premiers mois de 1904 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1903 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 8 1ers mois de l'année 1903
	(En francs)	
Enregistrement	+ 23.652.900	+ 335.000
Produits du timbre	+ 7.981.500	+ 2.908.000
Impôts sur les opérations de Bourse	+ 90.200	— 489.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 3.939.000	+ 3.405.500
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 29.291.700	— 38.433.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 7.940.800	+ 23.615.000
Sels	+ 275.000	+ 14.000
Sucres	+ 9.775.300	+ 16.991.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 30.499.100	+ 25.931.400
Différence pour 1904	+113.448.500	+ 34.278.400

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois d'août, de 7.834.800 fr., en diminution de 1.557.400 fr. sur les prévisions et de 23 400 francs sur les recettes d'août 1903.

Pour les huit premiers mois de 1904, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 14.075.500 fr. de moins qu'il avait été prévu, et 1.073.200 fr. de moins également que ceux de la

même période de 1903. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er septembre 1904, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 990.365.000 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 577.712.800 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 649.363.400 fr., soit une différence en plus de 71.650.400 fr. La comparaison des recouvrements de 1904 avec les recouvrements de 1903 accuse une augmentation de 9.692.700 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 772.900 fr., soit 1.14 0/00, contre 797.500 fr. en 1903, ou 1.16 0/00.

La Situation monétaire de la Russie et les Finances du Japon. — La guerre n'a pas amené de modification dans les principes qui règlent la politique monétaire de la Russie. Si la Banque de Russie a augmenté sa circulation fiduciaire, elle l'a fait en conformité absolue avec les prescriptions de la loi de 1899. Depuis le mois de février jusqu'au commencement d'août, la Banque de Russie a émis 130 millions de roubles de billets pendant qu'il refluait 101 millions de roubles en or dans ses caisses. Ces 130 millions de roubles de billets ont servi aux dépenses en Extrême-Orient; dans les derniers temps, on remarque un reflux de billets vers les succursales les plus voisines du théâtre de la guerre.

A côté des besoins extraordinaires, la Banque de Russie doit tenir compte des demandes légitimes de l'agriculture et du commerce après la moisson, lorsque commence le trafic des récoltes ; ce sont des besoins qui se font sentir avec plus ou moins d'intensité, suivant l'abondance de la récolte. Un système rationnel monétaire, pourvu d'élasticité, doit pouvoir les satisfaire, et pour cela la Banque vient d'émettre encore 40 millions de roubles de billets, qui lui reviendront vers la fin de l'année.

La marge d'émission de la Banque de Russie, calculée sur le chiffre de l'encaisse or, qui est de 944 millions de roubles ou 2.511 millions de francs, est actuellement de 444 millions de roubles (1.181 millions de francs), entièrement couverts par l'or.

En face de cette situation, il est intéressant de noter les difficultés financières éprouvées par le Japon.

On croit que le Gouvernement du Mikado va être obligé d'émettre un nouvel emprunt de 80 millions de yens au début du mois prochain.

Les conditions n'en sont pas encore fixées, mais on estime qu'elles seront semblables à celles de la dernière opération de crédit. D'autre part, le Gouvernement réduira le prochain budget le plus possible. Tous les nouveaux travaux seront suspendus, même ceux du chemin de fer de Hokkaido. Les dépenses augmentent parallèlement à l'extension des opérations de la guerre. Jusqu'ici, la campagne a coûté 208 millions de yens, soit un peu plus de 1 million de yens par jour; cette somme provenait des sources suivantes : 77 millions d'emprunt intérieur, 60 millions de l'emprunt fait en Angleterre ; 30 millions d'un emprunt fait à la Banque ; 25 millions provenant d'ajournement des travaux publics ; 6 millions de taxes extraordinaires, 2 millions de comptes divers et 8 millions du fonds de réserve.

Le moment est venu où il faut songer à trouver des ressources nouvelles.

Emprunt bulgare. — Les négociations relatives au nouvel emprunt ont été engagées par MM. Petrow, président du Conseil des Ministres de Bulgarie, et Païakoff, ministre des finances, avec le groupe financier qui a émis l'Emprunt 5 0/0 1902 et que dirige la *Banque de Paris et des Pays-Bas*.

Le produit de cette opération, dont le montant nominal serait de 100 millions de francs, servirait à couvrir les avances de la *Banque Nationale de Bulgarie* et des *Caisses Agricoles*, avances qui s'élèvent à 40 millions de francs environ et que les récents armements ont imposées. Il servirait encore à payer une fourniture de 20 millions de francs environ de canons à tir rapide commandés au Creusot ; il servirait, enfin, à la construction du chemin de fer de Sarambey à Eski-Zagra et à la constitution de réserves.

Il est impossible de dire, dès maintenant, quelles seront les conditions de cette opération ; on peut facilement admettre qu'elles seront semblables à celles de l'Emprunt 5 0/0 1902, avec cette différence qu'en plus de l'excédent du produit des banderoles, les nouveaux titres auront une seconde garantie : probablement les recettes du Timbre. Mais les négociations se poursuivent : le contrat que signeront les délégués — en cas d'accord — devra être ratifié par la Sobranié ; d'ici là, bien des modifications peuvent se produire.

Obligations Daïra Sanieh 4 0/0 1890. — La *Daïra Sanieh Company, Limited.* a, récemment, avisé le Gouvernement égyptien qu'en vertu de la Convention du 21 juin 1898, elle rembourserait, à la date du 15 octobre 1905, le solde des titres restant encore en circulation à cette date.

Autorisés par leurs Gouvernements respectifs, les contrôleurs de la *Daïra Sanieh* se sont préoccupés de la situation qui résultait, de ce fait, pour les porteurs de titres et, par convention datée du 18 novembre 1902, à laquelle a été joint un article additionnel portant la date du 4 juin 1904, ils ont obtenu en faveur des intéressés qui désireraient ne pas être remboursés en espèces, la faculté d'échanger leurs obligations contre des obligations de la *Daïra Sanieh Company, Limited*, ou d'une Société qui serait formée à un capital au moins égal à celui de la *Daïra Sanieh Company*, et à laquelle cette dernière céderait ses créances à charge des acheteurs de terrains de la Daïra.

Cet échange se fera dans les conditions suivantes :

La *Daïra Sanieh Company, Limited* s'engage à délivrer aux porteurs de titres *Daïra Sanieh 4 0/0 1890*, qui en auront fait la demande avant le 1er octobre prochain, des obligations au nominal de 500 francs (20 livres sterling), à créer, soit par elle, soit par la Société Egyptienne à laquelle il a été fait allusion plus haut, pour un moment égal à celui des titres présentés à l'échange.

Ces nouvelles obligations seront stipulées remboursables au pair à toute époque dans un délai de vingt-cinq ans, avec préavis de six mois. Elles porteront intérêt à 4 0/0 l'an, avec jouissance du 15 octobre 1905. Les coupons seront semestriels et subiront la déduction des impôts en vigueur. Notons, toutefois, que si les nouvelles obligations sont appelées au remboursement avant le 15 octobre 1912, ce remboursement s'effectuera avec une prime de 5 0/0 sur le capital nominal.

Les nouvelles obligations seront garanties, à titre de nantissement, par des créances sur les acquéreurs de terrains de la Daïra Sanieh avec le privilège du vendeur y attaché, et ce, dans une proportion telle que le montant des créances affectées en nantissement s'élèvera à 150 0/0 du montant nominal des susdites obligations.

Les sommes qui seront payées par les acheteurs dont les dettes formeront le nantissement des susdites obligations seront employées au remboursement d'obligations jusqu'à due concurrence, à moins que la Société débitrice des obligations ne préfère remplacer les créances ainsi éteintes par de nouvelles garanties, sous forme de nantissement, soit en créances, soit en valeurs de l'Etat égyptien ou jouissant de sa garantie, étant entendu que, dans l'un et l'autre cas, la proportion de 150 0/0 ci-dessus indiquée entre le nantissement

ou le gage et le montant des susdites obligations en circulation devra toujours être maintenue.

Les garanties qui viennent d'être stipulées en faveur desdites obligations leur étant spécialement affectées, ne pourront subir aucune atteinte du fait de l'émission d'autres obligations que la Société pourra émettre.

La *Banque Nationale d'Egypte*, agissant comme mandataire des obligataires, acceptera le nantissement des créances sur les acheteurs de terrains, désignera, d'accord avec la Société, celles de ces créances qui seront affectées à la garantie des obligations remises en échange des titres Daïra Sanieh, conservera les titres de ces créances ainsi que les valeurs à donner en gage des obligations suivant ce qui a été dit ci-dessus, et recevra les paiements à effectuer par les acheteurs de terrains. L'acceptation en échange ou la possession d'une obligation impliquera de plein droit, de la part des obligataires, mandat donné à la *Banque Nationale d'Egypte* dans les termes ci-dessus.

En conséquence, les contrôleurs de la *Daïa Sanieh* viennent d'aviser les porteurs d'*obligations Daïra Sanieh* que, s'ils entendent profiter de la faculté d'échange mentionnée ci-dessus, et retirer en octobre 1905 des obligations munies des garanties sus-indiquées, aux lieu et place de leurs titres, ils devront, avant le 1er octobre 1904, déposer leurs titres à Paris, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*; à Londres, chez MM. Stern Brothers, afin que ces titres puissent recevoir l'estampille en vue de l'échange à effectuer en octobre 1905. Après apposition de l'estampille, les titres seront restitués aux porteurs, qui auront, outre le coupon du 15 octobre 1904, à encaisser les coupons à échoir les 15 avril et 15 octobre 1905.

Si le montant des *Obligations Daïra Sanieh* dont l'échange sera demandé dépasse les deux tiers du montant de ces obligations en circulation, la Daïra Sanieh Company Limited aura la faculté de réduire le montant des titres estampillés en vue de l'échange, mais sans pouvoir, en aucun cas, réduire ce montant au-dessous de la quotité de deux tiers ci-dessus indiquée.

Usines Franco-Russes (Baird). — La *Société des Usines Franco-Russes* (*Anciens Etablissements Baird*) convoque ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 26 courant pour leur rendre compte des résultats obtenus au cours de l'exercice 1903-1904 clos le 30 avril dernier. Voici le bilan qui sera soumis aux intéressés :

	Bilan au 30 avril 1903	Bilan au 30 avril 1904
Actif	(En francs)	
Immobilisations :		
Terrains	4.838.354 31	4.838.354 31
Constructions diverses	5.357.212 39	5.440.713 17
Outillage fixe et mobile	4.844.913 09	4.969.033 31
Mobilier des usines de Saint-Pétersbourg	42.434 45	44.852 97
Mobilier au siège social	6.943 »	6.943 »
Approvisionnements et marchandises :		
Matières de fabrication et d'entretien, outillage de rechange	1.544.056 52	1.644.494 20
Produits fabriqués et en cours de fabrication	12.461.079 70	17.253.872 66
Débiteurs divers	3.888.623 »	6.924.952 64
Fonds disponibles :		
Caisse, banquiers et portefeuille	2.215.271 36	2.059.179 68
Total de l'actif	35.198.887 72	40.182.395 94
Passif		
Capital :		
Actions	12.500.000 »	12.500.000 »
Obligations 4 0/0	4.013.500 »	3.959.000 »
Provisions de dépenses sur travaux liquidés	662.174 05	662.174 05
Réserves :		
Amortissements	2.879.609 49	3.590.435 94
Réserve statutaire	92.408 48	108.929 97
— spéciale	20.321 18	26.696 01
Créanciers divers :		
Fournisseurs	486.235 64	586.479 21
Ouvriers, main-d'œuvre	126.903 02	199.107 27
Impôt sur le capital	14.656 62	21.941 21
Avances sur titres par la cartoucherie	» »	95.400 »
Avances sur titres par le port de Saint-Pétersbourg	559.150 »	1.266.700 »
Acomptes sur le *Volga*, l'*Apôtre-Saint-André*, le *Khivinets* et sur le *Jean-Zlaloost*	» »	2.096.150 »
Acomptes sur le *Borodino*	7.806.000 »	8.024.200 »
— sur l'*Oleg*	5.165.830 50	5.962.500 »
— sur le *Kamtchatka*	349.800 »	349.800 »
Intérêts dus sur les obligations	60.223 03	59.627 33
Créanciers divers et clientèle	170.709 98	883.195 86
Profits et pertes :		
Solde bénéficiaire	290.465 73	290 059 09
Total du passif	35.198.887 72	40.182.395 94

Le solde de benéfices n'accuse pas de variation sur le précédent, mais les profits de l'entreprise n'en sont pas moins en amélioration sensible. Il faut tenir compte, en effet, qu'avant l'établissement du solde disponible, le Conseil a effectué directement, sur le compte de profits et pertes, en vue de la dotation des amortissements, un prélèvement de 710.826 fr., alors que les sommes affectées précédemment au même chapitre n'avaient été que de 510.100 fr. 12 en 1902-1903, et de 493.728 fr. 32 en 1901-1902.

Ces prélèvements pour les amortissements sont de plus en plus nécessaires. Ce chapitre n'atteint, en effet, au 30 avril dernier, que 3.590.435 fr. 94, alors que les « Immobilisations : Terrains, constructions diverses, outillage fixe et mobile, mobilier », s'élèvent à 15 millions 299.896 fr. 76. La différence est importante, comme on le voit, et le Conseil doit avoir à cœur de la réduire le plus possible. Cela, toutefois, demandera du temps.

On ne sait encore quelles propositions le Conseil d'administration fera à l'assemblée générale du 26 courant, mais on croit que le dividende de 10 francs, réparti pour 1902-1903, sera maintenu. Ce dividende absorbant 250.000 fr., et le tantième du Conseil d'administration 34.000 fr. en chiffres ronds, il restera environ 6.000 fr. à reporter à l'exercice en cours.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

En raison des délais que doivent entraîner les opérations d'échange nécessitées par l'épuisement de la feuille de coupons des titres de la Rente Russe Intérieure 4 0/0 1894, le dernier coupon, à l'échéance du 1/14 décembre 1904, sera payé par anticipation en même temps que le coupon du 1/14 septembre.

Les titres devront être présentés chez MM. de Rothschild; ils seront rendus de suite aux porteurs, talon détaché, et revêtus d'une estampille.

Par suite, la Chambre syndicale a décidé que les deux coupons de septembre et décembre 1904 de la Rente Russe Intérieure seront détachés à la Cote le même jour 19 septembre.

A partir de cette date et jusqu'à nouvel ordre, les titres dont il s'agit pourront circuler sans coupons, ni talon, à la condition, toutefois, d'être munis d'une estampille indiquant la présentation du titre à l'échange à Paris.

Les obligations Daïra-Sanieh 4 0/0 1890 sont appelées au remboursement le 15 octobre 1905.

Toutefois, les porteurs qui en auront fait la demande avant le 1er octobre 1904 pourront recevoir en 1905, en échange de leurs titres, au lieu du remboursement en espèces, une égale quantité d'obligations 4 0/0 de la Daïra-Sanieh Company Limited ou d'une Société qui lui sera substituée.

Les obligations actuelles, présentées en vue de l'échange, seront munies d'une estampille.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 15 septembre présent mois, les obligations Daïra-Sanieh 4 0/0 1890 se négocieront, au comptant et à terme, sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux obligations estampillées échangeables le 15 octobre 1905 ;

Et l'autre, aux obligations non estampillées remboursables le 15 octobre 1905.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	8 septembre	15 septembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
(8 septembre / 15 septembre)		
Or ..... 2.664.028.086 / 2.653.594.584		
Argent. 1.118.122.757 / 1.112.629.262	3.782.150 843	3.766 223.847
3.782 150.843 / 3.766.223.847		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	20 049	34.833
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	163.010.463	178.056.772
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor..........	»	»
Portefeuilles des succursales..........	320.092.393	331.058.194
Avances sur lingots à Paris..........	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	2 404.600	2.383.000
Avances sur titres à Paris..........	173 366.969	172.820.959
Avances sur titres dans les succurs...	326 765.992	323.928.629
Avances à l'Etat..........	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve..........	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles..........	99.611.598	99.611.598
Rentes immobilisées..........	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque..........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..........	23.930.425	23.930.825
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..........	3.046 648	3.071.656
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers..........	89.868.253	81.238.584
Total..........	5.280 656.433	5.287 741.095
PASSIF		
Capital de la Banque..........	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.180.798.125	4.207.688.235
Arrérages de valeurs déposées..........	20.801.212	20.089.023
Billets à ordre et récépissés..........	10 496.196	10.247.325
Compte courant du Trésor, créditeur	166.799.050	186.052 261
Comptes courants de Paris..........	498.243.526	463.605.072
Comptes courants dans les succursales	74.056.036	73.178.649
Dividendes à payer..........	2 571.683	2.480.337
Escompte et intérêts divers..........	4.410.792	4 721.531
Réescompte du dernier semestre.....	1.462.991	1.462.991
Divers..........	96.001.310	93.200.160
Total..........	5.280.656.433	5.287.741.095

Comparaison avec les années précédentes

	20 sept. 1900	19 sept. 1901	18 sept. 1902	17 sept. 1903	15 sept. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation..........	3 943.2	3 953.9	4.067.0	4.136.4	4.207.7
Encaisse or..........	2 263 9	2.402.6	2.602 1	2.516.6	2 653.6
— argent....	1 120.9	1.116.0	1.115.9	1.117.5	1.112.6
Portefeuille..........	652.1	586.9	436.4	499.4	509.1
Avances aux partic.	[illegible]02.7	481.7	420.7	451.9	496 7
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	316.4	93 1	209.6	196 2	186.1
— partic.	466.0	538.9	458.6	388 8	536.8
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or......	pair	1 ½ 0/00	pair	pair	pair
Bén. [illegible] milliers fr.	2 896.8	1 975.5	1.640.5	2.317.3	1.649 9

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 septembre 1904 :

Dépôts de fonds....................	3.647.448 81
Retraits de fonds....................	4.024.728 28
Excédent de dépôts.....	377.279 47

Excédent de retraits du 1er janvier au 31 septembre 1904, [illegible] fr. 60.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 septembre 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : [illegible] 313 fr. 54.

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le début de la semaine a été irrégulier, et la séance de mercredi a même été lourde. En cette journée, des avis quelque peu défavorables nous parvenaient de Londres, en raison de la baisse qui venait de sévir presque subitement, au Stock-Exchange, sur les fonds d'Etat japonais ; et comme c'était, à Paris, la réponse des primes de la liquidation de quinzaine, on a eu à enregistrer des allègements qui n'auraient probablement pas eu lieu tout autre jour. Hier, toutefois, le bon marché des reports dû, comme précédemment, à l'abondance des capitaux qui ont pu encore s'obtenir facilement à 1 0/0 l'an, ce bon marché, disons-nous, a redonné du ton au Marché. Ajoutons, qu'à Londres, également, on s'est montré mieux disposé.

La saison d'été a pris fin hier pour la Bourse de Paris, dont la clôture s'effectue maintenant à trois heures, comme anciennement, sauf pour les deux derniers samedis de septembre pendant lesquels les échanges prendront encore fin à deux heures.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont montrées actives et très fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, poussée par les rachats des échelliers, s'est avancée, à terme, de 98 fr. 77 1/2 à 99 fr. 12 1/2, pour clôturer à 99 fr. 10; au comptant, elle cote 99 fr. 10 également, contre 98 fr. 85; c'est aujourd'hui vendredi que ce fonds détache son coupon trimestriel de 75 centimes; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. au comptant, gagnant 45 centimes pour la semaine.

Les *Obligations Tunisiennes* se maintiennent à leur cours précédent de 477 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 60 en plus-value de 1 fr. 10; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, sans affaires pour le moment; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 95, contre 91 fr. 50; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 497 fr., comme jeudi dernier; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 430 fr. 25; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 460 fr., reperdant 2 fr.; quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il monte de 3 fr. à 466 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont toujours des transactions très suivies, et leur bonne tenue ne se dément pas.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont sans changement, à 555 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 463 fr. 25; *Obligations 3 0/0 1871*, 409 fr., en petite avance; *Obligations 4 0/0 1875*, 574 fr., en bénéfice de 3 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 572 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* se retrouvent à 382 francs, contre 380 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 382 fr., également en plus-value de 2 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 415 fr. 50 ex-coupon, contre 421 fr. 50 avec coupon; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 406 fr. 50.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est demandée à 440 fr. 25.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui était revenue au comptant à 3.776 francs, se tient calme à 3.775 francs.

Pour les douze premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 1 million 649.874 fr. 74.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont en nouvelle plus-value, à 740 fr., gagnant 5 fr. pour la semaine. La situation générale de cette institution justifie la fermeté que l'on a à signaler depuis quelque temps.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent demandées, l'épargne appréciant de plus en plus les garanties exceptionnelles dont sont entourées ces valeurs, et les lots dont elles sont munies.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* restent à 480 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 508 fr., en même avance de 2 francs; *Obligations Communales 1880*, 501 fr. 75, en bénéfice de 1 fr. 75; *Obligations Foncières 1883*, 444 fr., en plus-value de 4 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 480 fr., sans variation appréciable.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont passées de 403 fr. 50 à 405 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 469 fr. 50, contre 469 fr. 25; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 485 fr. 50, reperdant 1 franc 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 474 francs 50, en petite avance; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles s'échangent à 497 fr. 75, contre 497 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont fait, dans plusieurs cas, de nouveaux progrès.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, toujours très active, s'est avancée de 1.188 fr. à 1.205 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte*, demandé, gagne 4 fr. pour la semaine, à 604 fr.

Le *Crédit Lyonnais* est passé à terme de 1.154 à 1.158 fr. Au comptant, il s'inscrit à 1.159 fr., contre 1.155 fr. Le coupon n° 16 de ces titres, représentant le solde du dividende de 50 fr. de l'exercice 1903, sera payé, à partir du 25 septembre courant, comme suit : net au nominatif, 28 fr. 80, et au porteur, 27 fr. 50.

La *Société Générale* s'est avancé de de 627 fr. à 629 fr. au comptant et à terme.

Le *Crédit Industriel et Commercial* se retrouve sans changement à 630 fr,

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* finit à 211 fr. au comptant et à 212 fr. terme, au lieu de 211 fr. la semaine dernière; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 168 fr. au comptant, en avance de 8 francs; à terme, elle est à 167 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* s'échange à 82 fr, au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* est soutenue à 319 fr. à terme et 320 fr. au comptant; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 495 fr., mais toujours peu traité.

La *Banque de l'Algérie* a accentué son mouvement, en progressant de 1.420 fr. à 1.450 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, un peu plus hésitant, cote 312 fr., reperdant 2 fr. 50.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* conservent leur même cours de 1.240 fr.; actions *2e et 3e émissions* 1.240 f., également, contre 1.240 francs 50.

Le *Crédit Mobilier Français* s'échange à 97 fr. au comptant, comme jeudi dernier.

La *Banque de l'Union Parisienne* a repris de 540 fr. à 547; elle reste demandée à ce dernier cours.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont bien tenues à leur même cours de 119 fr.; *Obligations de 475 francs*, 142 fr., reperdant les 2 francs gagnés la semaine dernière.

La *Rente Foncière*, à 162 fr., a non seulement conservé son avance, mais l'a même un peu accentuée.

La *Compagnie Algérienne* est très ferme aux environs de 790 fr., au lieu de 770 fr. il y a huit jours.

Le *Crédit Algérien* est sans changement à 920 fr. environ au comptant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont donné de nouveau lieu à de bons échanges.

L'action *Lyon* a progressé encore de 1.337 fr. au comptant et de 1.340 fr. à terme, à 1.355 fr. et à 1.358 francs; le *Nord* est monté de 24 fr. au comptant à 1.763 fr., et de 28 fr. à terme à 1.768 fr.

L'action *Midi* est passée, au comptant, de 1.153 fr. à 1.160 fr.; *Est*, 920 fr. au comptant, au lieu de 908 fr.; *Ouest*, 905 fr., en plus-value de 16 francs. *Orléans*, en bénéfice de 5 francs au comptant, à 1.500 fr. A terme, on est à 1.504 fr., contre 1.496 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la trentième-cinquième semaine de 1904 : *Augmentations: Est*, 150.000 fr.; *Orléans*, 92.000 francs; *Nord*, 145.000 fr.; *Ouest*, 119.000 fr.; *Midi*, 153.700 francs. *Diminution : Lyon*, 560.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été de nouveau particulièrement actives. Quelques-unes se sont fait remarquer par de nouvelles et intéressantes plus-values.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* ont monté de 615 francs à 620 francs; *Compagnie Parisienne du Gaz*, en hausse de 3 fr. au comptant, à 779; à terme, on cote 781 fr., soit un bénéfice de 5 francs pour la semaine.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* finit à 305 fr., au lieu de 306 fr. Cette Société va pousser très activement les travaux de son usine d'Epinay, laquelle sera en mesure d'assurer une production annuelle de soixante millions de mètres cubes de gaz.

L'action *Suez*, très recherchée a bondi 4.222 fr. à 4.350 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.955 fr. au comptant, gagnant 45 fr.; *Parts Civiles*, toujours délaissées. On parait escompter les recettes supplémentaires que le passage par le canal de la flotte russe de la Baltique vaudra à la *Compagnie de Suez*.

Les *Omnibus de Paris*, qui finissaient aux environs de 520 fr. sont revenus à 499 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la trente-sixième semaine de 1904, ont été de 752.114 fr. 75, contre 793.772 fr. 55 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 8 septembre 1904, les recettes se chiffrent par 31.227.307 fr. 90, contre 31.121.099 fr. 90 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 106.208 francs en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 220 fr., à terme, contre 223 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* clôture à 508 fr. à terme, contre 504 fr. au comptant; *Electro-Métallurgie de Dives*, 295 fr., en plus-value de 25 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* a progressé de 572 fr. à 588 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 193 fr. au comptant, contre 190 fr.; *Est-Parisien*, sans affaires; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 410 fr., sans variation appréciable.

L'Omnium Lyonnais, qui finissait la semaine dernière à 109 fr., se retrouve à 111 fr.

Le *Métropolitain de Paris* s'est avancé de 562 fr. à 580 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* a profité, elle aussi, en montant de 299 fr. à 317 francs.

La *Malfidano*, de nouveau ferme, se retrouve à 625 fr., au lieu de 619 francs.

On attend des nouvelles de Marseille. On croit que les grèves vont bientôt prendre fin après un accord sérieux.

La *Compagnie Générale Transatlantique* a repris de 160 fr. à 165 fr.; *Messageries Maritimes*, 236 fr., au lieu de 220 francs.

Les *Chargeurs Réunis* ont regagné 46 fr. à 616 francs.

La *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 575 fr., monte à 594 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, qui restait à 735 fr., s'inscrit à 750 fr., sur des achats pour compte, dit-on, de gros intérêts dans les affaires électriques allemandes.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont fléchi de 118 fr. à 115 fr. 50; *Obligations 4 0/0*, 202 fr., en avance de 4 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* clôturent à 196 fr. 50, au lieu de 190 fr.; *Phosphates du Dyr*, 74 fr., contre 69 fr. 50; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 940 fr. au comptant, en petit recul de 2 fr.; à terme, on est à 941 fr., comme jeudi dernier.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* finissent à 615 fr., au lieu de 606 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 508 fr. 50, contre 509 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* progressent à 477 fr. 50, sous l'influence du développement régulier

du mouvement commercial de ce port. Pour le mois d'août 1904, le tonnage a été de 285.996 tonnes, contre 216.325 tonnes en août 1903, soit une augmentation de plus de 36 0/0 en faveur de 1904. Les chiffres de 1903 étaient, d'ailleurs, eux-mêmes en très forte progression sur ceux de 1899, qui avaient servi de base au contrat passé avec le Gouvernement argentin.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont de nouveau très fermes en général, malgré quelques réalisations.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne 5 centimes à 94 fr. ; *Rente 4 0/0 1900*, 87 fr. 50 au comptant, en avance de 50 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* a progressé de 80 fr. 35 à 81 fr. 05 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, aux environs de 105 fr. ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 469 fr., gagnant 8 fr. 50 sur sa clôture précédente.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* se retrouve à 428 fr. 50 au comptant ; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 469 fr. au comptant, au lieu de 467 fr. A terme, on cote également 469 fr., soit une avance de 3 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* clôturent à 77 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* a été un peu plus discutée ; elle s'est rapprochée un moment du cours rond de 88 ; clôture à 88 fr. 25, contre 88 fr. 45.

L'*Italien 5 0/0* est calme mais bien tenu à à 104 fr.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* gagne 2 fr. 25 au comptant, à 481 fr. 75, et 4 fr. à terme à 483 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, reste à 62 fr. 90 au comptant et à 62 fr. 75 à terme, contre 62 fr. 40 et 61 fr. 10 il y a huit jours; 2e série, 61 fr. 75 environ; 3e série, 63 fr. 80 au comptant.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* s'échange au comptant à 101 fr. les petites coupures ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable* 88 fr. 25 au comptant, en avance de 20 centimes.

Les *Fonds Russes* restent très fermes. Le *3 0/0 1891-1894* passe de 75 fr. 60 au comptant et à terme à 75 fr. 75 et à 76 fr. ; *Rente 3 0/0 1896*, 74 fr. 25 à terme et 74 fr. au comptant, au lieu de 73 fr. 60 et 73 fr. 65; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 93 fr. 80 à terme, gagnant 55 centimes; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 90 au comptant, et 92 fr. 65 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* ont vivement progressé de 507 fr. au comptant et de 508 fr. à terme, à 514 francs.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* accuse une avance de 50 centimes à 75 fr. 80; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 443 fr. au comptant, en avance de 3 fr. ; à terme, on cote 441 fr., au lieu de 442 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été demandées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 88 fr. 35, en bénéfice de 62 1/2 centimes; *Priorités 4 0/0*, 513 fr., en plus-value de 5 fr.; *Consolidation 4 0/0*, entre 448 fr. 50 et 456 fr., selon les coupures ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 458 fr. 95 au comptant, contre 457 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se tient à 470 fr. les unités; *Banque Nationale du Mexique*, en nouveau progrès; nous la laissions à 794 fr., et elle reste à 818 fr. à terme et à 822 fr. au comptant ; *Banque Impériale Ottomane*, 589 fr., en bénéfice de 14 francs.

Le *Rio-Tinto* est monté de 1.391 fr. à 1.405 fr., mais il reste à 1.401 fr. On dit que le dividende intermédiaire de cette Compagnie, payable au 1er novembre, ne sera que de 32 shillings 6 pence comme l'année dernière.

La *Sosnowice* finit à 1.607 fr. en forte avance de 62 fr. On commence à parler du prochain dividende et l'on s'accorde à penser qu'il s'écartera peu de celui du précédent exercice qui avait été fixé à 70 fr. *Briansk*, en grande hausse aussi, à 358 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 315 fr., contre 310 fr., et les actions privilégiées à 326 fr. au comptant, en bénéfice de 10 francs. Les recettes de cette Compagnie, du 21 au 31 août, se sont élevées à 472.170 fr., contre 474.390 fr. pendant la même décade de 1903. Pour les huit premiers mois de 1904, les recettes totales s'élèvent à 10.467.864 fr., en augmentation de 307.570 fr. sur la période correspondante de 1903.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été plus calmes. Les *Andalous* reperdent 1 franc à 150 fr.; le *Nord de l'Espagne*, également 1 franc à 173 fr., et le *Saragosse*, 3 fr. à 286 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* clôturent à 309 fr. 75, contre 306 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 461 fr. les unités, contre 453 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 410 fr., au lieu de 395 fr. au comptant,

MARCHÉ EN BANQUE

Au point de vue des échanges ainsi que de la tenue des cours, la semaine a été bonne, et au dernier moment la tendance reste très ferme, surtout les Valeurs industrielles russes.

Les actions de la *Banque d'Athènes* ont progressé de 99 fr. 50 à 106 fr., justifiant nos remarques antérieures.

Le *Brésil 5 0/0 1895* progresse de 72 1/2 centimes à 98 fr. 42 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 95 fr. 50, en plus-value de 70 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 79 fr. 90, contre 78 85. *Mexicain 5 0/0*, 47 fr. 67 1/2, gagnant 32 1/2 centimes ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 84 fr. 10 au lieu de 83 fr. 57 1/2.

Le *Laurium Grec* s'est avancé de 51 fr. 75 à 55 francs ; *Chemins Ottomans*, 129 fr. 75, contre 123 fr. 25.

Le *Cape Copper* gagne 7 fr. 25 à 93 fr. 75 ; *Tharsis*, 116 fr. 50, en bénéfice de 5 francs.

La *Huanchaca* finit à 93 francs, sans variation sensible.

L'action *John Cockerill* fait 1.835 fr. Le chantier de cette Société, à Hoboken, a procédé, le 10 septembre courant, au lancement du vapeur *Rousselane*, de 1.600 tonnes et de 1.600 chevaux environ. C'est un bâtiment destiné au trafic de la mer Noire ; il filera 10 1/2 à 11 nœuds. Les armateurs sont la Compagnie de Navigation et d'Assurance d'Odessa. D'autre part, le *Mouvement Maritime* dit qu'on travaille activement, en ce moment, au chantier Cockerill, à la construction de la nouvelle malle à turbines du service d'Ostende-Douvres. Les membrures sont en place sur la moitié de la longueur, les cloisons sont fixées et le rivetage des tôles est fait en partie. Il est vrai de dire que le chantier ne dispose que de dix mois pour livrer le bâtiment. On le lancera au commencement de l'an prochain.

La *Harpener* reperd 15 francs à 1.700 francs.

L'action *Kertch* est montée de 42 fr. à 47 fr. 50.

La *Montecatini* est à 96 francs, un peu moins délaissée.

La *Huta-Bankowa*, de nouveau très recherchée, progresse de 4.097 francs à 4.226 francs.

Les *Aciéries du Donetz* bénéficient, pour la semaine, d'une avance de 115 francs à 1.330 francs.

La *Doubowaïa-Balka* a repris de 1.530 fr. à 1.540 fr.

La *Dniéprovienne* est à 2.043 fr., contre 1.980 fr. On dit que le bénéfice de l'exercice écoulé dépasserait d'environ 2 millions de francs celui de 1902-1903.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 149 francs, en plus-value de 4 francs.

Le *Haut-Volga* accentue encore son mouvement. Il finit à 390 francs au lieu de 367 francs.

La *Vieille-Montagne* a de nouveau reperdu 6 francs à 778 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* sont à 1.250 francs, en gain de 205 francs.

La *Part de Monaco* est calme à 4.495 francs, au lieu de 4.500 francs.

La *Robinson Banking* est à 31 fr. 25, contre 32 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont revenues de 64 fr. à 61 fr. 25.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 63 francs, sans changement : *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 28 fr. 75, sans variation également.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

15 septembre 1904.

Blé. — Producteurs et consommateurs continuent à discuter sur l'importance de la dernière récolte. Les premiers sont naturellement portés à exagérer le déficit; les seconds, réglant aussi leur opinion d'après leurs intérêts, prétendent que la diminution n'est pas tellement considérable qu'elle ne puisse être compensée par le reliquat de la dernière campagne et la qualité exceptionnelle des blés nouveaux.

Dans ces conditions, l'évaluation du *Bulletin des Halles*, 106.630.700 hectolitres, n'a satisfait personne. Les détenteurs l'ont cosidérée comme trop forte, leur conviction étant que le chiffre de 100 millions ne pouvait être atteint ; les acheteurs l'ont jugée inférieure de 5 à 6 millions à la réalité.

Il est probable que les autres estimations particulières qui paraîtront incessamment ne recevront pas un meilleur accueil. De même, les résultats de l'enquête du Ministère de l'agriculture donneront lieu sans doute à bien des controverses. Toutefois, la publication des renseignements officiels est impatiemment attendue, car le Ministère rectifiera en même temps le chiffre de la récolte de 1903, fixée provisoirement à 128.836.915 hectolitres. Cette évaluation définitive est très importante, car elle permettra de déterminer plus exactement les quantités restées disponibles à la fin de la saison 1903-1904, dont l'appoint diminuera d'autant les importations de blés étrangers auxquelles, d'après l'avis des producteurs, nous serons forcés de recourir dans une large mesure.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 août 1904	25 août 1904	1er sept. 1904	8 sept. 1904	15 sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 ..	22 37	22 37	22 37	22 87
Liverpool	20 13	20 74	20 28	19 90	20 83
Anvers	18 25	19 ..	19 ..	19 ..	19 25
Berlin	22 50	22 72	22 46	22 18	22 28
Budapest	22 47	22 78	21 94	22 02	21 95
Chicago	20 33	20 54	20 57	20 37	21 86
New-York	21 03	21 34	21 24	21 18	22 62

Les marchés de province sont toujours très calmes. Aucun changement appréciable n'est survenu dans les prix.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, l'assistance était assez nombreuse, mais il ne s'est traité que peu d'affaires. Les vendeurs demandaient, en effet, une majoration de 50 centimes, mais la meunerie n'a consenti à leur accorder que 25 centimes.

On a coté les blés nouveaux en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : choix, 22 fr. 75; belle qualité, 22 fr. 50; qualité moyenne, 22 fr. à 22 fr. 25; qualité ordinaire, 21 fr. 50 à 21 fr. 75; blancs, 22 50 à 22 75.

Le marché réglementé a été très animé ces jours derniers. La forte hausse survenue à New-York et Chicago a exercé son influence sur notre place. Les demandes ont été nombreuses, principalement sur les 4 novembre et les 4 premiers qui se sont inscrits en forte plus-value. Actuellement, la tendance est beaucoup plus calme. On a coté en clôture :

	1er sept.	8 sept.	15 sept.
Courant	22 37	22 37	22 87
Octobre	22 62	22 75	23 12
Nov.-décembre	23 12	23 12	23 62
4 de novembre	23 62	23 37	23 87
4 premiers	24 ..	23 87	24 37

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — La hausse de la matière première a provoqué naturellement celle du produit fabriqué. La clôture s'est opérée aux cours suivants :

	1er sept.	8 sept.	15 sept.
Courant	30 37	30 12	30 62
Octobre	30 62	30 37	30 87
Nov.-décembre	30 87	30 62	31 25
4 de novembre	31 12	30 87	31 62
4 premiers	31 62	31 37	31 87

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie de la région de Paris a relevé ce matin ses prix de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33 91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Malgré une abstention presque complète des acheteurs, la fermeté continue à régner sur les marchés de l'intérieur. Les détenteurs, convaincus que la récolte a été peu importante en raison d'une diminution accentuée de la superficie cultivée, ne font que des offres très minimes ; ils espèrent obtenir plus tard des prix plus rémunérateurs pour les petites quantités dont ils peuvent disposer.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, il ne s'est traité que de rares affaires. Les vendeurs demandaient 15 fr. et 15 25, alors que les acheteurs consentaient difficilement à payer plus de 14 75, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché réglementé est toujours d'animation, mais sa tendance reste soutenue. On a clôturé aux cours suivants :

	1er sept.	8 sept.	15 sept.
Courant	15 37	15 50	15 75
Octobre	15 62	15 87	15 75
Nov.-décembre	15 87	16 ..	16 12
4 de novembre	16 50	16 37	16 50
4 premiers	16 75	16 50	16 75

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Le *Bulletin des Halles* évalue la dernière récolte à 17 millions d'hectolitres, contre 21.481.190 en 1903, et 21.956.412, moyenne de la période décennale 1894-1903.

Avoine. — Alors que précédemment les demandes, d'ailleurs peu nombreuses, portaient presque exclusivement sur les produits de la nouvelle récolte, le commerce s'approvisionne maintenant en vieilles avoines, que la culture lui cède à meilleur compte. Toutefois, ces achats ne sont pas importants et ne s'effectuent qu'au jour le jour. Dans ces conditions, les marchés de province ne présentent qu'un médiocre intérêt.

A notre réunion de mercredi, les quelques affaires conclues n'ont occasionné aucun changement appréciable des prix. On tenait les 100 kilos, en disponible, gares de Paris : noires de choix, 17 » à 18 » ; belle qualité, 16 50 à 16 75 ; qualité ordinaire, 16 25 ; grises, 15 75 à 16 » ; rouges, 15 50 à 15 75 ; blanches ou jaunes, 15 25.

La situation du marché réglementé reste stationnaire : acheteurs et vendeurs observent la même réserve. On a coté aujourd'hui en clôture :

	1er sept.	8 sept.	15 sept.
Courant	16 12	16 12	16 37
Octobre	16 37	16 37	16 37
Nov.-décembre	16 62	16 62	16 62
4 de novembre	17 12	16 87	16 87
4 premiers	17 37	17 37	17 37

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre,

Le *Bulletin des Halles* estime que la récolte de 1904 n'a pas dépassé 87 millions d'hectolitres, contre 111.144.587 en 1903 et 92.876.932, moyenne de la période décennale 1894-1903 :

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 août 1904	25 août 1904	1er sept. 1904	8 sept. 1904	15 sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	26 ..	26 ..	26 ..	26 25	26 25
Londres	25 97	26 66	27 17	26 86	26 44
Anvers	25 62	25 50	26 12	26 ..	26 ..
Amsterdam	26 12	26 52	26 89	27 16	26 76
Prague	26 04	26 46	26 67	27 40	27 40
Hambourg	26 43	26 31	27 31	27 18	26 50
New-York(moscovad)	40 68	40 68	40 68	42 82	42 82

Notre marché des sucres bruts a été irrégulier ces jours derniers. Il a, d'ailleurs, conformé sa tendance à celle des places étrangères, lesquelles ont été plus ou moins influencées par les meilleurs avis concernant les récoltes de betteraves. On a coté en clôture :

	1er sept.	8 sept.	15 sept.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	29 37	29 62	29 ..
Octobre	30 37	30 37	29 62
4 d'octobre	30 75	30 75	30 ..
4 premiers	31 50	31 50	30 75
4 de mars	31 87	31 87	31 12
Roux 88° disponible	26 ..	26 25	26 25

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés se retrouvent sans changement. Pains 62 à 62 50.

On lit dans la *Circulaire des Fabricants de sucre :*

« Les statistiques déjà connues pour le mois d'août ne modifient pas beaucoup la situation. En Angleterre, la consommation apparente a été satisfaisante, tout en restant inférieure à celle d'août 1903, qui était exceptionnellement importante en raison de la crainte qu'on avait alors de voir une forte hausse se produire après la mise en vigueur de la Convention de Bruxelles. En Autriche, l'exportation d'août a été déficitaire, mais la consommation apparente s'est élevée à 42.900 tonnes, contre 10.200 en août 1903. Les chiffres de la Hongrie ne sont pas compris dans ces quantités.

La statistique de la France (contributions indirectes et douanes) paraîtra dans quelques jours. D'après les recettes du Trésor, notre consommation en août aurait été d'environ 80.000 tonnes, et la consommation totale de la campagne 1903-1904 aurait atteint 720.000 tonnes, contre 371.119 tonnes en 1902-1903, soit un excédent de 349.000 = 94 0/0 ; autrement dit, elle a presque doublé. »

Alcool. — La baisse de la huitaine précédente a décidé les haussiers à intervenir. Des demandes importantes ont provoqué une vive reprise du disponible ; le livrable a donné lieu à des transactions assez régulières. La clôture s'est effectuée aux cours suivants :

	1er sept.	8 sept.	15 sept.
Courant	43 37	44 ..	47 12
Octobre	42 ..	42 87	44 75
3 d'octobre	40 75	41 75	42 87
Novembre-déc.	39 87	40 87	42 ..
4 premiers	40 50	41 ..	41 12

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Les vendanges battent leur plein dans le Midi ; elles se généralisent dans le Beaujolais-Mâconnais ; la cueillette est commencée dans quelques vignobles précoces du Bordelais, des Charentes, de plusieurs autres régions du Sud-Ouest et même du Centre-Nord, telles que l'Orléanais.

Des appréciations fantaisistes sur l'importance probable de la récolte sont actuellement formulées ; elles induisent en erreur la propriété et le commerce.

Questionné à ce sujet, le *Moniteur Vinicole* a répondu catégoriquement qu'il confirmait son évaluation de 57 millions d'hectolitres, basée sur les notes fournies en juillet par les professeurs départementaux d'agriculture.

Notre confrère reconnaît cependant que des dommages ont été occasionnés, entre le 1er juillet et le 31 août, par la grêle et la sécheresse. Mais il explique que pour certaines régions, celles de l'Ouest en particulier, les effets de la coulure et du [illegible] ont été exagérés et que par suite, les premières prévisions doivent être rectifiées dans le sens de l'augmentation. Bref, il estime que ces corrections compensent les diminutions qui se sont produites. Bien entendu, le chiffre de 57 millions d'hectolitres ne pourra être obtenu que si les conditions atmosphériques demeurent favorables jusqu'à la fin de la cueillette.

Au point de vue commercial le plus grand calme continue à régner dans les différentes régions et les prix restent à peu près stationnaires.

Il en est de même sur le marché parisien, où les négociants attendent pour entamer les pourparlers avec les viticulteurs l'apparition des produits de 1904.

La [illegible] de la capitale continue à se répartir [illegible] conditions précédemment indiquées.

Soies. — La reprise des affaires que l'on avait escomptée pour les premiers jours de septembre, ne s'est pas encore manifestée. Malgré ce manque d'activité, les divers marchés de la matière première se maintiennent dans des dispositions satisfaisantes.

A Lyon, on a pratiqué durant la dernière huitaine :

Grèges Cévennes 10/12, extra, 45 fr. le kilo ; 12/16, 1er ordre, 42-43 fr. ; Piémont et Messine, 12/16, 1er ordre, 42-43 fr. ; autres provenances d'Italie, 9/11, 1er ordre, 44 fr. ; Brousse, 11/13, 1er ordre, 41-42 fr. ; Syrie, 9/11, 1er ordre, 40-42 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 45 fr. 50-46 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 35 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 10/12, 1 1/2, 42 fr. 50-43 francs.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	18 août 1904	25 août 1904	1er sept. 1904	8 sept. 1904	15 sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	68 50	75 ..	73 75	72 25	.. ..
Liverpool	66 43	72 45	71 52	69 21	70 83
New-York	57 72	61 38	61 87	60 35	60 41

Nous avons déjà annoncé que le *New Orleans Cotton Exchange* estimait la récolte commerciale américaine de la saison 1903-1904 (1er septembre-31 août) à 10.011.000 balles, contre 10.728.000 en 1902-1903, 10.681.000 en 1901-1902, 10 millions 383.000 en 1900-1901 et 9.436.000 en 1899-1900.

Voici quelques renseignements complémentaires :

Le poids moyen par balle a été de 507 liv. 69 (la livre anglaise = 0 kil. 454) au lieu de 508 liv. en 1902-1903, 508 liv. 42 en 1901-1902, 512 liv. 58 en 1900-1901 et 504 liv. 12 en 1899-1900.

Les exportations ont atteint 6.028.000 balles, dont 2.578.000 pour l'Angleterre, 705.000 pour la France et 2.745.000 pour les autres pays. On voit par ces chiffres que les Etats-Unis ont consommé 40 0/0 de leur production et que les expéditions n'ont pas dépassé 60 0/0.

Les arrivages de coton nouveau dans les ports américains sont en progression constante. Le total en vue au 9 septembre était de 204.000 balles contre seulement 79.225 à la même date de l'an dernier.

La baisse provoquée par le rapport du Bureau de l'agriculture de Washington ne s'est pas accentuée. Une vive reprise s'est même produite, mais actuellement les cours sont soumis à de nombreuses fluctuations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	18 août 1904			25 août 1904			1er sept. 1904			8 sept. 1904			15 sept. 1904		
	£	sh.	d.	£	sh.	d	£	sh.	d	£	sh.	d.	£	sh.	d.
Cuivre en barres :															
Disponible	57	2	6	57	7	6	57	1	.	57	7	6	57	7	6
A 3 mois	57	3	9	57	8	9	57	2	.	57	8	9	57	10	.
Etain : disponible	122	..	.	123	2	6	124	5	.	125	15	.	126	10	.
— à 3 mois	122	15	.	123	15	.	124	15	6	126	5	.	127	..	.
Plomb anglais : disp.	12	12	6	12	.	.	12	.	4	11	19	4	12	2	6
— espagnol : —	11	15	7	11	15	7	11	4	.	11	14	4	11	17	6
Zinc : disponible	22	11		22	16	3	22	15	3	22	11	3	22	11	3
—															
Glascow															
Fonte : disponible		51	9		51	9		51	3		50	3		50	3
— à 1 mois		.	..		..	.		..	.		..	.		..	.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	3 sept.	10 sept.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	147 ..	147 ..
— Chili, 1res marques	148 75	148 75
— en lingots et plaques de laminage	153 25	152 75
— en lingots propres au laiton	153 25	153 25
— en cathodes	153 25	153 25
Etain Banka	336 50	338 50
Plomb, marques ordinaires	35 ..	35 25
Zinc de Silésie	60 75	60 75

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 14 septembre 1904.

Le rachat de la « Hibernia ». — La situation des métallurgies et des charbonnages. — L'industrie des transports maritimes. — Le marché monétaire.

Jamais les plans du Gouvernement prussien sur la *Hibernia* n'ont paru plus près de la réalisation que depuis que la grande majorité des actionnaires les a repoussés. Vous savez ce qui s'est passé à l'assemblée générale : rejet des propositions de rachat du Gouvernement, augmentation du capital social, et, en fin de compte, protestation du groupe des actionnaires de la *Dresdner Bank* contre les décisions de l'assemblée qu'ils estimaient illégalement constituée. Les vainqueurs de l'assemblée générale sont, aujourd'hui, les battus : le Tribunal civil de Bochum a refusé d'enregistrer les décisions concernant l'augmentation de capital, jusqu'à ce que les tribunaux compétents aient statué sur la question de la validité de l'assemblée.

Voilà donc toutes les choses remises en question. Il ressort de plus en plus, surtout après les plaidoiries, que les votes de la dernière assemblée générale n'ont absolument rien tranché, que les autorités prussiennes ne renoncent pas à leurs projets de rachat de la *Hibernia* et qu'on est plus près de s'entendre qu'avant le vote de rupture. Il est hors de doute, en tous cas, que les négociations se poursuivent et qu'un compromis satisfaisant tout le monde n'est peut-être pas très éloigné.

La situation des industries reste telle que je vous l'ai dépeinte, c'est-à-dire assez défavorable. Il est hors de doute, que la production diminue. D'autre part, les cours des actions industrielles — surtout des actions métallurgiques et charbonnières — ne font que monter à la Bourse de Berlin. Cette dernière circonstance peut s'expliquer par ce fait que les charbonnages et les métallurgies, dont l'exercice finit au 30 juin, distribueront certainement des dividendes élevés, le marasme actuel n'ayant commencé à se manifester que dans le milieu du mois de juin. Enfin, les grandes industries ont tout intérêt à distribuer des dividendes élevés à cause des projets de fusion qu'elles caressent ; la fusion des grandes Sociétés, est la politique industrielle du jour.

Les industries du fer et du charbon ne sont pas seules dans la stagnation. Ainsi qu'il ressort du rapport de l'Union des Armateurs de Hambourg, pour 1903, la situation de la marine marchande n'est pas brillante non plus. Le marché des frets reste défavorable, les constructions navales s'étant accrues à un tel point que l'offre dépasse considérablement la demande. Cependant, dit le rapport, une grande partie des pertes résultant de la diminution du fret a été compensée par les bénéfices provenant de l'augmentation des passagers. Voici, au surplus, quelques termes de ce rapport :

« L'année 1903 n'a pas amené d'amélioration dans la situation générale de l'armement. Le relèvement que l'on constate dans le commerce et l'industrie de l'Allemagne n'a profité que dans une faible mesure à la marine, les rapports de toutes les Sociétés d'armement témoignant que les frets sont tombés encore plus bas que durant l'exercice 1902. Si les lignes régulières n'ont pu que dans les cas les plus favorables réaliser des bénéfices modérés, la situation de l'armement libre a été encore plus mauvaise, car, d'année en année, la supériorité des lignes régulières sur l'armement libre devient plus écrasante. Par contre, le trafic des passagers a été très animé et ses bénéfices ont compensé, dans une certaine mesure, la situation fâcheuse du marché des frets. Le développement économique pris par les Etats-Unis y a appelé un grand nombre d'émigrants. Mais, à côté du trafic des émigrants, celui des passagers de cabine prend d'année en année une plus grande importance, non seulement vers les Etats-Unis, mais aussi vers d'autres directions. »

La première moitié de septembre s'étant écoulée sans amener de grandes demandes d'argent, on n'éprouve plus d'inquiétude sur l'avenir du marché monétaire. Présentement, les disponibilités sont abondantes et, cependant, il est à remarquer que Berlin a un taux d'escompte libre plus élevé que les autres grandes villes : il est maintenant à 2 7/8 0/0. L'argent, au jour le jour est à 2 0/0 et au-dessous. La *Seehandlung* a offert de l'argent pour la fin du mois sans trouver preneur.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	7 sept.	Dif. 31 août	7 sept.	Dif. 31 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	909.550	— 15.578	926.187	— 7 897
Billets du Trésor	25.657	— 850	27.867	— 103
Billets d'autres banques	17.249	+ 9.813	9 667	+ 440
Lettres de change	739 428	— 24.399	798.551	— 15.985
Prêts sur titres	55.059	— 2.932	55.901	— 11.699
Valeurs	135.592	+ 27 083	14.524	— 4.239
Divers	89.303	+ 3.163	96 669	+ 5.092
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 241 615	— 9.341	1.187 627	— 9.729
Autres engagements à vue	519.957	+ 4 840	517.452	— 25.119
Divers	28 652	+ 1 251	26.700	+ 457

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
14 juillet	912	1.296	505	785	66	+ 142	4
21 »	939	1.255	539	756	54	+ 239	»
30 »	926	1.270	485	788	60	+ 157	»
6 août	921	1 246	465	751	54	+ 188	»
15 »	937	1 223	547	750	59	+ 237	»
23 »	970	1.206	581	742	51	+ 295	»
31 »	925	1.251	515	784	58	+ 178	»
7 sept.	910	1.242	520	759	55	+ 181	»

Mouvement maritime du Port de Hambourg dans le premier semestre 1904. — Le mouvement général de la navigation pour le port de Hambourg pendant les six premiers mois de l'année 1904 présente les résultats suivants, les chiffres correspondants pour Anvers et Rotterdam étant également indiqués :

		Nombre de navires	Tonnage
Hambourg :	1904	7.167	4.794.734
—	1903	6.671	4.390.461
—	augmentation	496	404.273
Rotterdam :	1904	3.688	3.676.131
—	1903	3.574	3.508.950
—	augmentation	94	167.181
Anvers :	1904	2.877	4.623.966
—	1903	2.860	4 508.175
—	augmentation	17	115.791

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 14 septembre 1904.

Les affaires se raréfient, mais les cours restent toujours fermes. On clôture, en général, sur les cours précédents.

Les rentes allemandes et étrangères ont une bonne tenue, mais sans grand changement. Les valeurs des banques et des chemins de fer sont très fermes.

Les valeurs métallurgiques et charbonnières un peu hésitantes, mais néanmoins clôturent sur des cours plus fermes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 70 ; Extérieure 87 90 ; Lombards 18 60. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 14 septembre 1904.

Les projets de M. Chamberlain et les colonies. — Le commerce extérieur. — Les chemins de fer.

Le premier ministre du *Commomwealth*, M. Reid, a montré cette semaine que la proposition de M. Chamberlain d'englober les colonies dans sa combinaison avait peu de chances d'aboutir.

Cette manifestation n'est pas la première que les premiers ministres australiens se soient permise et, d'autre part, il est également certain que les deux partis politiques du Canada, loin de favoriser les projets de M. Chamberlain, sont décidés à ne pas même aborder une discussion à ce sujet.

Le premier ministre a, non seulement indiqué que la politique du *Commomwealth* est d'attendre des propositions définitives du Gouvernement britannique, mais il a fait remarquer que ce dernier a officiellement déclaré ne vouloir accepter aucune combinaison ayant pour conséquence de renchérir le coût de la vie du peuple anglais; il a ajouté qu'au point de vue du Royaume-Uni c'est là une attitude très juste et digne d'hommes d'Etat.

L'*Economist* se félicite de cette détermination et profite de la circonstance pour attirer l'attention sur les déclarations faites par M. Chamberlain au sujet du prix du pain.

Voici ce qu'écrit à ce sujet l'ex-Ministre des Colonies : « La hausse du prix du pain est indépendante de « l'impôt, elle procède uniquement de l'offre et de la « demande. Si l'on reste bénévolement entre les mains « d'un monopole, il faut s'attendre à voir les prix pro- « gresser. Le remède, ce serait d'ouvrir de nouvelles « sources d'approvisionnement par des arrangements « préférentiels avec nos colonies. »

Or, fait observer notre confrère, tout le monde sait que nous ne dépendons pas d'un monopole en ce qui concerne le pain. Les blés nous viennent de toutes les parties du monde, ce qui a l'avantage de ne nous faire dépendre d'aucun pays; si l'un fait une mauvaise récolte, un autre nous fournira ce que le premier ne ne pourra nous donner. La proposition de M. Chamberlain tendrait à limiter, au contraire, les sources d'approvisionnement. Le danger d'un pareil remède est manifeste, car il estt pis que ne serait le *mal* qui n'existe pas.

Les rapports sur le commerce extérieur montrent que celui-ci ne progresse pas, au contraire.

Pour le mois d'août, le chiffre des importations a atteint 42.439.943 liv. st., ou 1.060.998.000 fr., contre 42.761.456 liv. st., ou 1.069.030.000 fr. La valeur totale des marchandises importées pendant les huit premiers mois a atteint 355.316.302 liv. st., contre 348.819.362 livres sterling pendant la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 6.496.940 liv. st., ou 1.9 pour cent.

La valeur totale des exportations d'août est de 26 millions [illegible] liv. st., contre 25.664.884 l'an dernier, soit respectivement 658.997.000 et 641.622 000 fr.

Pour les denrées alimentaires et matières premières exportées, il n'y a aucun changement.

Les exportations d'articles manufacturés montrent une forte diminution en août d'une importance de 117.182 liv. st. et de 2.225.757 liv. st. pour les huit premiers mois.

Cela s'explique par ce fait que les Etats-Unis nous avaient acheté de grosses quantités de fonte l'an dernier et que ces ventes n'ont pas eu lieu cette année-ci. De plus, le matériel de chemin de fer expédié en Afrique est également en diminution.

Il y a, de plus, à signaler une diminution dans les exportations de matériel de télégraphie, diminution qui est de [illegible] liv. st. pour les huit mois.

Par contre les machines sont en progression de 849 532 tonnes pour cette même période. Les cotonnades sont en progrès marqué et ont rattrapé ce qu'elles avaient perdu. La valeur des expéditions est supérieure de 1.011.590 liv. st. à celle des envois d'août 1903. Ces expéditions se sont réparties entre les pays suivants : Turquie, Egypte, Indes hollandaises et Chine.

Les lainages sont en progrès également, mais l'ensemble des huit premiers mois est encore au-dessous des exportations de la période correspondante de 1903.

Les demandes moins suivies de l'Afrique du Sud en selles, harnais, courroies, etc., ont déterminé une dépression des articles en cuir à l'exportation.

Je vous envoie un tableau résumant les résultats de l'exploitation des chemins de fer britanniques en 1903.

Il ressort de cet état que les bénéfices et les dividendes sont en décroissance et spécialement en ce qui concerne les recettes du trafic des marchandises ; d'un autre côté, les dépenses d'exploitation sont en augmentation.

Le résultat final de l'année se traduit donc par les faits suivants : accroissement des recettes, des dépenses d'exploitation et des bénéfices nets, mais, par suite de l'augmentation simultanée du capital, la proportion des dividendes se trouve réduite.

Il n'est pas sans intérêt de connaître les fluctuations des quantités de combustible employées proportionnellement au nombre de milles parcourus :

	Augmentation (+) ou diminution (—) comparativement à l'année précédente		
Années	Du nombre de milles parcourus	Des quantités de combustible consommées par les locomotives	Du coût du combustible
—	—	—	—
		(Pour cent)	
1903..........	— 1.5	+ 0.6	— 3.9
1902..........	+ 0.2	+ 2.8	— 15.8
1901..........	— 0.8	— 1.6	+ 0.03
1900..........	+ 1.5	+ 5.0	+ 39.9
1899..........	+ 4.2	+ 7.0	+ 22.5
1898..........	+ 3.4	+ 7.5	+ 15.2

La question du coût du combustible est d'ailleurs un des facteurs qui influent le plus sur le rendement du capital ; la diminution de prix a permis, parfois, de maintenir le taux des dividendes quand les recettes étaient moindres.

Un fait qui a porté préjudice aux Compagnies de chemins de fer, c'est l'augmentation colossale du nombre de voyageurs transportés par les tramways au détriment des premiers. En deux ans, ce nombre a passé de 196 millions à 287 millions.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

15 septembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	54.595.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées .	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36 145.000
Total...........	54 595 000	Total...........	54 595.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.227.000
Réserve et profits et pertes..............	3.683.000	Portefeuille et avances	24 160.000
Trésor et administration publique......	7.831.000	Billets en réserve.....	26 477.000
Comptes particuliers.	40.698.000	Or et argent monnayés	2.009.000
Billets à sept jours, etc.	108 000		
Total...........	66 873 000	Total...... ...	66.873.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
28 juillet......	34.669	29.014	50.912	44.889	24.105	47 39	3
4 août........	34.110	29.278	47.762	42.569	23.282	48 66	»
11 »	34.956	28.999	47 476	41.202	24.407	51 29	»
18 »	35.771	28.589	46.761	39.284	25.632	54 69	»
25 »	36.520	28.328	47.844	39.356	26.642	55 58	»
1er septembre.	36 754	28.763	49.699	41.551	26.501	53 18	»
8 »	37.591	28 533	47.963	38.851	27.508	57 15	»
15 »	38.154	28.118	48.529	38.387	28.486	58 56	»

Chemins de fer de la Grande-Bretagne en 1903. — L'état annuel concernant le capital, le trafic, les recettes et les dépenses d'exploitation des Chemins de fer de Grande-Bretagne a paru cette semaine. Voici, d'après ce document, un tableau comparatif de la longueur en milles, des capitaux engagés, du trafic, des recettes, des dépenses et des bénéfices nets des chemins de fer du Royaume-Uni en 1903 et 1902. Voici ce document :

	1903	1902	Différence en 1902	%
	Milles	Milles	Milles	
Longueur totale.	22.435	22.152	+ 283	+1.3
— des voies doubles........	12.500	12.350	+ 150	+1.2
	(En livres sterling)			
Capital...........	1245.029.000	1216.861.000	+28.168.000	+2.3
Montant nominal compris dans le chiffre précédent	191.255.000	189.384.000	+ 1.871.000	+1.0
Capital ordinaire.	472.507.000	461.927.000	+10.580.000	+2.3
Montant nominal compris dans le chiffre précédent	87.009.000	85.700.000	+ 1.309.000	+1.5
Recettes :	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.	
Voyageurs.......	47.968.000	47.393.000	+ 575.000	+1.2
Marchandises ..	55.111.000	54.669.000	+ 442.000	+0.8
Divers...........	7.810.000	7.408.000	+ 402.000	+5.4
Totaux..	110.889.000	109.470.000	+ 1.419.000	+1.3
Dépenses d'exploitation......	68.562.000	67.841.000	+ 721.000	+1.1
Recettes nettes.	42.327.000	41.629.000	+ 698.000	+1.7
Rapport entre les recettes nettes et le capital (%)	3.40	3.42	+ 0.02	+0.6
Dividende payé sur le capital ordinaire......	3.29	3.32	+ 0.03	+0.9

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois d'août 1904 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur août 03	Valeur	Diff. sur août 03
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs ...	18.760	— 711	1.618	+ 105
2. Matières premières et articles non manufacturés................	11.129	+ 225	2.757	— 42
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	10.326	+ 141	19.640	+ 574
4. Divers (y compris les colis postaux.........	198	— 23	285	+ 57
Total..........	40.413	— 322	24.300	+ 695

Le tableau suivant compare les résultats totaux des huit premiers mois de 1904 avec ceux des huit premiers mois de 1903 et 1902 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Août 1904.	42.440	26.360	5.378	31.738	3.057	2.214
— 1903.	42.761	25.665	5.855	31.520	2.409	3.216
— 1902.	40.413	24.300	5.699	29.998	2.151	1.512
8 1ers mois de						
1904........	355.316	195.260	47.735	242.995	29.812	26.156
1903........	348.819	194.063	47.568	241.631	23.883	19.330
1902........	347.172	185.705	44.552	230.257	19.728	12.727
Différ. en août 1904 par rapport à :						
1903........	— 322	+ 695	— 476	+ 219	+ 648	—1002
1902........	+ 2.027	+2.060	— 320	+1.740	+ 906	+ 702
Différ. pour les 8 1ers mois de 1904 par rapport à :						
8 mois 1903.	+6.497	+1.197	+ 167	+1.364	+5929	+6826
— 1902.	+6.144	+9.956	+3.183	+12739	+10084	+13429

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 15 septembre 1904.

L'attention du Stock-Exchange s'est portée, ces jours derniers, sur les opérations de la liquidation qui a été, d'ailleurs, très facile. L'argent a été assez abondant et n'a guère valu que 2 1/2 et 3 0/0, au lieu de 3 1/2 0/0 payés lors de la liquidation précédente.

Par suite de cette facilité, le Marché, qui était resté lourd, s'est quelque peu relevé et la clôture est meilleure.

Les *Consolidés* sont inactifs et finissent à 88 1/2, contre 88 5/8 précédemment.

Les Fonds d'Etat étrangers sont très calmes. *L'Italien* conserve son avance à 103 1/2; l'*Extérieure Espagnole* monte à 87 1/2 et le *Turc unifié 4 0/0* à 86 3/4.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 102 1/4 et le *Funding* à 104 1/4. Le *Brésil 5 0/0* reste à 92 1/2.

La tenue des Chemins anglais est restée fort irrégulière cette semaine.

Les Chemins américains ont été impressionnés défavorablement par les avis de New-York et, par suite, ont subi un notable recul, mais ils ont repris en clôture et l'on finit en avance sur la semaine dernière.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 130 1/4 ; l'*Erie* à 33 ./., et le *Louisville* à 126 1/4 ; l'*Atchison* à 85 1/4, et le *Norfolk* à 71 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 13 septembre 1904.

La situation. — Valeurs de banques. — Les charbonnages. — Le marché sidérurgique.

Notre Marché à terme s'est maintenu en bonne tendance pendant toute la dernière semaine. Les affaires n'ont pas été très suivies sur les fonds d'Etats que notre public trouve trop chers aux cours actuels. On préfère s'occuper du *Métropolitain de Paris*, qui, avec un marché très large, a monté d'une quinzaine de francs et la *Parisienne Electrique* commence également à attirer l'attention de notre spéculation, avec un marché

plus actif. Le *Rio-Tinto* est un peu plus lourd aujourd'hui sur la faiblesse du marché américain, mais on reste bien disposé pour la valeur.

Au comptant, on continue à négliger les Rentes belges et on ne s'occupe pas beaucoup non plus des obligations de chemins de fer, de tramways et autres.

En actions de banques, on est plus calme qu'il y a huit jours, mais les cours n'ont pas à souffrir de la moins grande activité. La *Banque de Bruxelles* à 942, la *Banque Internationale* à 475, la *Banque Nationale* à 4.330, la *Caisse de Reports* à 1.047 50, le *Crédit Liégeois* à 620, la Part de réserve de la *Société Générale* à 3.020 n'ont presque pas varié.

La fermeté des valeurs congolaises, en général, et les bonnes recettes du mois dernier, attirent de nouveau l'attention sur les titres du *Chemin de fer du Congo*. L'action ordinaire monte de 25 fr. à 1.255, la Part de fondateur de 200 fr à 3.050. Les actions du *Congo supérieur aux Grands Lacs* ont un marché calme à 256. Les travaux de construction sont poussés d'une manière régulière. La plate-forme de la voie est arrivée au kilomètre 50 et des ouvrages d'art sont commencés sur plusieurs points.

Le marché des tramways a perdu beaucoup de son activité antérieure. Les cours sont soutenus par suite de l'absence d'offres de quelque importance de la part du public qui, en général, a acheté beaucoup trop cher pour pouvoir réaliser avec bénéfice.

La confiance paraît complètement revenue à notre marché des produits de l'industrie sidérurgique. On ne parle pas de nouvelles affaires de quelque importance, mais pour le moment les usines sont largement occupées et les carnets de commandes sont suffisamment garnis jusqu'à la fin de l'automne. Les négociations pour la formation du Syndicat international de l'acier sont reprises, et personne ne doute qu'on réussira à se mettre d'accord, et qu'on arrivera à fixer les prix à l'exportation sur des bases sérieuses permettant de travailler avec bénéfice, ce qui n'est pas toujours le cas maintenant.

En Angleterre, la situation reste bonne dans son ensemble. En Allemagne on se plaint par-ci par-là du manque d'ordres nouveaux et les grandes usines ne sont pas toujours suffisamment occupées. Aux Etats-Unis, la note est moins pessimiste, et il se peut très bien que ce soit encore une fois la Bourse de New-York qui ait eu raison, en gardant sa confiance dans la reprise, pendant que les bulletins industriels voyaient tout en noir.

A notre Bourse, la hausse s'est continuée sans interruption et on ne peut souhaiter qu'une chose, c'est que le mouvement s'arrête pendant un temps suffisant pour permettre aux cours de se consolider. Une réaction plus ou moins forte, suivant l'importance du chemin parcouru, serait même à désirer.

Angleur monte de 30 fr. à 420. Il est peu probable qu'on donnera un dividende pour le dernier exercice, malgré le bon résultat acquis; la situation demande encore à être consolidée. *Nicaise et Delcuve* est en avance de 21 fr. à 846, les *Ateliers de la Meuse* de 25 fr. à 1.200, *Athus* de 50 fr. à 1.375. *Aumetz la Paix* est lourd à 530. *Boune et Marpent* calme à 1.035. *Cockerill* monte de 65 fr. à 1.850. *Espérance Longdoz* gagne 13 fr. à 307 sur des achats escomptant la distribution d'un dividende pour l'exercice en cours. Les avis sont partagés à ce sujet, mais il paraît que le Conseil d'administration y est absolument opposé. *Grivegnée* monte de 40 fr. à 830. *Halanzy* de 12 fr. 50 à 632 50. *Musson* de 40 fr. à 1.120. *Ougrée Marihaye* en nouvelle hausse de 60 fr. à 1.500. La *Providence* monte de 50 fr. à 2.240 malgré l'annonce que le dividende du dernier exercice ne sera que de 50 fr. *Sambre et Moselle* est actif à 240.

Les valeurs russes ont fait l'objet de gros achats. On sait que le dernier exercice se solde partout avec un beau bénéfice et si peut-être l'état de guerre actuel impose quelques réserves, on escompte, par contre, les gros travaux que le Gouvernement aura à faire exécuter après le rétablissement de la paix. La plus active a été la *Dniéprovienne*, qui monte de plus de 100 francs à 2.025 fr. On discute beaucoup le dividende qu'on pourra donner pour le dernier exercice. On parle de 40 à 50 roubles contre 30 roubles l'année dernière. D'autres soutiennent que malgré l'augmentation notable de bénéfices permettant la majoration du coupon, le Conseil d'administration sera forcé de tenir compte de la situation actuelle et qu'on ne s'écartera pas beaucoup de la distribution de l'année dernière. La *Métallurgique Russo-Belge* monte de 80 francs à 1.240. On dit que le dividende sera de 60 francs comme l'année dernière, malgré l'augmentation des bénéfices. Des titres spéculatifs, on traite modérément la *Providence Russe* et la *Nicolaïeff*.

Le marché des Charbonnages est en reprise. Les cours se sont améliorés sur toute la ligne, malgré les nouvelles du marché de la houille, qui reste aussi peu encourageant qu'auparavant. Chez nous, on ne fait pas d'affaires nouvelles en charbons, personne ne voulant s'engager avant l'adjudication du 20 courant. En Allemagne, la situation devient de plus en plus inquiétante. Le syndicat vient de fixer les réductions de la production pour le mois d'octobre à 28 0/0 pour le charbon (en augmentation de 3 0/0), pour le coke à 33 0/0 (en augmentation de 6 0/0) et pour les briquettes à 35 0/0 (en augmentation de 5 0/0). Cette augmentation de la réduction à cette époque de l'année est l'indication la plus sûre du peu de stabilité du marché. Le 16 septembre, le syndicat se réunira pour fixer les prix pour le premier trimestre 1905. On évitera peut-être encore une baisse directe, mais il faudra s'occuper activement de trouver le moyen d'écouler les grands stocks accumulés partout. On cherchera problement un débouché à l'étranger et nous pouvons nous attendre à voir arriver des offres allemandes chez nos consommateurs dans la Flandre et chez nos clients en France.

Comme nous l'avons dit, les cours se sont améliorés dans ce groupe depuis huit jours. Les mouvements les plus intéressants sont la hausse de 50 fr. sur *Amercœur* à 2.000, de 25 fr. sur *Charbonnages Belges* à 510, de 20 fr. sur *Espérance et Bonne Fortune* à 680, de 45 fr. sur *Kessales* à 920, de 60 fr. sur *La Haye* à 1.100, de 50 fr. sur *Marchienne* à 790, de 130 fr. sur *Réunis de Charleroi* à 1.349. Le gros du mouvement s'est fait à la Bourse de ce jour; il faut voir maintenant s'il pourra se maintenir.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer (État et Sociétés concessionnaires) s'élèvent, pour le mois d'avril 1904, à 18.751.377 fr. 04, contre 18 millions 205.142 fr. 38 pour le même mois de 1903, soit une augmentation de 546.234 fr. 66. Pendant les quatre mois de 1904, l'Administration des chemins de fer a encaissé pour les réseaux de l'État et des Sociétés concessionnaires 71 millions 335.085 fr. 23, contre 68.554.702 fr. 14, soit une augmentation de 2.781.783 fr. 09. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduit depuis le 1er janvier jusqu'au 30 avril s'élève à 914.077 fr. 69, contre 838.977 fr. 33 en 1903, soit un surplus de 75.100 fr. 36.

Le tableau suivant renseigne les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois d'avril et les quatre mois de l'année 1904 ainsi que leur comparaison avec les recettes des mêmes périodes de l'année précédente :

	Avril		Quatre mois	
	1904	1903	1904	1903
Flandre occident.	331.595	333.372	1.252.062	1.269.946
Nord belge	1.573.378	1.416.666	5.991.270	5.680.129
Chimay	64.486	62.313	233.139	218.939
Malines-Terneuz.	150.754	129.389	549.837	484.146
Term. St Nicolas	24.726	24.218	45.052	89.277

DANEMARK

Situation actuelle de la Flotte marchande danoise. — Le journal *la Bourse*, organe de la Chambre de Commerce de Copenhague, a publié un rapport détaillé sur la situation actuelle des Compagnies de navigation en Danemark, rapport que M. Crozier, ministre de France à Copenhague, a résumé dans les termes suivants :

Depuis plusieurs années, la navigation en Danemark subit une crise dont l'avenir ne fait pas prévoir la fin. On a, à diverses reprises, fait ressortir que telle ou telle Compagnie n'a distribué qu'un faible dividende à ses actionnaires, on signale la baisse des cours des actions des Sociétés de navigation, mais un exposé en chiffres de la misère de ces Sociétés n'a pas été fait.

Nous allons tâcher de faire connaître, en prenant pour base leurs bilans, les conditions difficiles dans lesquelles se trouvent les 33 principales Compagnies de navigation existant en Danemark, qui représentent 90 0/0 du tonnage total de la flotte marchande danoise.

Le tableau, ci après, indique le capital actions, l'excédent et te dividende distribué aux actionnaires pendant les deux dernières années :

Compagnies de navigation	Capital-actions	Bénéfice net 1903	Dividende distribué en 1903
—	—	—	—
	(En couronnes)		
D. F. D. S.	18.C00.000	2.094.270	»
Dannebrog	3.500.000	114.769	»
Dampskibsselsk af 1896	2.000.000	85.894	»
Neptun	500.000	10.741	»
Carl 1902	1.940.000	»	»
— 1903	970.000	89.326	»
Gorm	778.000	70.763	»
Skjold	1.500.000	53.934	»
Danmark	1.400.000	44.197	»
Norden	3.800.000	234.167	»
Ostersoen	600.000	9.561	»
Kobenhavn	3.000.000	13.064	»
Union	1.500.000	21.253	»
Inga	800.000	28.574	»
Nordsoen	900 000	15.866	»
Urania	2.354.000	63.105	»
Heimdal	1.250.000	141 820	62.500
Helsingorsks-Dampskibss	400.000	8.7·0	»
Dansk-Russisk-Dampskibss	2.480.000	233.794	148.800
Torm	750.000	55.001	22.500
Cimbria	700.000	55.647	28.000
Vendila	200.000	»	»
—	600.000	29.220	16.000
Vulkan	335.000	27.998	13.400
Vesterhavet	1.000.000	120.647	50.000
	51.253.000	3.637.387	341.200

Le total du capital-actions de ces Compagnies s'élève à 51 millions de couronnes environ. Leurs bénéfices nets, au cours des deux dernières années, ont peu varié. Prises isolément, les différentes Compagnies accusent des résultats assez variables ; mais le résultat de l'ensemble est resté à peu près le même, c'est-à-dire 3 1/2 millions de couronnes environ, ou un peu plus de 7 0/0 du montant total du capital-actions. Le dividende distribué aux actionnaires en 1902 et 1903 a été très modeste. Le montant total du dividende distribué aux actionnaires s'est chiffré, en 1902, à 499.100 couronnes et, en 1903, à 341.200 couronnes, ce qui donne, en moyenne, 1 0/0 sur le capital-actions de 50 millions de couronnes pour 1902, et 0,64 0/0 pour 1903.

Si l'on remonte, à titre de comparaison, à l'année 1899, les Compagnies danoises de navigation, à l'exception de la Compagnie Neptune, fondée en 1901, ont réalisé un bénéfice de 9 millions de couronnes pour un capital-actions de 46 millians de couronnes, soit environ 20 0/0 de leur capital.

En 1902, 10 de ces 23 Compagnies ont distribué aux actionnaires un dividende variant de 3 1/2 à 8 0/0 : ces 10 Compagnies représentaient un capital-actions de 11.885.000 couronnes, soit un dividende moyen de 4 2 0/0. Quant aux 13 autres Compagnies, représentant un capital de 37.802.000 couronnes, elles n'ont pas distribué de dividende.

En 1903, sur les 23 Compagnies, 7 ont donné à leurs actionnaires un dividende variant en 3 et 6 0/0. Le capital-actions de ces 7 Compagnies était de 7.115.000 couronnes, soit un dividende moyen de 4 8 0/0.

Les 16 autres Compagnies, d'un capital de 42.002.000 couronnes, n'ont rien versé à leurs actionnaires.

Des 23 Compagnies en question, il y en a 11 possédant un capital-actions de 34.087.000 couronnes, qui n'ont distribué aucun dividende, ni en 1902, ni en 1903.

Pour un capital actif, l'on considère généralement comme modeste un rendement de 5 0/0 et en prenant pour base ce taux d'intérêt, la perte éprouvée pour les actionnaires se chiffrerait :

En 1902, à	1.987.480 couronnes
En 1903, à	2.141.501 —
Au total	4.128.981 couronnes

Le tableau ci-dessous fait connaître, pour 13 Compagnies, le cours actuel des actions, comparé à celui de 1901 :

	Milieu du mois de mai 1901	Milieu du mois de mai 1904	Baisse %	Baisse Capital
	—	—	—	—
D. F. B. S.	99	71 1/2	27 1/2	4.950.000
Dannebrog	94	74 1/2	19 1/2	682.500
Dampskibss. 1896	96 3/4	76	20 3/4	415.000
Carl	50	(33 5/8) 67 1/4	16 3/8	317.675
Skjold	68 1/4	47 1/4	21	315.000
Danmark	87	62 3/4	24 1/4	339.500
Norden	114	84 3/4	29 1/4	1.111.500
Ostersoen	99	85	14	84.000
Kobenhavn	94 1/2	65 1/4	29 1/4	877.500
Union	96 1/2	77 1/2	19	285.000
Inga	89 1/2	73	16 1/2	132.000
Urania	72 1/2	17 1/2	55	c.1.290.000
Hejmdal	103	96	7	87.500

Ces 13 Compagnies disposent d'un capital-actions de 42 millions de couronnes, leurs actions sont toujours cotées à la Bourse de Copenhague. La baisse du cours des différents titres varie de 7 à 55 0/0 ; cette baisse capitalisée représente pour ces 13 titres seuls plus de 11 millions de couronnes.

Le tableau qui suit fait connaître le nombre des navires appartenant aux différentes Compagnies danoises de navigation, le tonnage et la valeur de ces navires :

	Nombre des navires		Tonnage		Valeur des navires	
	1902	1903	1902	1903	1902	1903
	—	—	—	—	—	—
D. F. D. S.	136	130	83.638	90.839	50.301.654	55.492.875
Dannebrog	12	12	16.088	16.088	5.589.231	5.589.221
Dpsk. af 1896	7	8	8.266	9.478	2.636 697	3.089.986
Neptun	2	2	2.135	2.135	732.048	732.048
Carl	4	4	4.496	4.750	2.171.804	2.024.035
Gorm	5	5	6.151	6.151	2.298.646	2.298.646
Skjold	4	3	4.807	3.846	1.870.102	1.443.385
Danmark	5	6	4.694	5.896	2.064.092	2.554.115
Norden	10	11	18.151	19.489	5.610.500	6.158.500
Ostersoen	3	4	4.880	7.410	1.418.583	2.198.584
Kobenhavn	9	8	13.861	12.991	4.777.434	4.577.434
Union	5	5	6.398	6.398	2.252.641	2.252.641
Inga	3	4	3.706	4.939	1.366.863	1.915.863
Nordsoen	6	6	5.560	5.560	1.988.141	1.988.141
Urania	4	4	5.000	4.994	1.485.377	1.884.974
Heimdal	6	6	4.954	4.954	1.727.983	1 727.983
Helsingorske	4	4	4.032	4.032	1.026.033	1.026.033
Dansk-Russisk	7	7	8.579	8.579	2.108 640	2.108.640
Torm	5	5	3.826	3.826	1.294.000	1.294.000
Cimbria	3	4	2.533	3.683	1.038.195	1.503.597
Vendila	1	3	803	2.599	337.417	1.142.773
Vulkan	3	3	3.139	3.139	838.011	838.011
Vesterhavet	10	11	6.358	7.000	2.157.509	2.205.000
	254	255	222.055	238.776	98.091.592	106.046.485

Le nombre des bateaux de la flotte danoise ne s'est accru, pendant les années 1902 à 1903, que d'une unité, 254 à 255,

mais le tonnage a augmenté, en même temps, de 16.700 tonneaux-registre.

D'après le rapport officiel, la flotte marchande du Danemark accusait, au 1er janvier 1901, un tonnage de 251.700 tonneaux-registre. Depuis lors, le tonnage de la flotte n'a pas beaucoup progressé.

L'augmentation du tonnage (10.700 tonneaux-registre) a fait accroître le capital en bateaux de 8 millions de couronnes. La valeur totale des bateaux appartenant aux 23 Sociétés danoises représentait, en 1903, un capital de 106 millions de couronnes.

L'auteur anonyme du rapport n'indique pas quelle est, à son avis, la cause de la mauvaise situation financière actuelle des Compagnies danoises, laquelle, d'après M. Crozier, proviendrait autant de la baisse des frets que de la concurrence que leur feraient les Compagnies allemandes et américaines.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 12 septembre 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Bien qu'il y ait encore beaucoup d'absents parmi les hommes politiques, on commence à prendre position en vue de la rentrée des Chambres qui aura lieu, sauf imprévu, dans les premiers jours du mois d'octobre. Les questions d'actualité ne manquent pas, mais il serait téméraire de prendre à la lettre les annonces que les différents personnages font circuler relativement à l'ordre des travaux législatifs et il vaut mieux attendre quelques jours sans risquer des prédictions qui pourraient être trop tôt infirmées.

Pour le moment, la question dominante est celle du repos dominical imposé depuis hier. Il ne faut pas se dissimuler que les habitudes du pays, en général, ne sont pas préparées pour cette évolution; mais ce qui attire l'attention, plus que les difficultés inhérentes à la mise en vigueur d'une loi assez compliquée, c'est le manque de mémoire des partis libéraux qui, disposant aux Chambres d'une nombreuse minorité et des journaux à plus fort tirage avec lesquels ils auraient pu empêcher l'approbation de la loi ou la modifier dans ce qu'elle peut avoir de déconcertant, se montrent à présent surpris des réclamations qu'elle suscite et disent, presque tous, qu'ils ne se sont pas mis au fait de tout cela. Remarquez qu'il y a douze ans au moins que ce projet fut déposé sur le bureau du Sénat.

Malgré les espérances que nous avaient fait concevoir les amis du Ministre des finances, celui-ci a laissé passer le temps sans rien entreprendre pour adoucir la crise monétaire, car on ne peut pas mettre en ligne de compte pour cela les ventes d'or monnayé effectuées pour compte du Trésor. M. Osma doit avoir en tête des projets très importants, car il ne s'est pas occupé de l'application de la loi relative au paiement des arriérés des guerres coloniales. La question du change n'est pas enterrée pourtant, attendu que M. Villaverde a l'intention de la reprendre dans le cours de la session; mais je ne sais pas s'il se fait beaucoup d'illusions sur le résultat de sa campagne.

L'information ouverte au sujet des modifications à apporter au tarif douanier continue et on peut craindre que les partisans d'une évaluation de droits finissent par avoir gain de cause. Les métallurgistes s'agitent beaucoup pour obtenir un supplément de protection qui leur permette de dominer complètement le marché intérieur. Je crois me rappeler, cependant, que ces Messieurs ont pris une part prépondérante à la confection du tarif douanier en vigueur, qui leur semblait très suffisant à cette époque, et qui a été aggravé depuis par l'augmentation progressive du change. Une preuve de l'esprit qui anime les réclamants est qu'ils demandent qu'on défende d'acheter à l'étranger les objets destinés à récompenser les vainqueurs de concours de toutes espèces; les prix devront être toujours achetés aux manufactures nationales. En outre, et ceci est beaucoup plus important, ils veulent faire amender la législation minière, en respectant les droits acquis et en poussant à la nationalisation du sous sol.

Je voudrais bien pouvoir dire que notre Bourse a montré plus d'activité, mais ce n'est pas possible. La plupart des grands capitalistes et des forts spéculateurs sont absents; les affaires politiques et économiques sont arrêtées et, dans ces conditions, il n'y a rien d'extraordinaire à ce que les cours piétinent sur place. Le *4 0/0* a ouvert lundi à 77 70 0/0 pour coter 77 80 0/0 mardi et fermer samedi à 77 70 0/0. Il y a deux mois le cours était de 76 90 0/0, soit une hausse de 80 centimes ou plus d'un coupon, ce qui n'est pas mal pour une période de vacances, sans compter que ces derniers jours il y a eu des ventes assez considérables. Le terme a été de quelques centimes au-dessus du comptant.

La *Dette 5 0/0* a conservé sa fermeté habituelle, mais les affaires ont été des plus restreintes et elle gagne 5 centimes.

L'époque actuelle n'est pas très propice pour le marché des valeurs industrielles; les actions de la *Banque d'Espagne* gagnent 1 25 0/0; les *Banque Hypothécaire* fermes sans changement, de même que les *Explosifs* à 282. Les titres de la *Compagnie Sucrière* donnent lieu à un chiffre d'affaires assez important, mais les cours continuent à descendre. Les valeurs des Sociétés d'électricité sont toujours dans le marasme.

Les *Tabacs* reprennent un peu à 421 0/0, mais pour le moment, il n'y a pas d'espoir de hausse importante.

On a enregistré quelques affaires en obligations de la *Ville de Madrid*: les 4 0/0 à 85 50 0/0; les 6 0/0 à 101 50; les obligations de la *Compagnie Sucrière* restent à 101 25 0/0.

Aujourd'hui les cours ont été un peu plus fermes, mais pas beaucoup, 10 centimes sur la *Dette intérieure*: les valeurs industrielles n'ont aucun changement et la tendance du marché est la même qu'avant.

Rien à dire du cours du change, qui se maintient aux environs de 38 0/0, malgré les ventes d'or faites par le Ministre des Finances: il y a trop de monde intéressé à ce que le prix de l'or se maintienne à une hauteur considérable pour qu'il y ait l'espoir d'une amélioration. Aujourd'hui, il reste à 37 70 0/0 et il n'y a aucun motif prévoir une baisse quelconque.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	22 août	29 août	5 sept.	12 sept.
4 0/0 Intérieur	77 30	77 50	77 75	77 80
5 0/0 Amortissable	97 15	97 10	97 25	97 45
Banque d'Espagne	476 ..	447 ..	447 ..	478 ..
— Hypothécaire	... ..	186 50	187 ..	186 50
Comp. Ferm. des Tabacs	419 ..	419 ..	419 ..	421 ..
Chèque sur Paris	37 95	37 70	37 60	37 70
— Londres	34 82	34 75	34 73	.. ..
Cédules hypothéc. 5 0/0	... ..	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0	103 30	103 55	103 70	... ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : + escompte commerciaux 2 millions; — argent 2 millions; — avances 1.7 millions; + circulation 3.7 millions ; — comptes courants 3 millions.

La Culture de la Vigne. — Voici, par provinces et en hectares, la superficie occupée en Espagne par la culture de la vigne :

Barcelone	132.000	Navarre	48.000
Lérida	119.000	Castellon	47.000
Valence	113.000	Cuenca	40.000
Tarragone	111.000	Malaga	38.000
Valladolid	91.000	Burgos	38.000
Zamora	88.000	Murcie	33.000
Alicante	86.000	Albacète	29.000
Madrid	71.000	Grenade	27.000
Huesca	54.000	Palencia	26.000
Logrono	52.000	Baléares	23.000
Ciudad Real	50.000	Léon	22.000
Tolède	48.600	Cadix	20.000

Les autres provinces utilisent à cette culture une superficie de 637.000 hectares environ.

Il y a donc au total 1.724.111 hectares, donnant environ de 34 à 36 millions d'hectolitres de vin.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 19 août (33 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	39.649.430	40.991.257	41.421.112	41.804.980
Asturies, Galice.	784	11.748.915	12.356.865	12.822.253	12.963.321
Valence à Utiel .	88	441.393	475.181	516.838	664 127
Lérida-Reus.....	104	747.572	820.692	837.057	881.058
San Juan de Las Abadesas	112	1.607.938	1 636.907	1.700 404	1.626.491
Almansa Valence	499	7.959 753	8 767 493	9.114.649	9.321.952
Total Nord de l'Esp..	3.657	62 155 001	65 048.395	66.412 313	67 258.929
Andalous.........	1.067	11.986.963	13 570 912	13.173.061	13.275.771
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	56.656.701	61.825.948	62.636.839	63.091.658
Sud de l'Espagne.	302	2.100 890	2 290.085	2.684 057	2 756.736

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 14 septembre 1904.

On annonce que le ministre des finances prépare la réforme de la Caisse des dépôts par laquelle le Trésor prendra possession des dépôts métalliques non réclamés par les particuliers et qui s'élèvent environ à 50 millions de pesetas.

La Bourse reste ferme mais sans affaires. Le change sur Paris est à 37 85. L'*Intérieure* finit à 77 75.

GRÈCE

Les Finances de la ville d'Athènes. — Le *Bulletin d'Orient* étudie le budget de la ville d'Athènes pour l'année 1904. Ce budget se résume ainsi :

Recettes	Drachmes
	—
Impôts directs........................	279.300
— indirects	2.113.710
Droits et taxes........................	13.700
Revenus des biens municipaux	221.153
Arriérés d'exercices précédents	270 000
Eaux	450.000
Cimetières	56.000
Recettes diverses	60.835
	3.464.698
Dépenses	
Administration centrale.............	132.460
Perception des taxes...............	166.400
Service de santé..................	17.520
Travaux municipaux	645.270
Eclairage	492.831
Service des eaux..................	426.640
Cimetières........................	18.580
Service de la dette................	622.000
Instruction primaire...............	451.720
Assistance publique	285.073
Arriérés d'exercices précédents.....	165.254
Divers	24.780
	3.448.528

Les recettes comprennent principalement : a) *les impôts directs*, soit la quote-part des impôts directs perçus par l'Etat, qui revient aux communes. Le maire d'Athènes, dans un mémoire, soumis récemment au Gouvernement, se plaint que cette quote-part, notamment en ce qui concerne les impôts des édifices, des patentes et des animaux abattus, est trop faible et, en ce qui touche du moins le dernier de ces impôts, il est difficile de nier que la législation actuelle ne porte préjudice aux intérêts municipaux ;

b) Les *droits sur les eaux* et sur les concessions pour sépulture, qui sont presque totalement absorbés par les frais y correspondant, ainsi que les revenus du domaine privé de la ville d'Athènes ;

c) *Les impôts indirects, ou octroi*. Ce chapitre, le plus important du budget des recettes, a été l'objet d'une réforme très heureuse. Jusqu'en 1901, l'octroi était affermé ; on évitait par là les frais de perception et on espérait des recettes plus fortes. Malheureusement, le système de l'affermage, outre les innombrables vexations qu'il entraînait, avait cessé de se montrer productif, car les fermiers s'entendaient entre eux pour empêcher toute surenchère.

Devant cette situation, le maire d'Athènes, M. Mercouris, décida d'exploiter l'octroi en régie, et les résultats de cette réforme, qui parut alors fort audacieuse, peuvent être jugés par les chiffres suivants : La moyenne des recettes de l'octroi avait été, de 1892-1895, de 1.114.500 drachmes et, de 1896-1899, de 1.517.000 ; elle a atteint, *déduction faite des frais de perception*, 1.774.023 dr. en 1901, année d'inauguration du nouveau régime et 1.889.374 en 1903.

Les recettes municipales n'ont cessé, d'ailleurs, depuis plusieurs années d'augmenter régulièrement, ayant passé de 2.175.091 dr. en 1896 à 2.441.065 en 1899 et à 3.534.118 en 1902. On peut ajouter aussi que, malgré cette augmentation des recettes, les citoyens d'Athènes sont proportionnellement moins chargés que ceux d'autres grandes villes. En effet, l'impôt municipal, réparti sur une population calculée à 170.000 âmes, n'est à Athènes que de 21 dr. 15 par tête, alors que la proportion dans des villes d'une importance analogue, telles Buda-Pest, Amsterdam, Stockholm, Bucarest, est respectivement de 43.04, 63.49, 97 05 et 68.68 fr.

Si nous passons maintenant au budget des dépenses, nous constatons que les cinq chapitres principaux sont ceux des travaux municipaux, de l'éclairage, des eaux, de l'instruction primaire et du service de la dette. Les quatre premiers ont subi depuis 1900 les augmentations suivantes :

	1900	1901	1902	1903
	—	—	—	—
		(Drachmes)		
Travaux municipaux...	395.988	690.548	687.229	662.065
Eclairage	329.958	328.522	388.647	373.207
Eaux....................	308.570	391.368	418.817	432.109
Instruction primaire....	346.073	375.217	379.096	439.237

A ces augmentations correspondent divers travaux publics. Quant à la question de la dette municipale, qui, malgré la conversion de l'emprunt de la Banque Nationale, continue à constituer, vu les anciennes dettes, une charge fort lourde, le mémoire, soumis par le Maire au Gouvernement, propose de la trancher par l'émission d'un emprunt à lots. Ce même mémoire préconise une série de réformes qui fourniraient à la municipalité le moyen de résoudre deux autres problèmes, également pressants : ceux de l'adduction des eaux et du pavage des rues.

Canal de Corinthe. — L'exploitation pendant l'exercice 1903 a été plus satisfaisante que celle de l'exercice précédent, sans toutefois pouvoir permettre à la Société, par ses résultats, la reprise de son service financier.

Le nombre des navires ayant transité par le canal a été de 3.130 en 1903, d'un tonnage net de 423.664 tonneaux, contre 3.035 en 1902 jaugeant 422.223 tonneaux. Les droits de transit perçus se sont élevés à 263.165 dr. et 38.212 fr. or, contre 265.093 dr. et 38.838 fr. or en 1902. Malgré donc l'augmentation du nombre des navires et de leur tonnage, les recettes ont diminué de 21.028 dr. et de 624 fr. or, par suite d'un moins grand nombre de bateaux à vapeur grecs ayant transité.

La situation s'est améliorée en ce qui concerne les navires de nationalité étrangère : 311, jaugeant 79 759 tonneaux et ayant payé 11.658 dr. et 26.361 fr. or, ont passé par le canal en 1903, contre 268 en 1902 jaugeant 52.679 tonneaux et ayant payé 2.423 dr. et 24.221 fr. or. Il y a donc eu augmentation de 43 navires et 57.080 tonneaux et dans les recettes de 9.235 drachmes et de 2.140 fr. or.

Les recettes totales se sont élevées à 337.939 dr., les frais d'exploitation à 236.706 dr. et les dépenses d'administration à 26.730 dr. Les frais d'exploitation accusent une diminution de 44.824 dr. sur 1902. Les impôts et taxes en France ont été de 3.328 fr. ou 5.402 dr., contre 3.473 fr. ou 5.703 dr. en 1902.

RUSSIE

Le Commerce extérieur de la Russie. — D'après les données du département des Douanes, les importations pendant les six premiers mois de 1904, ont atteint une valeur de 254.727.000 roubles contre 231.525.000 roubles en 1903 et les exportations 319.878.000 roubles contre 343.168.000 roubles, soit 7 0/0 de moins. Les exportations de grains ont diminué de 11 0/0 en ce qui concerne la quantité et de 13.8 0/0 pour la valeur. Elles se sont montées du 1[er] janvier au 30 juin à 214.5 millions de pouds d'une valeur de 155.1 millions de roubles contre 214.5 millions de pouds d'une valeur de 179.9 millions en 1903.

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant les cinq premiers mois de 1904. — Des états provisoires que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, états dont la vérification n'est pas encore entièrement achevée, il résulte que, pendant les cinq premiers mois de 1904, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

BUDGET ORDINAIRE

	Roubles
Recouvrements effectués	785.982.000
Dépenses payées	803.861.000

BUDGET EXTRAORDINAIRE

Recouvrements effectués	283.309.000
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1904	122.282.000

Les résultats respectifs des deux années 1904 et 1903, pour les cinq premiers mois, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*

	Roubles
Recouvrements de 1904	785.982.000
— de 1903	773.071.000
Soit, pour les cinq premiers mois de 1904, une différence en plus de	12.911.000
Dépenses effectuées en 1904	803.861.000
— en 1903	795.809.000
Soit, pour les cinq premiers mois de 1904, une différence en moins de	7.052.000

II. — *Budget extraordinaire*

	Roubles
En 1904, les recouvrements des cinq premiers mois se sont élevés à	283.309.000
En 1903, ils avaient été de	134.118.000
Soit, pour 1904, une augmentation de	149.191.000

Les dépenses effectuées pendant les cinq premiers mois de 1904 présentent :

Pour 1904 un total de	122.282.000
— 1903, —	42.181.000
Soit, pour 1904, une augmentation de	80.101.000

En outre, pendant les cinq premiers mois, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1903 et des années précédentes, il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après présentent pour les années 1904 et 1903, le total des dépenses des cinq premiers mois qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour les cinq premiers mois de 1904, sur les exercices 1903, 1902 etc., et, pour les cinq premiers mois de 1903 sur les exercices 1902, 1901, etc. :

	1904	1903	Diff. en 1904
	—	—	—
	En millions de roubles		
Dépenses :			
ordinaires	85.725	79.885	+ 5.840
extraordinaires	32.200	24.771	+ 7.429
	117.925	104.656	+ 13.269

SUISSE

Banque centrale d'émission. — La conférence des chefs des Départements des finances des cantons s'est réunie le 12 septembre, à Lucerne, sous la présidence de M. Schmid, conseiller d'Etat de Lucerne, pour discuter le projet relatif à la création d'une banque suisse d'émission. La conférence comptait vingt participants. Les chefs des Départements des Finances des cantons d'Appenzell (Rh.-Ext.), du Tessin et du Valais s'étaient fait excuser.

Dans une conférence qui a duré une heure, M. Ernst, conseiller d'Etat à Zurich, a exposé le projet, relevant ses avantages et ses désavantages concernant les cantons. Il a critiqué, en particulier, la répartition du bénéfice net et la participation du capital privé. La conférence ayant décidé de se placer sur le terrain du projet actuel a élu une Commission de cinq membres qui devra présenter des propositions dans le sens d'une amélioration de la position des cantons.

La Commission est composée de MM. Ernst, de Zurich ; Fazy, de Genève ; D[r] David, de Bâle ; D[r] Kappeli, d'Aarau et von Arx, de Soleure.

La deuxième conférence aura lieu à Neuchâtel dans la seconde moitié de novembre pour discuter les propositions que la Commission lui fera.

Le Commerce extérieur en 1903. — La statistique du commerce extérieur de la Suisse en 1903 vient de paraître. Elle indique aux exportations un chiffre de 888 millions de francs (874 en 1902) et aux importations 1.196 millions (1.128 en 1902), accusant ainsi le caractère défavorable de la balance commerciale, l'excédent des importations sur les exportations passant de 254 à 308 millions. Le tableau suivant nous fournit des données générales sur les fluctuations des échanges avec les principaux pays :

	Importation		Exportation	
	1902	1903	1902	1903
	(En millions de francs)			
Allemagne	324	356	203	202
Autriche-Hongrie	71	78	47	48
France	217	222	112	114
Italie	178	181	51	52
Belgique	25	25	14	15
Grande-Bretagne	54	57	186	178
Russie	63	69	27	30
Espagne	13	13	16	15
Pays danubiens	16	21	6	6
Egypte	18	20	3	4
Inde britannique	7	8	13	15
Japon	8	7	5	7
Chine	15	13	8	7
Etats-Unis	62	57	109	117
Brésil	9	10	4	4
Canada	3	7	6	8
Pays de la Plata	8	11	7	10

L'exportation suisse dans les pays qui sont ses plus forts acheteurs, tels l'Allemagne, la France, l'Autriche-Hongrie, l'Italie, reste stationnaire. Elle accuse une baisse de 8 millions sur le marché anglais, qui a été particulièrement sensible : l'horlogerie, en diminution de 3 millions, et l'industrie de la soie, en diminution de 6 millions ; en revanche, on constate une augmentation de 8 millions de notre exportation aux Etats-Unis qui profite surtout au coton (+ 3 millions) ; à l'horlogerie (+ 1,2 million) et aux comestibles (1,5 million). D'autre part, l'exportation sur des marchés plus restreints a pris un grand essor, ainsi en Belgique, en Russie, dans l'Inde britannique, au Japon, au Canada, dans la République Argentine. L'augmentation de l'exportation dans ce dernier pays intéresse spécialement l'industrie textile (+ 1,6 million), l'horlogerie (+ 0,4); les comestibles (+ 0,8). Quant au Japon, il a acheté pour un million de plus de tissus qu'en 1902, pour 584.000 fr. de plus d'espèces chimiques et l'horlogerie accuse une augmentation de 323.000 francs.

Le Monopole de l'Alcool en Suisse en 1903. — Le rapport annuel du Conseil fédéral à l'assemblée fédérale concernant la gestion et le compte de la Régie des alcools pour l'année 1903 vient d'être publié.

Voici comment se présente aujourd'hui la situation comparative des recettes et des dépenses annuelles (chiffres rectifiés) depuis l'établissement du monopole qui a eu lieu en 1887.

RÉSULTATS FINANCIERS DU MONOPOLE

I. — *Recettes et dépenses*

Années	Recettes	Dépenses	Excédents des recettes
—	—	—	—
		En francs	
1887-1888	10.764.114	5.790.961	4.973.153
1889	10.611.295	5.252.429	5.358.866
1890	13.773 596	6.778.270	6.995.326
1891	14.388.778	7.740.863	6.647.915
1892	14.750.240	8.370.423	6.379.817
1893	13.826.675	7.866.940	5.959.735
1894	12.344.582	6.839.013	5.505.569
1895	12 484.359	7.081.983	5.402.376
1896	13.214.526	6.834.342	6.380.184
1897	13.767.840	6.787.774	6.980.066
1898	14.156.854	6.907.072	7.249.782
1899	13.787.982	7.184.325	6.603.657
1900	13.036.295	6.680.758	6.355.537
1901	11.768.171	6.136.225	5.631.946
1902	12.001.705	6.176.017	5.825.688
1903	12.837.883	6.485.809	6.352.074
Totaux	207.514.895	108.913.204	98.601.691

Voici maintenant la part des excédents de recettes attribuée aux cantons ou aux communes à octroi après prélèvement des annuités affectées aux divers amortissements. On sait que le produit net du monopole, après avoir été réparti jusqu'en 1895 entre les cantons et les communes à octroi, est depuis 1896 réparti entre les cantons proportionnellement à leur population.

II. — *Emploi des excédents de recettes*

	Amortissement sur emprunts ou dépenses d'établissement	Répartitions aux cantons ou communes à octroi
	—	—
	En francs	
1887-1888	15.311	5.422.317
1889	346.301	4.547.108
1890	688.192	6.306.668
1891	635.876	6.013.335
1892	601.249	5.778.668
1893	591.550	5.368.001
1894	592.081	4.913.334
1895	592.011	4.810.668
1896	756.515	5.602.668
1897	681.711	6.306.668
1898	743.843	6.453.335
1899	112.247	6.453.335
1900	5.322	6.453.335
1901	14.679	5.519.538
1902	1.138	5.818.790
1903	51.705	6.317.544
Totaux	6.429.731	92.085.311

Les répartitions et les amortissements s'élèvent, au total, à 98.515.042 fr., alors que les excédents de recettes sont de 98.601.691 fr.; il reste donc, à la fin de 1903, une somme disponible de 86.649 fr.

Pour 1903, comme pour les années précédentes, les auteurs du rapport, dans un chapitre de considérations finales, cherchent à déterminer la consommation moyenne de l'alcool, par tête d'habitant, telle qu'elle résulte des conditions actuelles du commerce des spiritueux.

Le résultat obtenu est de 4 lit. 20 centil. d'alcool à 50° par tête (141.457 hectolitres pour 3.386.972 habitants). La consommation par tête ressortait, en 1902, à 3 lit. 87 centil.; en 1901, à 3 lit. 80 centil.; en 1900, à 4 lit. 47 centil.; en 1899, à 4 lit. 82 centil.; en 1898, à 5 lit. 27 centil.; en 1897, à 5 lit. 19 centil.; en 1896, à 4 lit. 99 centil.; en 1895, à 5 lit. 71 centil.; en 1894, à 5 lit. 81 centil.; en 1893, à 6 lit. 37 centil.; en 1892, à 6 lit. 39 centil.; en 1091, à 6 lit. 22 centil., et, en 1890, à 6 lit. 27 centil.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Situation de l'Etat de Rio-de-Janeiro. — Depuis les six mois que M. Nilo Peçanha a assumé le pouvoir, écrit *Le Brésil*, la situation financière de cet Etat, qui semblait inextricable, a changé du tout au tout; l'amélioration est sensible et pour peu qu'elle se maintienne, l'Etat de Rio-de-Janeiro rétablira son crédit depuis longtemps ébranlé et présentera de nouveau des budgets en équilibre, peut-être même avec des excédents.

Pendant les six premiers mois de son gouvernement, M. Nilo Peçanha a déjà pu réaliser des économies qui ne se montent pas à moins de 2.045 contos, de telle sorte que les résultats connus du premier semestre de l'année en cours accusent un solde probable de 943 contos de reis.

Pendant le premier semestre de 1903, les recettes perçues par les Compagnies de chemin de fer qui desservent l'Etat avaient été de 2.263 contos, de janvier à juillet de cette année; grâce à des mesures de surveillance prises fort à propos par le président, elles se sont élevées à 4.044 contos et encore la perception faite par le chemin de fer Central en mai et en juin ne figure-t-elle pas dans ce chiffre !

Cet Etat n'a point de dette extérieure et sa dette intérieure consolidée s'élève à 28.946 contos (35 millions de francs); la dette flottante qui, au 31 décembre dernier, était de 8.916 contos, se trouvait réduite, au 30 juin, à 2.744 contos (3 millions et demi de francs, en chiffre rond), par suite de paiements divers en titres de rente et en argent pour une somme de 6.172 contos de reis.

Dans son message, M. Nilo Peçanha présente le bilan définitif de l'exercice 1903, qui est le suivant: *Recette*, 6.798 contos ou 1.182 contos de moins que le chiffre prévu au budget et 6.838 contos (ou 9 millions de francs), en y comprenant 39 contos du solde reporté de l'exercice 1902. *Depense*, 10.354 contos (13 millions de francs); de la comparaison de la recette proprement dite et de la dépense, il résulte donc un déficit qui s'élève, en chiffre rond, à 3.555 contos ou plus de 4 millions de francs.

Ce déficit a été couvert au moyen des 39 contos du solde de l'exercice 1902 et avec une émission de 38.007 titres de l'emprunt populaire ou 3.081 contos, soit, en tout, 3.840 contos; à la clôture de l'exercice, l'encaisse était de 285 contos 116 milreis, constituée par 16.741 reis en argent et 285 contos en titres de l'emprunt populaire.

ÉTATS-UNIS

L'Exportation de produits agricoles des Etats-Unis. — Les exportations de produits agricoles des Etats-Unis vers l'Angleterre semblent diminuer d'année en année, d'abord à cause de la consommation intérieure qui est plus considérable que ne l'est l'augmentation de quantités produites et aussi parce que le Canada et l'Argentine sont plus capables, d'année en année, de solliciter la clientèle de l'Angleterre, grâce aux progrès de leur production. Ci-dessous nous donnons un tableau des achats que l'Angleterre a faits aux Etats-Unis depuis 1898 :

	Blé	Maïs	Coton	Total
	—	—	—	—
		(Dollars)		
1898	117.000.000	29.000.000	105.000.000	251.000.000
1899	96.000.000	27.000.000	99.000.000	223 000.000
1900	92.000.000	34.000.000	90.000.000	216.000.000
1901	98.000.000	37.000.000	147.000.000	262.000.000
1902	90.000.000	6.000.000	128.000.000	224.000.000
1903	73.000.000	17.000.000	124.000.000	214.000.000
1904	54.000.000	11.000.000	151.000.000	216.000.000

Cet immense mouvement d'exportation représente aujourd'hui un septième du commerce total des sorties.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 14 septembre 1904.

On annonce la formation d'un syndicat à la hausse pour les actions *Southern Common*. La durée du syndicat serait

fixée à six mois et sa puissance d'achat atteindrait 200.000 actions.

Le Marché reste toujours des plus indécis et tend à baisser par suite de la hausse continue des céréales ; de nombreuses offres viennent encore affaiblir les cours.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 ./..

Les Chemins américains sont un peu mieux tenus. On s'occupe surtout des lignes du Sud et du Pensylvania.

Voici les derniers cours :

Atchison, 82 7/8; ***Milwaukee***, 158 1/2; ***Erie***, 32 1/4; ***Reading***, 66 3/4; ***Canadian Pacific***, 125 1/2; ***Illinois Central***, 139 ./. ; ***Louisville***, 122 3/4 ; ***Central***, 179 1/2; ***Union Pacific***, 99 1/2.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les dix premiers mois de l'année fiscale 1903-1904 (juillet 1903 à avril 1904) :

Importations (Valeur de facture)

	Dix premiers mois		Différ. en
	1903-04	1902-03	1903-04
	(En piastres)		
Matières animales.....	4.621.979	3.962.440	+ 659.539
— végétales	11.689.850	11.311.260	+ 378.590
— minérales....	18.755.357	19.943.563	—1.168.206
Textiles..............	8.178.299	8.212.152	— 33 853
Produits chimiques....	2.545.314	2.217.648	+ 327.666
Boissons, Spiritueux...	2.659.009	2.548.704	+ 110.305
Papiers et applications	1.881.951	1.596.689	+ 285.262
Machines et accessoires	8.355.607	8.431.132	— 75.525
Véhicules	1.785.643	1.388.812	+ 396.831
Armes et explosifs......	1.782.927	1.410.251	+ 372.677
Divers..................	2.042.713	1.754.185	+ 288.527
Totaux...........	64.318.649	62.776.836	+1.541.813

Exportation (Valeur déclarée)

	1903-04	1902-03	Différ. en 1903-04
Produits minéraux....	23.538.396	22.429.664	+1.108.732
— végétaux.....	48.647.346	45.958.906	+2.688.440
— animaux	9.260.854	12.102.167	—2.841.313
— manufacturés	4.852.016	2.257.950	+2.594.066
Divers................	424.654	649.498	— 224.844
Métaux précieux	77.330.356	74.430.391	+2.899.965
Total	164.053.621	157.828.577	+6.225.044

Voici comment se résume la situation pour le mois d'avril et les dix premiers mois de l'exercice 1903-1904 :

Résumé comparatif

	Importation		Exportation
	En or	En argent	en argent
Avril.	En piastres		
1904..................	6 822 079	15 773.592	17.037.987
1903..................	6 411.516	16 211.167	17 283.697
Différence en 1904.	+ 410.563	— 437.573	— 245.710
	En piastres		
10 premiers mois			
1903-04	64.318 650	146.230.914	175.444.498
1902-03	62 776 836	160 010.337	170.052.475
Différ. pour 1903-04	+1.541 814	—13719.423	- 5 392.023

Le Chemin de fer Pan Américain. — Le délai accordé à la Compagnie du Chemin de fer Pan Américain, pour achever la ligne de San-Geronimo (isthme de Tehuantepec) à la frontière de Guatemala a été prorogé de quatre mois, à compter du 11 septembre. Cette ligne devait commencer à être mise en exploitation en septembre. Elle est terminée [illegible]. Sa construction complètera le réseau ferré [illegible] septentrionale et méridionale de la République mexicaine.

PÉROU

Le Commerce Extérieur du Pérou. — Le commerce extérieur du Pérou s'établit ainsi pour 1903, avec comparaison de 1902 :

	1903	1902
	(En livres sterling)	
Importation	3.783.380	3 428.283
Exportation	3.840.476	3.703.971
Total.........	7.623.856	7.132.254

L'importation se subdivise ainsi pour 1903 :

	Liv. st.
Angleterre.......................	1.486.438
Etats-Unis.......................	576.905
Allemagne	448.315
France	187.219

L'exportation se répartit ainsi :

Angleterre.......................	1.538.360
Chili	520.716
Etats-Unis.......................	492.290
Allemagne	327.207
France.	100.429

VENEZUELA

Le Venezuela et les Puissances. — M. Bowen, ministre des Etats-Unis à Caracas, télégraphie que les Commissions mixtes chargées d'examiner les réclamations des puissances contre le Venezuela ont terminé leurs travaux et que le total des sommes qu'elles condamnent le Venezuela à payer s'élève à 38.500.000 francs ou bolivars.

Voici, par pays, le montant des indemnités allouées par les Commissions :

Grande-Bretagne, 9.401.267; Allemagne, 2.091.908; France 2.667.079 ; Espagne, 1.974.818 ; Belgique, 10.898.643 ; Suède, 174.359; Hollande 544.301; Etat-Unis, 2.313.711; Mexique, 2.577.328 ; Italie, 5.785.962.

Le Venezuela a déjà payé 6.880.450 fr., ce qui laisse un solde à payer de 31.548.130 fr. dont 10.398.688 dus à l'Allemagne et à l'Angleterre.

ASIE

INDES ANGLAISES

Construction de Chemins de fer. — D'après une notification publiée dans le *Journal Officiel de l'Inde*, le secrétaire d'Etat a sanctionné la construction d'une ligne de chemin de fer, à l'écartement de 2 pieds 6 pouces, destinée à relier les gisements de charbon de la Pench Valley à la station de Chindwara sur le Satpura Railway.

La nouvelle voie ferrée fera partie intégrante du réseau de la Compagnie du Bengal Nagpur, dont le siège social est à Londres ; elle aura 29 milles de longueur et le coût en est estimé à 1.652.500 roupies.

D'autre part, le journal ***Railways*** annonce que la Compagnie du Southern Mahratta se propose d'augmenter son matériel roulant de six voitures mixtes, ainsi que de 250 wagons fermés pour marchandises.

La longueur totale des voies ferrées de l'Inde, qui n'était que de 28.292 kilomètres en 1892, était de 43.139 kilomètres en 1902. Le nombre des voyageurs a passé pendant le même laps de temps de 126.7 millions à 196.6 millions et la quantité de marchandises transportées de 1.611.8 à 2.823.5 millions de pouds. En dix ans, la longueur des voies ferrées de l'Inde a donc augmenté de 52 0/0, le nombre des voyageurs de 55 0/0 et la quantité de marchandises de 75 0/0.

Le coût d'établissement par kilomètre a été, en moyenne, de 48.670 roubles. On sait que les lignes ferrées de l'Inde n'ont pas partout la même largeur. En ce qui concerne le rendement, les voies larges ont donné 5.51 0/0 en 1903-1904, celles de 3 pieds 3/8 pouces 5.14 0/0 et les voies étroites 4.41 0/0.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Grâce à l'amabilité d'un des administrateurs de la *Compagnie agricole de Moribane* il nous est possible de donner quelques informations à nos lecteurs sur les travaux de colonisation entrepris par ce florissant établissement, sous-concessionnaire de la Compagnie de Mozambique. Voici ce qu'il nous a dit :

Nous possédons à Zomba, district de Mongolia 14.000 arbres à caoutchouc de l'espèce Manihoty, dont les premiers 3.700 plantés il y a quelque temps déjà ont 5 mètres de haut et 20 centimètres de diamètre à la base. En outre, nous avons 705 bananiers, 93 arbres à papayes avec 2 hectares et demi de terrain préparé pour recevoir de nouveaux plants de caoutchouc, 1 hectare et demi de riz à repiquer et 2 hectares de millet.

Des pépinières de plants à caoutchouc ont été installées. Il résulte des recherches faites qu'il existe dans la circonscription assez de terrains naturellement aptes à être complantés en arbres à caoutchouc pour que d'ici peu on puisse en avoir 60.000 en terre. Il est certain néanmoins que ce nombre pourra être grandement augmenté lorsqu'on aura pris des dispositions pour défricher les terrains qui ne sont pas susceptibles de recevoir des plants sans préparation préalable. On va procéder à des plantations de jeunes arbres dans les clairières par dix, vingt et trente; ces plantations seront autant de pépinières et, grâce à ce système, on peut espérer que d'ici peu de temps toute la concession sera couverte d'arbres à caoutchouc.

La Main d'œuvre chinoise au Transvaal

Voici l'état, à fin août, de la main-d'œuvre de couleur dans le Witwatersrand, comparé à l'état dressé au 31 juillet :

	Juillet	Août
	—	—
Nombre d'indigènes répartis pendant le mois.	4.683	6.178
— libérés pendant le mois.	6.246	7.624
— employés à la fin du mois	67.294	65.848
Diminution sur le mois précédent............	1.563	1.446
Indigènes affectés aux travaux des chemins de fer............	380	514
Chinois employés à la fin du mois..........	1.384	4.947

Dans le chiffre de 4.947 Chinois accusé, au 31 août, ne figurent naturellement pas les 2.157 coolies amenés le 1[er] septembre par le *Courtfield*.

On sait que l'*Ascot* et le *Tweeddale* sont en route pour l'Afrique du Sud avec 3.458 Chinois. L'*Ascot* doit arriver à Durban le 19 et le *Tweeddale* le 1[er] octobre. Le *Courtfield* a repris la mer le 5 septembre pour revenir en Chine. Le *Swanley* vient de partir de Ching-Wan-Tao avec 2.000 coolies. Quant à l'*Ikbal*, il serait en train de prendre son chargement, qui comporterait 2.200 hommes.

Les autres vapeurs de la flotte (il y en a huit en tout), le *Lothian*, le *Cranley* et l'*Inkum*, sont tous trois à Hong-Kong, où ils attendent l'ordre de se rendre dans le port qui leur sera désigné pour charger à leur tour.

A propos de la main-d'œuvre noire, il est bon de noter qu'à la fin du mois d'août il y avait environ 568 indigènes réunis dans les locaux de la « Native Labour Association » suivant la règle adoptée d'après laquelle on surseoit à la répartition dans les mines des indigènes qui arrivent dans des conditions de santé peu satisfaisantes et ce, jusqu'à ce qu'un certificat médical les déclare aptes au travail. Si ces 568 indigènes avaient été répartis dans les mines pendant le mois d'août, la diminution sur le mois de juillet aurait été proportionnellement réduite au chiffre de 878 seulement.

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois d'août s'est élevée à 301.113 onces d'or fin, en augmentation de 2.288 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1899. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier; 75.136 en février, et 85.834 en mars.

	1899	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	410.145	»	70.340	192.934	278.867
Février	404 335	»	81.405	187.977	282.436
Mars.......	441.578	»	104.127	208.456	299.625
Avril.......	439.111	»	119.588	218.900	297.470
Mai........	444.933	7.478	138.602	224.409	306.586
Juin	445.763	19.779	142.780	228.167	299.913
Juillet......	456.474	25.959	149.179	242.070	298.825
Août	459.709	28.474	162.750	262.569	301.113
Septembre .	411.762	31.936	170.802	267.513	»
Octobre	19.906	33.393	179.660	275.664	»
Novembre...	61.780	39.075	182.749	272.107	»
Décembre ..	73.670	52.897	189.537	278.111	»
Total....	4069.166	238.991	1.591.519	2.858.867	2.364.835

Observons que pour 1901, 1902 et 1903, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 11.164 onces d'or fin, contre 9.015 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc, en août, à 312.277 onces, d'une valeur de 1.326.469 liv. st., contre 307.840 onces, d'une valeur de 1.307.621 liv. st. en juillet.

Van Ryn Gold Mines Estate, Limited

Une dépêche de Johannesburg a annoncé, ces derniers jours, que les Chinois employés dans la mine donnaient des résultats très satisfaisants. La moyenne du forage par homme, pendant la durée d'une équipe, a progressé de 23 pouces à 25 pouces ; il y a même un certain nombre de Chinois qui forent des trous de 36 pouces par poste. La *Van Ryn* n'a donc qu'à se féliciter des Chinois qui lui ont été attribués. Mais l'emploi de la main-d'œuvre asiatique comporte, en outre, des avantages qu'il est intéressant de signaler tout particulièrement. La propriété de la *Van Ryn* est divisée en deux mines distinctes dotées, chacune, d'un équipement spécial. Depuis la reprise des broyages, la mine « Ouest » est seule exploitée avec son moulin de 80 pilons. L'arrivée des Chinois permet d'exploiter à son tour la mine « Est », à laquelle ils ont été uniquement réservés. La Compagnie peut ainsi exploiter ses deux mines simultanément; dans la mine « Ouest », il n'y a que des ouvriers nègres et dans la mine « Est » les ouvriers chinois sont seuls employés, ce qui permet de comparer le travail de chaque race. Il est donc à peu près certain que, avant peu, les deux moulins travailleront avec tous leurs pilons, que les broyages se feront au complet et que, conformément aux prévisions de l'ingénieur-conseil, M. Denny, les profits mensuels atteindront au moins 20.000 liv. st. Dans ces conditions, la Compagnie serait en mesure de distribuer des dividendes de 50 0/0 (10 shillings, ou 12 fr. 50) par an.

En attendant, les agents, à Paris, de la *Van Ryn*, nous annoncent, d'après les nouvelles qu'ils ont reçues de Johannesburg, que la Compagnie se propose de remettre en travail, dans les premiers jours d'octobre, 40 pilons du moulin Estate, ce qui portera à 120 le nombre des pilons en marche, nombre qui sera graduellement amené à l'effectif des 160 pilons existant à la mine.

Mines d'Or Australiennes

Production d'or dans l'Australie occidentale. — La production d'or dans l'Australie occidentale s'est élevée, pendant le mois d'août, à 201.537 onces, d'une valeur de 715.455 livres sterling contre 206.617 onces d'une valeur de 743.822 livres sterling en août 1903, soit une diminution de 5.080 onces sur l'année dernière.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 15 septembre 1904.

L'argent, pour les règlements de quinzaine qui ont eu lieu lundi, a été un peu plus cher que dans la liquidation précédente. La *Goldfields* a été reportée entre 3 1/2 et 4 1/2 0/0; la *Randmines* entre 4 et 5 0/0; la *Randfontein*, l'*East Rand*, la *Modderfontein* entre 4 1/2 et 5 1/2; la *Barnato* et la *Johannesburg Consolidated*, entre 5 1/2 et 6 1/2; la *Geduld*, la *Transvaal Consolidated Land*, de 4 1/2 à 5 1/2; les Sociétés financières et territoriales entre 5 1/2 et 6 1/2 0/0; la *Jagersfontein* entre 4 et 5 0/0; la *Chartered*, de 1/2 à 1 penny; les valeurs rhodésiennes, en général, entre 5 1/2 et 6 1/2 0/0.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 5/8, se retrouve à ce cours. Une entente de la *Chartered* avec ses colons paraît de plus en plus probable, et la découverte d'un filon de banket dans le district de Lomagunda est aujourd'hui confirmée. Il est toutefois encore impossible d'avoir une opinion raisonnée sur cet événement.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/8 comme jeudi dernier *Transvaal Goldfields*, 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/16.

La *Rand Mines* est à 10 1/8, au lieu de 10 1/4.

La *Coronation* est un peu mieux à 4 7/8, au lieu de 4 1/4.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 1/16, reste au dernier moment à 7 15/16. *Angelo*, 6 7/8, sans changement ; *New Comet*, 3 liv. ; *Van Ryn*, 4 liv.; *Treasury*, 4 liv.

La *City and Suburban* finit à 5 5/16; elle s'inscrivait, la semaine dernière, à 4 13/16; la lourdeur de la semaine dernière était due à un bruit répandu à Londres et à Berlin d'après lequel le filon aurait été perdu en profondeur ou serait recoupé par une faille au delà de laquelle il n'aurait pas été retrouvé. Depuis, les agences télégraphiques ont démenti cette nouvelle.; *Jubilee*, 4 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/8 ; *Driefontein*, 4 15/16 au lieu de 5 liv.; *Village*, 6 1/2, inchangé ; *Jumpers*, 3 liv.; *Modderfontein*, 8 1/2, contre 8 5/8; *Ferreira*, 20 3/4; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2 comme jeudi dernier; *Rietfontein A*, 2 1/2.

La *New Primrose* est à 3 11/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 3/8.

La *Ginsberg* est à 3 1/8. La *May Consolidated* cote 4 1/8.

La *Glencairn* reste à 1 3/8. *Crown Reef* cote 14 3/4, au lieu de 14 1/2 ; *Randfontein*, 2 15/16; *Worcester*, 2 liv.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/8, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 9/16.

La *New Heriot* est à 3 1/8. *Wolhuter*, 3 1/2.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/4, au lieu de 8 3/8. La *Wemmer* est à 11 liv.

La *Robinson Randfontein* est à 1 11/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 3/4; nous la laissions à 13 liv. st. il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 3/16, se retrouve, à la dernière heure, à 10 1/8. *Glen Deep*, 4 1/4; *Ferreira Deep*, 5 3/4 sans changement ; *Robinson Deep*, 5 1/4 ; *Langlaagte Deep*, 2 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 11/16. *Rose Deep* 8 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 5/8. *Jumpers Deep* à 4 1/2 sans changement ; *Rand Victoria*, à 2 1/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 1/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 7/16; *Village Deep*, 5 liv. *Geldenhuis Deep*, 11 liv., au lieu de 11 1/2.

La *Simmer and Jack East* est à 2 liv.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1/8; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 1 liv.; *Globe and Phœnix*, 1 11/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 1/2.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 15 septembre 1904, 5 h. soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance lourde.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 15 septembre 1904.

La tendance du Marché est restée hésitante. Au reste, les échanges ont été, tout comme précédemment, restreints. Notons, toutefois, que le rendement d'août, que l'on prétendait devoir être inférieur à celui de juillet, a produit une impression favorable.

La *Consolidated Goldfields* est à 155 fr. .., contre 157 50. *East Rand* clôture à 201 fr. 50, au lieu de 204 fr. ..; *Chartered*, 43 fr. 50, contre 42 fr. 50; *Rand Mines*, 256 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 258 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 17 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 18 fr. 50.

La *Ferreira* cote 519 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 522 fr. 50. Les bénéfices et le profit par tonne de cette Compagnie, en août, sont en augmentation sensible sur ceux de juillet; mais il y a lieu de faire observer que, le mois dernier, il a été prélevé 1 sh. 6 d. par tonne broyée, au lieu de 2 sh. 6 d., pour amortissement du développement. Toutefois, l'amélioration d'un mois à l'autre mérite d'être signalée, car les frais par tonne ont pu être ramenés de 26 sh. 2 d. à 23 sh. 8 d. et, en même temps, le profit par tonne a passé de 23 sh. 5 d. à 27 sh. 1 d.

La *Geduld* se retrouve à 156 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 68 fr. ... *French Rand*, 69 75. Production d'août : 3.304 onces, d'une valeur de 14.033 livres sterling; profit, 2.251 liv. st. En juillet, la production avait été de 3.451 onces, et les bénéfices s'étaient élevés à 3.039 liv. st.

La *Geldenhuis Estate* finit à 137 fr. .. au lieu de 137 fr. 50. La *Geldenhuis Deep* clôture à 281 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 101 50, contre 102 francs la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 57 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 50 fr. ... *Langlaagte Estate* 90 fr., sans changement.

La *Mossamédès* s'inscrit à 12 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 31 fr. 50. *New Primrose*, 93 fr. ...

La *New Goch* est à 77 fr. 25. L'*Oceana Consolidated* est à 38 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 238 fr. .., finit à 237 fr. ... *Robinson Deep*, 133 fr. 50, contre 136 fr. 50 ; *Robinson Randfontein*, 43 50; *Randfontein Estates*, 73 fr. 25; *Rose Deep*, 218 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 220 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 42 fr.

La *Village Main Reef* s'échange à 163 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 164 fr. 50.

La *Wemmer* est à 269 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 75 fr. 75 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 42 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 86 fr. 25. *Transvaal Goldfields*, 61 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 126 fr. 50, contre 128 fr.

L'action *Callao* reste à 8 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 65 fr. ...

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 465 fr. l'action ordinaire, et à 458 fr. l'action de préférence, contre 463 fr. 50 et 458 fr. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 663. — 26e volume. (13) || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arr') || Vendredi 23 Septembre 1904

SOMMAIRE DU Nº 663

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Porte-feuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 24 septemb..	2.508	1.119	4 137	429	494	456	3
1904 8 septemb.	2.664	1.118	4.181	572	483	500	3
1904 15 septemb.	2.654	1.113	4.268	537	509	497	3
1904 22 septemb..	2.652	1.112	4.174	541	499	500	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 15 septemb.	884	310	1.488	730	1.055	70	4
1904 31 août	833	323	1.564	644	980	72	4
1904 7 septemb..	819	318	1.552	650	949	69	4
1904 15 septemb..	823	320	1.558	762	963	76	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 août......	61	22	174	124	160	70	»
1904 30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
1904 30 juin	53	21	138	86	119	59	»
1904 31 août......	45	21	127	89	118	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 24 septemb..	861	»	710	902	506	»	4
1904 8 septemb..	940	»	713	1 064	616	»	3
1904 15 septemb..	954	»	703	1.017	604	»	3
1904 22 septemb..	960	»	696	1.014	607	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 4 juillet....	145	19	197	»	»	»	»
1904 7 mai.......	124	25	188	»	»	»	»
1904 2 juillet....	120	39	191	»	»	»	»
1904 30 juillet....	132	19	189	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 4 juillet....	80	9	171	»	»	»	»
1904 7 mai.......	75	10	176	»	»	»	»
1904 2 juillet...	75	7	161	»	»	»	»
1904 30 juillet...	70	10	159	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Porte-feuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 15 septemb	1.154	318	1.684	141	357	42	3 ½
1904 31 août......	1.216	314	1.806	179	468	46	3 ½
1904 7 septemb .	1.222	311	1.769	198	478	45	3 ½
1904 15 septemb..	1.225	311	1.758	203	445	44	3 ½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 17 septemb.	87	25	612	55	528	28	3
1904 1er septemb..	95	25	640	52	540	35	3
1904 8 septemb..	96	26	625	57	523	32	3
1904 15 septemb .	96	25	633	50	522	32	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 13 août......	8	8	29	74	23	19	8
1904 20 juillet ...	7	7	40	70	22	17	8
1904 27 juillet....	7	7	40	70	22	17	8
1904 9 août......	7	7	41	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 août......	94	»	138	3	42	11	4 ½
1904 30 juin......	119	»	157	5	48	13	4 ½
1904 31 juillet....	104	»	144	3	45	11	4 ½
1904 31 août......	102	»	139	6	43	12	4 ½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 19 septemb..	367	497	1.617	634	918	112	4 ½
1904 3 septemb..	370	511	1.630	647	856	110	4 ½
1904 10 septemb..	369	509	1 634	644	856	109	4 ½
1904 17 septemb..	369	511	1.632	636	856	109	4 ½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 31 juillet....	1	1	132	87	35	10	6 ½
1904 31 mai.......	2	1	128	86	31	14	6 ½
1904 30 juin......	2	1	129	90	32	14	6 ½
1904 31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6 ½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 19 septemb..	99	163	476	10	158	108	3 ½
1904 3 septemb..	138	158	502	17	137	89	3
1904 10 septemb..	138	157	498	23	141	89	3
1904 17 septemb..	138	157	496	20	140	90	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 31 août	401	74	850	173	300	29	5
1904 10 août......	468	108	868	193	281	27	5
1904 20 août.	468	104	855	199	281	28	5
1904 31 août......	468	103	856	184	291	31	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 31 août......	84	14	265	65	104	30	5
1904 10 août......	103	14	275	81	115	22	5
1904 20 août......	103	14	268	83	117	22	5
1904 31 août	103	14	276	79	125	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 31 août......	40	2	63	34	43	3	5
1904 10 août......	41	2	56	40	44	3	5
1904 20 août......	41	2	58	39	46	3	5
1904 31 août......	41	2	62	38	44	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 31 juillet....	36	»	89	13	61	2	5 ½
1904 31 mai... ...	35	»	86	8	54	3	5
1904 30 juin.	35	»	95	11	61	2	5
1904 31 juillet....	35	»	95	12	63	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 26 août......	27	36	384	11	105	29	5 ½
1904 10 août.. ...	27	33	375	14	102	33	5 ½
1904 17 août......	27	33	374	15	102	34	5 ½
1904 24 août.....	27	33	371	16	102	33	5 ½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/cour[t] et dépôts particuliers	Portefeuille escompté	Avances s[r] valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 12 septemb. .	76	3	207	»	73	10	5
1904 27 août......	66	3	200	»	75	8	5
1904 3 septemb. .	67	3	200	»	80	9	5
1904 10 septemb. .	67	3	199	»	85	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 14 septemb. .	1 899	210	1.631	378	558	367	4½
1904 29 août......	2 296	229	1.903	348	488	386	5½
1904 5 septemb. .	2.275	224	1.977	357	484	392	5½
1904 14 septemb. .	2.279	216	1.998	387	492	413	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 31 août.....	21	3	71	24	33	17	»
1904 31 juillet....	22	2	73	21	34	19	»
1904 15 août......	22	2	72	22	32	19	»
1904 31 août......	23	2	72	23	33	18	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 août......	16	9	41	7	7	11	6
1904 30 juin	12	7	38	2	7	10	6
1904 31 juillet ...	11	6	42	1	7	12	6
1904 31 août......	12	6	43	4	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 juillet....	76	6	190	45	101	17	4½
1904 30 mai	82	7	229	57	126	17	4½
1904 31 juillet....	82	7	229	57	126	18	4½
1904 30 juillet....	82	7	229	57	126	17	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 19 septemb. .	108	14	213	1.265	231	43	4
1904 27 août......	110	9	222	1.287	214	47	3½
1904 3 septemb. .	109	9	223	1.287	214	47	3½
1904 10 septemb. .	109	8	223	1.299	223	47	3½
TOTAUX							
1903 24 septemb.	9 133	2.362	15.570	5 204	5.892	1.484	»
1904 8 septemb	9.876	2 937	16.172	5.482	5.843	1.431	»
1904 15 septemb. .	9.864	2.892	16.168	5.454	5.710	1.518	»
1904 22 septemb. .	9.866	2.888	16.153	5.580	5.838	1.558	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : **Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	17 août	24 août	31 août	7 sept.	14 sept.	21 sept.
Amsterdam	47 90	47 88	47 90	47 92	47 92	47 97
Anvers	99 95	99 95	99 91	100 ..	100 05	100 06
Athènes	134 50	136 .	135 ..	136 50	136 50	137
Barcelone	38 25	38 15	37 70	37 90	37 90	37 90
Berlin	81 .	80 95	80 95	80 90	80 85	80 89
Bruxelles	99 92	99 91	99 90	99 98	99 98	100 03
Bucharest	100 [illegible]	100 02	99 94	100 02	100 02	100 07
Constantinople	[illegible]	22 95	22 96	22 96	22 88	22 90
Francfort	81 02	80 97	80 97	80 92	80 87	80 90
Gênes	100 02	100 .	99 96	100	100 ..	100 ..
Genève	100	99 98	99 97	100 03	99 97	100 ..
Lisbonne	637	646	640	644	644 .	640 ..
Londres	25 36	25 35	25 36	25 33	25 33	25 33
Madrid	[illegible]	37 77	37 75	37 67	37 85	37 65
Rome	100 02	100	99 97	99 97	100	100 01
Saint-Pétersbourg	37 37	37 35	37 37	37 35	37 32	37 32
Vienne à vue	94 97	94 95	94 95	94 97	95 03	95 06
(à 3 mois)...	95 02	94 98	95	95 02	95 08	95 11

CHANGE DE PARIS : **Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	25 août	1er sept.	8 sept.	15 sept.	22 sept.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 50	206 37	206 37	206 37	206 25
Allemagne...	—	4 %	122 12	122 19	122 19	122 31	122 25
Vienne-Tr. ..	—	4 %	104 12	104 12	104 12	104 12	104 ..
Espagne	—	4 %	... .	... ..	... ..	. ..	. . ..
— versem.	—	. ..	363 ..	363 ..	363 ..	363 .	363 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	466 ..	466 ..	460 ..	462 ..	464 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 21	25 23	25 21	25 21	25 205
—	Chèque	. ..	25 26	25 25	25 23	25 23	25 215
Belgique	—	3 %	0 06pr	0 03pr	0 06p	0 06p	0 10p
Italie	—	5 %	pair	0 06p	0 06p	0 06p	0 06p
Suisse........	—	4 %	pair	0 03p	0 06p	0 06p	0 06p
New-York....	—	4 %	517 ..	517 ..	517 ..	517 50	518 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.) ...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...		218 89	96 50	96 25	95 .	96 ..	96 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 25 août	1er sept.	8 sept.	15 sept.	22 sept.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 233	1 233	1 235	1 234
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 235	25 225	25 23	25 195	25 185
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 73	0 74	0 73	0 73	0 73
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 70	4 70	4 64	4 66	4 68
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 17	5 17	5 17	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 40	2 39	2 37	2 35	2 40
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 75	1 75	1 75	1 76	1 76
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 28	1 28	1 28	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 13	3 16	3 16	3 19	3 25

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 22 septembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 ..	Billets *Allemands*.......	100 ..
En *Angleterre*	100 02	— *Anglais*..........	99 98
En *Autriche-Hongrie* ...	100 ..	— *Austro-Hongrois*.	100 ..
En *Belgique*............	100 10	— *Belges*............	99 90
En *Espagne*............	137 75	— *Espagnols*........	72 60
En *Grèce*................	137 ..	— *Grecs*............	73 ..
En *Hollande*............	100 ..	— *Hollandais*.......	100 ..
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*..........	100 06
En *Portugal*	119 50	— *Portugais*........	83 68
En *Roumanie*..........	100 07	— *Roumains*........	99 93
En *Russie*	100 77	— *Russes*...........	99 23
En *Suisse*...............	99 94	— *Suisses*..........	100 06
—		—	
Aux *Etats-Unis*........	100 09	Pièces des *Etats-Unis*..	99 91
Au *Mexique*............	226 25	— du *Mexique*......	44 20
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	107 38	— du *Chili*.........	93 12
Au *Brésil*	221 86	— du *Brésil*........	45 07
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*..............	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*...............	229 84	— de la *Chine*......	43 50

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 22 septembre 1904.

Les renseignements relatifs à la récolte du blé font prévoir un certain déficit : notre marché éprouve dès lors la nécessité de se procurer du papier sur l'étranger afin d'assurer ses besoins : c'est à ce fait que l'on peut, sans doute, attribuer la détente générale constatée dans les changes.

L'Amsterdam revient de 206 37 à 206 25. Le papier alle-

mand est en baisse à 122 25; le Vienne perd 1/8 à 104; le versement sur Madrid conserve sa reprise à 363. L'argent est encore abondant sur le marché espagnol, mais on craint que, par suite de la guerre d'Extrême-Orient, les places anglaises et françaises ne restreignent leur exportation d'or en Espagne et que le cours du change n'augmente sensiblement vers la fin de l'année.

Le rouble-traites reste à 262; de même que le versement à 266 75.

Le Lisbonne a encore regagné deux points à 462.

Le chèque a baissé de 2 cent. à 25 21 1/2.

La perte du papier belge est de 0,10 au lieu de 0.06; celle du papier italien et du papier suisse reste à 0.06.

La tension du New York augmente ; il passe de 517 50 à 518.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	24 août	31 août	7 sept.	14 sept.	21 sept.
Yokohama......	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16
Singapoure.....	1/11 ./.	1/11 ./.	1/10 13/16	1/10 3/4	1/11 ./.
Bombay........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.	1/3 31/32	1/4 ./.
Hong-Kong.....	1/9 1/2	1/9 9/16	1/9 9/16	1/9 11/16	1/10 1/16
Shanghaï.......	2/5 7/8	2/6 1/8	2/6 1/8	2/6 3/8	2/7 ./.
Rio-Janeiro.....	12 3/32	12 3/16	12 7/32	12 7/32	12 3/16
Valparaiso......	16 11/16	16 23/32	16 3/4	16 27/32	16 27/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/2
Argent en barres	26 3/8	26 1/4	26 1/8	26 1/16	26 7/16

La hausse du métal blanc a provoqué une reprise des changes de l'Extrême-Orient. Le Yokohama ne varie pas et reste immuable à 2 3/16, mais le Singapoure monte de 1/4 à 1/11. Le Hong-Kong gagne 1/8 et le Shanghaï passe de 2/6 3/8 à 2/7, en gain de 5/8 d.

La *Banque d'Angleterre* a reçu le 21 septembre les souscriptions à l'émission de 40.00.000 Rs. d'effets sur les Indes. Les offres en effets ont été de 2.14.00.000 Rs. : sur Calcutta, 21.31.000 Rs.; sur Bombay, 13.93.000 Rs., et 4.76.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 d. Les soumissionnaires pour les effets à 1 sh. 4 d. recevront environ 30 0/0.

Depuis le 1er avril, 12.66.71.505 Rs. ont été vendues pour 8.453.128 liv. st.

La semaine prochaine, 40 laks seront mis en adjudication.

La roupie n'a guère varié, seul le Calcutta s'élève de 1/32 d. à 1/4.

Le Rio s'est affaibli de 1/32 d., et le Valparaiso se retrouve au même cours que précédemment.

La prime sur l'or, à Buenos-Ayres, n'a pas varié.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est passé de 77/9 à 77/9 1/2. Le dollar américain et le yen japonais valent 76/4; les monnaies françaises font 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap........... £	350.000	Bombay.......... £	83.500
Australie...........	73.000	Calcutta............	15.000
Total.........	423.000	Total........	98.500

L'argent-métal, très recherché par les Indes, a eu un fort mouvement de reprise cette semaine; de 26 1/16, il est passé à 26 7/16, en hausse de 3/8 d.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 9 au 15 septembre, à 107.300 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 7.892.913 liv. st., contre 5.198.040 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	25 août	1er sept.	8 sept.	15 sept.	22 sept.
Paris.......	1 1/8	1 1/4	1 1/8	1 1/4	1 1/4
Londres.....	2 7/8	2 7/8	2 5/8	2 1/2	2 3/8
Berlin......	2 5/8	2 5/8	2 7/8	3 1/8	3 1/4
New-York (time money)	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4	4 1/4

L'escompte hors banque n'a pas varié à Paris. A Londres, quoique l'on craigne une élévation prochaine du taux de l'escompte officiel, l'escompte privé a baissé de 1/8, pendant qu'il montait de pareille fraction à Berlin. A New-York, le marché monétaire se tend de nouveau et l'escompte passe de 3 1/4 à 4 1/4.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a diminué, cette semaine, de 1.737.000 francs. La circulation a prélevé 1 million 592.000 francs à Paris et rendu 106.000 francs dans les succursales, et il a été vendu pour 251.000 francs de matières.

L'argent a diminué de 589.000 francs. La circulation a rendu 1.206.000 francs à Paris et prélevé 171.000 francs dans les succursales ; il a été expédié 1.336.000 francs en Belgique, 120.000 francs en Suisse, 100.000 francs à la Côte d'Ivoire et pareille somme au Sénégal ; il est rentré 32.000 francs de Suisse.

La circulation fiduciaire a baissé de 34 millions et le portefeuille escompte de 10 millions ; par contre, on relève une augmentation de 4 millions dans les comptes courants et de 3 millions dans les avances.

L'encaisse métallique de la *Banque d'Allemagne* a grossi de 6 millions de francs et les billets en circulation ont augmenté de pareille somme; la grosse augmentation de la semaine est pour le poste des comptes courants, qui est passé de 650 à 762 millions; le portefeuille escompte s'est gonflé de 14 millions; les avances sont passées de 69 à 76 millions; la Banque dispose d'une réserve de billets de 239 millions de francs, contre 226 millions au bilan précédent.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.. £	105.000	Egypte............ £	280.000
Excédent des sorties	195.000	Buenos-Ayres	20.000
Total égal........	300.000	Total des sorties..	300.000

Il y a excédent de sorties de 4.875.000 fr., mais la circulation intérieure ayant rendu 10.875.000 fr., le stock de métal jaune se trouve en augmentation de 6 millions; la circulation fiduciaire a été réduite de 7 millions ; les comptes courants particuliers ont faibli de 3 millions et le portefeuille s'est accru de pareille somme.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a fait rentrer 3 millions de francs d'or et a retiré pour 11 millions de billets de la circulation ; le portefeuille escompte s'est dégonflé de 13 millions et les comptes courants ont grossi de 5 millions.

A la *Banque de Belgique*, l'encaisse métallique a peu varié ; on relève une augmentation de 8 millions dans la circulation fiduciaire et une réduction de 7 millions dans les comptes de dépôts.

La *Banque d'Espagne* a reçu 2 millions d'argent et a retiré pareille somme de billets de la circulation : les comptes courants se sont affaiblis de 8 millions et le portefeuille escompte de 2 millions.

La *Banque de Russie* a récupéré 4 millions de francs d'or et mis 8 millions d'argent dans la circulation; les billets sont en augmentation de 21 millions, et les comptes courants de 30 millions ; de même, le portefeuille a grossi de 8 millions et les avances de 21 millions.

Pour les *Banques d'émission suisses*, relevons une augmentation de 12 millions dans les comptes courants et de 9 millions dans le portefeuille.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 27 août au 3 sept.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 27 août au 3 sept.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France..........	»	41.305.126	»	1.439.882
Allemagne	»	»	»	1.633.803
Autres pays....	1.606.135	11.713.326	29.930	1.443.244
Total 1904...	1.606.135	72.655.928	29.930	6.564 275
— 1903...	3.505	32.825.106	15.192	3.782.938
— 1902...	3.010	26.011.505	66.985	1.723.613

ARGENT				
Grande-Bretagne	339.035	25.577.085	»	535
France	204.110	967.219	»	2.657
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays.....	300	1.611.008	5.051	636.535
Total 1904...	543.445	28.181.112	5.051	648.473
— 1903...	501.125	21.507.106	39.700	1.117.807
— 1902...	232.724	22.632.565	44.133	900.949

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 19 sept.	169.4	71.2	45.4	909.5	922.1	+ 13.2
1904 3 sept.	271 3	80.5	39.0	1217.1	1117.2	+ 47.5
1904 10 sept.	265.4	78.5	40.1	1221.7	1130.5	+ 38.4
1904 17 sept.	257.0	78.4	40.1	1224.3	1140.9	+ 29.3

Les mouvements de l'or à New-York continuent à être faibles. Pour les *Banques Associées de New-York*, le chiffre du « Surplus » perd encore environ 9 millions de dollars et l'encaisse environ 8 millions 1/2. Les prêts augmentent de 10 millions 1/2 de dollars et les dépôts de 2 millions 1/2.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 15 août ..	118.5	202.9	6.6	17.8	52.0
1904 30 juillet.	106.8	232.8	12.6	26.1	41.5
1904 6 août ..	108.6	233.9	11.1	37.6	41.0
1904 13 août ..	113.1	221.9	6.6	38.4	41.2

L'encaisse métallique de la *Banque du Japon* a augmenté de 4 millions 1/2 de taëls, pendant que la circulation fiduciaire baissait de 12 millions. Les dépôts privés continuent à s'affaiblir considérablement.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie internationale

Au Congrès des banquiers tenu à New-York, le 15 septembre, M. Roberts, fonctionnaire du Trésor de Washington, a prononcé un long plaidoyer en faveur d'un échange monétaire international, dans le but d'éviter l'envoi de l'or d'un pays à l'autre. Le rôle que joue la Banque d'Angleterre à un certain degré pour une partie de l'Europe, devrait être rempli méthodiquement pour tout l'univers par une institution [illegible] à l'Union postale de Berne.

La Réforme monétaire argentine

[illegible] dans la *Stock-Exchange Gazette* :

Le bruit court avec persistance, depuis quelque temps, que l'on se propose de réformer le système monétaire argentin. On dit dans les cercles affiliés au Gouvernement que le docteur Terry, ministre des finances, a déjà formulé un projet [illegible] avec la pleine approbation du docteur Quintana, le [illegible] qui entrera en fonctions le mois prochain. M. Avellaneda, ex-ministre des finances, s'est sérieusement occupé de la question et, vers la fin de l'année dernière, il a [illegible] un texte de loi qu'il se proposait de soumettre à ses collègues du Cabinet en vue d'une réforme immédiate du [illegible] sur les bases exposées par M. Tornquist. Le projet [illegible] consistait à créer des « billets métalliques » avec le franc pour unité et leur maintien à la valeur nominale de 2 fr. 20 soit 44 cents or par dollar papier. Les billets [illegible] disparaîtraient alors graduellement pour faire place aux « billets métalliques ». Personnellement, [illegible] notre confrère anglais, nous ne voyons pas très bien l'avantage [illegible] de l'adoption d'une pareille combinaison. Le [illegible] qu'on poursuit est, évidemment, de se débarrasser de la prime de l'or. A la fin de 1899 elle était fixée à [illegible] 2 0/0, une réserve métallique devant être créée pour [illegible] la conversion des billets. Cette mesure fut violemment attaquée à l'époque, on la considéra comme un acte de répudiation par lequel, d'un trait de plume, on diminuait de 56 0/0 la valeur du papier-monnaie. La polémique qui s'engagea à ce propos visait le préjudice probable qu'on causerait à l'industrie nationale en abaissant la prime de l'or, car on obtenait moins de monnaie en échange du produit en or de la vente d'articles divers à l'étranger.

On faisait valoir aussi qu'il n'y avait pas de réduction correspondante des frais de production. Il nous semble pourtant que le projet dont on s'entretient aujourd'hui n'a que l'apparence d'une réforme, attendu que les nouveaux billets, dont l'émission est proposée, abstraction faite de leur changement de nom, seront exactement les mêmes que ceux en circulation. A l'heure actuelle, la République Argentine est dans une situation très prospère et il y a beaucoup de chances pour que, durant l'année courante, un stock d'or considérable afflue de l'étranger et soit dirigé vers les caveaux de la Monnaie pour augmenter les réserves. Par contre, le volume de la circulation, déjà important, s'accroîtra de nouveau. Les billets en circulation représentent 30 millions de livres sterling, tandis que l'or en réserve atteint 8 millions de livres, ce qui revient à dire que la garantie métallique est de 27 0/0. Il en résulte une source d'embarras dont les banques se ressentent beaucoup, car elles ont tellement de billets qu'elles ont peine à obtenir un rendement de 4 0/0. Des financiers indépendants ont la conviction que le Gouvernement serait bien avisé s'il recourait à une conversion graduelle, en abaissant la prime de l'or à 100 0/0 pour commencer et en notifiant au public son intention de le faire. De cette façon, les nouveaux engagements contractés s'harmoniseraient avec le nouvel état de choses. D'autres réductions pourraient être faites ensuite et, à la fin, le système monétaire reposerait sur une assise solide. Il est exact que ce projet entraînera des sacrifices considérables de la part du Trésor national, et que les particuliers souffriront aussi dans certains cas ; mais, d'autre part, une réforme radicale de cette nature ne peut pas s'opérer sans sacrifices. D'autre part, si l'on veut substituer aux billets en circulation des billets métalliques de 100 cents papier pour 44 cents or, on ne fera que changer la dénomination des billets sans aucun profit.

La Situation monétaire et le Change au Pérou

On écrit de Lima à notre confrère *la Estafeta Hispano-Américaine* :

« La situation de notre place est actuellement meilleure qu'elle n'a été depuis longtemps ; le marché des changes sur l'étranger est actif et en général favorable aux acheteurs par suite de la grande abondance de papier et des offres de traites qui en est la conséquence.

Cette abondance est en grande partie attribuable à la bonne récolte du coton, dont l'exportation est déjà commencée, ce qui nous vaut une bonne quantité de traites sur les grands marchés du coton, New-York, Liverpool et Le Havre ; parmi les éléments qui ont contribué à renforcer l'état financier de notre place on peut citer encore la hausse survenue dans les prix du sucre.

Comme conséquence de cette hausse, notre stock métallique va s'augmenter des grandes quantités d'or importées récemment ou en cours de route ; on annonce, en effet, que pour le seul Banco del Peru y Londres, la banque la plus importante d'ici, il y a actuellement en chemin par divers vapeurs plus de 80.000 liv. st. en or.

Voilà pour le marché des changes ; quant à celui des valeurs, il reste lourd en raison de la rareté des demandes et de l'abondance des titres flottants ; les transactions effectuées ce mois-ci ont été, par suite, des plus limitées.

Voici quelle est actuellement la situation des principales banques du Pérou en ce qui concerne l'encaisse et le portefeuille :

	Caisse	Portefeuille et comptes débiteurs
	(En sol)	
Banco del Peru y Londres......	207 190 623	1.731.318 135
Caja de Ahorros	23.971 006	296.880 769
Banco Italiano	142.379 027	608.046 367
Banco Internacional del Peru...	54.146 714	412.070 502
Banco Popular del Peru	38.189 898	213.618 173
	465.877 268	3 261 923 946

En résumé, la situation générale du pays est en voie d'amélioration, car les bonnes récoltes de ces dernières années et le développement de l'exportation du coton ont ramené de l'or dans le pays et contribué puissamment à la baisse du change.

La Circulation monétaire aux Indes Portugaises

L'introduction des monnaies portugaises dans les Indes anglaises étant considérée comme un acte de contrebande, il s'ensuit qu'elles doivent payer, à leur entrée à Castle-Roch, des droits semblables à ceux qui frappent le métal.

A la demande du Gouvernement anglais, le Gouvernement général de la province de Goâ a donné l'ordre de recueillir les roupies en circulation aux effigies de William IV, de 1835, et de Victoria de 1840, lesquelles seront reçues avec escompte dans les divers bureaux administratifs.

Comme aucune époque n'a été fixée pour la suspension des cours de ces monnaies, une telle mesure cause de sérieux préjudices.

Mais, chose curieuse, tandis que dans cet Etat lesdites monnaies sont retirées de la circulation et reçues avec escompte seulement, aux Indes anglaises elles sont acceptées au Trésor, dans les banques et partout ailleurs, sans aucun escompte.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	15 septembre			22 septembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	99 10	33 03	3 02	97 95	32 65	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 70	35 48	2 81	88 30	35 32	2 83
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 95	25 73	3 88	103 10	25 77	3 87
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	100 70	33 56	2 97
Bulgarie 5 % 1896	428 50	17 14	5 83	425 50	17 02	5 87
Danemark 3 % 1897	91 50	30 50	3 27	91 50	30 50	3 27
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	88 25	22 06	4 53	88 25	22 06	4 53
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	242 ..	25 74	3 88	239 ..	15 93	6 27
Hollande 3 %	96 75	32 25	3 10	97 65	32 55	3 07
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 ..	25 50	3 92	101 90	25 47	3 92
Italie 4 % net	104 ..	26 ..	3 84	104 ..	26 ..	3 84
Norvège 3 % 1888	87 50	29 16	3 42	87 50	29 16	3 42
Portugal 3 %	62 75	20 91	4 77	62 75	20 91	4 77
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 70	29 90	3 34	89 90	29 96	3 33
Roumanie 4 % 1898	88 75	22 18	4 50	88 35	22 08	4 52
Russie 3 % or 1891	76 ..	25 33	3 94	75 75	25 25	3 96
Serbie 4 % amort. 1895	75 80	18 95	3 95	76 70	19 17	5 21
Suède 3 ½ % 1895	102 70	29 34	3 40	102 50	29 28	3 41
Suisse 3 % (chemin de fer)	96 95	32 31	3 09	96 90	32 30	3 09
Turquie convertie unifiée 4 %	88 35	22 08	4 52	86 45	21 61	4 62
— Priorité 4 % 1890	514 ..	25 70	3 89	501 50	25 07	3 98
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	87 50	21 87	4 57	87 80	21 95	4 55
Brésil 4 % 1889	81 05	20 26	4 93	80 85	20 21	4 94
Chinois 5 % or 1898	468 ..	18 72	5 34	467 50	18 70	5 56
Egypte unifiée 4 % net	108 15	27 03	3 69	108 15	27 03	3 69
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 ..	26 75	3 73	107 37	26 84	3 72
Haïti 5 % 1875	228 ..	15 20	6 57	225 ..	15 ..	6 66
Japon 5 % (à Londres)	85 ..	17 ..	5 88	85 25	17 05	5 86
Mexique 5 % intérieur	47 67	19 06	5 24	47 22	18 88	5 29
Québec 3 % 1894	89 .	29 66	3 37	89 ..	29 66	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891	59 80	17 08	5 85	59 60	17 02	5 87

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Par suite des craintes que l'on a manifestées sur un resserrement possible de l'argent à Londres dans des temps très prochains, on a continué, cette semaine, à procéder à des allègements qui, après la hausse de ces dernières semaines, étaient devenus un peu nécessaires. Les cours, pour la plupart tout au moins, se sont donc tassés. On fait observer, néanmoins, qu'un resserrement des disponibilités à Londres ne peut pas exercer, en ce moment au moins, une grande influence sur notre place, et qu'un arrêt dans la hausse était salutaire, surtout à la veille de la campagne d'automne.

Allemagne. — L'affaire du rachat du charbonnage *Hibernia* par l'Etat prussien redevient d'actualité ; les partisans du rachat ont obtenu la convocation d'une deuxième assemblée générale des actionnaires qui délibèrera de nouveau sur la question.

Le taux de l'escompte libre est monté à 3 1/4 0/0. Cette hausse vient moins de l'abondance des demandes que de la réserve des donneurs.

La *Reichsbank* possède actuellement pour 196 millions de marks de bons du Trésor.

Angleterre. — La position de la Banque est plus forte qu'elle ne l'était habituellement à cette époque de l'année.

En 1903, le nombre des Compagnies nouvelles enregistrées a été de 4.075 avec un capital nominal de 126.606.015 contre 3.929 Sociétés représentant 156 millions 983.861 livres en 1902.

Le total général de toutes les Compagnies enregistrées au 30 avril 1904 était de 37.287 avec un capital versé de 1.899.648.676 livres.

Espagne. — Le Ministre des Finances continue à s'occuper de la réforme de la Caisse des Dépôts. Au 31 mars le Trésor devait à cette caisse environ 105 millions de pesetas.

A la Bourse de Madrid, la spéculation continue à pousser les cours ; cependant les variations de cours sont, en général, peu importantes.

Le cours du change a fini à 37 65 0/0.

Italie. — Les négociations pour la conclusion d'un traité de commerce austro-italien ont abouti. L'Italie a dû faire des concessions sur le chapitre des vins mais a obtenu des compensations pour ses autres céréales.

La grève générale des travailleurs qui avait, un instant, menacé toute l'Italie est conjurée. Il faut savoir gré de l'avortement de ce mouvement au calme et à la prudence du Ministère.

Les émigrants italiens d'Amérique ont renvoyé, en 1902-1903, 32 millions de lire dans leur pays.

Norvège. — En 1902-1903, les recettes publiques de la Norvège se sont élevées à 99.915.824 couronnes et les dépenses totales à 102.450.060.

En 1902, la production de l'alcool a été de 7 millions 933.000 litres et la consommation de 8.192.000 litres, soit 3 litres 7 par habitant.

Roumanie. — Les encaissements du Trésor, dans les trois premiers mois de l'année, ont été de 52.598.985 fr. supérieurs de 2.408.791 fr. à ceux de la même époque de l'exercice précédent.

Les monopoles de l'Etat ont produit, en 1902-1903, la somme de 51.818.591 fr., supérieure de 981.591 fr. aux prévisions budgétaires.

Turquie. — Dans les six premiers mois de 1904, les importations égyptiennes se sont élevées à 8.680.000 livres, contre 7.546.000 liv. égypt. dans la même période de 1903 et les exportations à 11.056.000 liv. ég., contre 9.091.000.

Amérique. — *Brésil.* Le total des recettes douanières du Brésil, dans le premier semestre de l'année 1904, ont été de 22.305 contos or et 79.531 contos papier, soit 1.795 contos or et 2.757 contos papier de plus que pendant la période correspondante de 1903.

Etats-Unis. — Dans les sept premiers mois de l'exercice en cours, les importations de marchandises se sont élevées à 579.461.073 dollars, contre 594.932.332 dollars dans la période correspondante de l'exercice précédent et les exportations à 758.658.208 dollars, contre 789.465.174 dollars.

La Bourse de New-York, quoique animée, a une allure indécise.

Mexique. — En 1903-1904, les recettes totales des Douanes se sont élevées à 36.491.217 piastres, ce qui est le total le plus élevé atteint jusqu'à ce jour.

Asie. — *Indes anglaises.* Les recettes brutes de tous les chemins de fer des Indes se sont élevées à 360 millions 80.000 roupies et les frais d'exploitation à 171.109.000 roupies, soit 47.5 0/0 des recettes. Le revenu net s'élève à 5.54 0/0 du capital social.

Japon. — Nous publions, page 414, un extrait du *Times* sur la situation financière du Japon au commencement de la guerre.

FRANCE

La Politique. — La grève de Marseille. — L'impôt sur le revenu. — La rentrée des Chambres. — Les grèves en 1903.

Les espérances de voir la situation de Marseille s'améliorer, qu'avaient fait naître les négociations de la semaine dernière, ont été complètement déçues et une semaine de plus est venue s'ajouter à celles pendant lesquelles notre grand port méditerranéen est resté dans le marasme le plus complet. Au total, cette malheureuse grève dure depuis un grand mois, quel préjudice a-t-elle fait subir au commerce de la ville, en particulier, et au commerce de la France, en général ?

Un nouvel arbitre vient d'être choisi. L'honorable préfet des Bouches-du-Rhône a demandé aux patrons et ouvriers s'ils accepteraient de consulter M. Magnan, ancien président du Tribunal de commerce, auteur du contrat de 1903, sur la question qui les divisait. Il s'agissait moins, d'ailleurs, d'un arbitrage que d'un avis utile à connaître et qui pouvait peut-être aider à résoudre les difficultés du moment. M. Mastier a très vivement insisté pour que cette consultation ait lieu. Les patrons l'ont immédiatement acceptée. Les délégués ouvriers l'ont également acceptée, sauf à en référer à leurs camarades. Il paraît vraisemblable que ces derniers ne s'y refuseront pas et que l'honorable M. Magnan sera ainsi appelé à donner son avis sur le litige qui sépare les entrepreneurs de manutention et les dockers. L'auteur du contrat de 1903 a, évidemment, qualité pour interpréter son œuvre et tout le monde, au surplus, rend hommage à sa droiture et à ses sentiments de conciliation.

M. Mastier a informé, dès hier, M. Magnan, du choix qui venait d'être fait et M. Magnan s'est mis aussitôt à la disposition du préfet pour s'entremettre entre les deux parties.

Une première réunion a eu lieu dans la soirée, chez M. Magnan, à laquelle assistaient une délégation des charbonniers et des représentants des entrepreneurs de la manutention. M. Magnan a promis de faire tout le possible pour donner une solution au conflit.

Il est permis d'espérer, dans ces conditions, que l'affaire des dockers pourra se régler dans un délai assez court.

Une [illegible] sénatoriale a eu lieu, le 18 septembre, en [illegible] M. [illegible] Arène, député républicain ministériel, [illegible] remplacement de M. [illegible], décédé.

Les [illegible] se sont réunis le 19 septembre, en [illegible] au Ministère de l'Intérieur.

Tous les [illegible] étaient présents, sauf MM. [illegible] et [illegible].

Le conseil a pris fin à quatre heures et a été exclusivement [illegible] des incidents de la grève de Marseille et [illegible] le transport, en Indo-Chine, des troupes [illegible] actuellement par la grève.

Plusieurs journaux ont annoncé que les essais d'impôt [illegible] dans un certain nombre de départements [illegible] beaucoup de difficultés pratiques et que le résultat en [illegible] défavorable. Au Ministère des Finances, [illegible] que l'information publiée ne repose sur [illegible] le résultat des expériences [illegible]. Les essais qui [illegible] départements, à raison de deux [illegible] de contribuables par département, sont examinés en ce moment, et les fonctionnaires chargés de ce travail ne pourront remettre leurs rapports que dans une dizaine de jours.

C'est seulement au prochain Conseil des Ministres, dont la réunion aura lieu vers la fin de ce mois, que sera officiellement arrêtée la date de la rentrée des Chambres. Mais, en fait, cette date est depuis longtemps connue ; elle avait été fixée avant le départ pour les vacances et d'un commun accord, entre le Gouvernement et les chefs de la majorité, au mardi 18 octobre. C'est donc ce jour-là qui verra certainement l'ouverture de la session extraordinaire de fin d'année.

La Direction du Travail vient de publier un gros volume relatif à la statistique des grèves et des recours à la conciliation pour l'exercice 1903.

Au cours de cette année ont éclaté 567 grèves, comprenant 123.151 grévistes, occupés dans 3.246 établissements et entraînant 2.441.944 journées de chômage. En 1902, on avait noté 512 grèves, avec 212.708 grévistes et 4.472.477 journées chômées.

Les conflits se sont répartis ainsi entre les diverses industries : textiles, 173 ; transports, 57 ; métallurgie, 84 ; bâtiment, 84 ; cuirs et peaux, 38.

Les Syndicats ouvriers ont assuré des secours réguliers à leurs membres dans 60 grèves.

122 grèves ont été suivies de réussite, 222 de transactions, 223 d'échecs.

La plupart de ces chômages ont eu un caractère local ; 58 seulement ont pris un caractère général en affectant plus de 10 établissements ; 12 se sont étendus à plus de 50 et 7 à plus de 100 (tisseurs d'Armentières, boulangers de Paris, Amiens et Limoges, bijoutiers de Paris, vignerons de l'Hérault, teinturiers de Lyon.)

319 grèves ont duré au plus une semaine. Les plus longues ont duré 185, 162 et 137 jours.

La moitié du nombre des chômages ont été provoqués par des demandes d'augmentation de salaires, 58 ont été dus à des réductions de salaires.

L'Administration a essayé de calculer les résultats matériels de certaines suspensions de travail. Pour 231 d'entre elles, qui ont englobé 28.508 travailleurs et qui s'expliquent par des demandes d'augmentation de salaires, le montant des pertes a été de 1.842.623 fr., soit 64 fr. 63 par tête, mais le bénéfice brut, après 300 jours de travail, s'est élevé à 2 millions 168.983 fr., soit 326.360 fr. de bénéfice net, ou 11 fr. 44 par tête.

10 départements n'ont pas eu de grève : Hautes-Alpes, Landes, Loir-et-Cher, Haute-Loire, Lot, Manche, Oise, Pyrénées-Orientales, Vaucluse et Savoie. A l'inverse, 18 départements ont eu plus de 1.000 grévistes : Nord, 51.000 ; Rhône, 14.000 ; Seine, 7.000 ; Maine-et-Loire, 5.000.

Il a été recouru 152 fois à la loi de 1892, sur la conciliation et l'arbitrage, soit dans 26 8 0/0 des cas. L'initiative des recours a été prise 89 fois par les ouvriers, 3 fois par les patrons, 58 fois par le juge de paix. La tentative de conciliation a été repoussée 46 fois par les patrons, 1 fois par les ouvriers et 8 fois par les deux parties.

Au total, 70 litiges ont été clos de par l'application de la loi de 1892.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 26 août au 1er septembre 1904** (35e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	1.132	1 130	32.914	32.862	+ 52
Paris-Lyon-Méditer.	9 280	8.810	9.370	297.680	303 510	— 5.830
Chemins Algériens	513	245	233	6 780	6 373	+ 407
Nord	3 765	4 864	4 719	150.612	153.485	— 2.873
Ouest	5 828	4 659	3 940	123 641	122 648	+ 993
Orléans	7.098	4.940	4.848	148.494	150.488	— 1.994
Est	4 922	4.084	3 934	124.455	124.085	+ 370
Midi	3 304	2 831	2.677	74 912	75.221	309
Est-Algérien	898	206	204	5.759	5 177	+ 582
Bône-Guelma	1.140	327	324	7.397	6.636	+ 761
Ouest-Algérien	296	73	67	2.337	2.109	+ 228
Lignes Algériennes	814	119	106	2.928	2.497	+ 431
Médoc	103	41	38	931	947	— 16

QUESTIONS DU JOUR

PAYS BALKANIQUES

BULGARIE

SIXIÈME ARTICLE

V. — Le Commerce extérieur

Jusqu'en 1898, la statistique du commerce extérieur de la principauté a été du ressort de l'administration des douanes bulgares qui procédait, elle-même, à la classification des marchandises par espèces et par pays de provenance ou de destination.

Mais le personnel de ces douanes ayant toujours été insuffisant, le dépouillement des données statistiques était opéré par des employés manquant d'aptitudes nécessaires et, par suite, ces données fourmillaient d'erreurs. Pour remédier à cette situation, le directeur de la statistique, d'accord avec le Ministre des Finances, enleva, en 1898, ce travail au service des douanes. Depuis cette date, toutes les publications relatives au commerce extérieur sont centralisées à la direction de la statistique, qui montre un louable empressement à fournir des chiffres exacts et à établir ses calculs sur des bases fixes, rendant les comparaisons possibles.

A l'importation, comme à l'exportation, les marchandises sont classées en 788 groupes, conformément au catalogue des marchandises, élaboré par la direction de la statistique elle-même et en vigueur depuis 1891. Ces 788 groupes sont ensuite divisés par nature et espèces en 27 chapitres.

La statistique par lieux de provenance et de destination est établie également avec un soin particulier. Théoriquement, on considère que le pays au compte duquel une marchandise est prise en charge, devrait être : à l'importation, le pays d'origine effective, et à l'exportation, le pays de destination réelle. Mais, on sait que, dans la pratique, il n'est pas possible de donner à cette règle une application absolue en raison de la nature de certaines opérations commerciales qui se rapportent, à l'importation comme à l'exportation, à des marchandises achetées ou vendues dans un pays intermédiaire.

On peut voir cependant, par l'énumération suivante des règlements qui régissent la matière en Bulgarie, que toutes les mesures ont été prises pour donner à cette statistique la plus grande exactitude possible.

« L'art. 77 de la « loi relative aux douanes », lisons-nous dans le préambule de la statistique du commerce bulgare pour 1902, en vigueur depuis 1885, oblige formellement les destinataires, les propriétaires et les transporteurs des marchandises destinées à l'importation ou à l'exportation, de remettre, à cet effet, des déclarations détaillées stipulant exactement : l'espèce, la dénomination, la quantité, le poids, le nombre, la valeur en francs, etc., données indispensables pour la délivrance en règle des marchandises. Indépendamment de cela, il est exigé que les déclarations des marchandises importées soient toujours accompagnées de lettres de voiture et de factures indiquant les prix d'achat. »

« A la base de la loi de la direction de la statistique, promulguée vers la fin de 1897, il a été édité des règlements relatifs au recueillement des données pour la statistique du commerce extérieur.

» Le paragraphe 4 des règlements ci dessus mentionnés stipule : comme lieu de provenance des marchandises importées doit être démontré le pays de provenance première de chacune des marchandises, et comme lieu de destination des marchandises exportées, le pays de destination définitive des marchandises. »

« De l'art. 77 de la loi des douanes, engageant les commerçants importateurs à annexer aux déclarations les lettres de voiture et les factures, et du paragraphe 4 des règlements engageant les autorités douanières à rechercher les lieux de provenance et de destination réels des marchandises, il résulte que le but de la statistique, quant aux lieux de provenance et de destination réels des marchandises, est atteint, sinon absolument, tout au moins d'une manière satisfaisante. »

Jusqu'en 1897 inclusivement, la statistique du commerce admettait les évaluations suivantes : 1° pour les marchandises importées et exportées et qui étaient imposées de droits de douane *ad valorem*, on relevait les prix d'après lesquels les droits étaient perçus ; 2° pour les marchandises importées et qui étaient soumises à payer des droits spécifiques, ou qui devraient payer des droits *ad valorem* sur des prix désignés au préalable par le Ministère des Finances, elle retenait soit les prix désignés par le Ministère, soit des prix calculés d'après les droits d'entrée perçus ; dans ce dernier cas, elle prenait comme base la proportion des droits d'entrée à laquelle les marchandises ont été soumises d'après leur valeur ; 3° pour la plus grande partie des marchandises exportées, la statistique se servait des prix désignés au tarif d'exportation.

Afin d'éviter toute irrégularité dans l'évaluation des marchandises qui, par rapport aux marchandises importées et exportées, rendait la statistique inexacte et incomparable, la direction prit, par le paragraphe 4 des règlements de 1897, la disposition suivante : « L'évaluation des marchandises doit se faire ainsi : à la valeur de chaque marchandises (importée ou exportée) faisant l'objet de vente en gros dans le lieu de son origine, dans celui où elle a été achetée ou bien dans celui d'où elle est arrivée, doivent être ajoutés les frais du transport, de l'emballage, de l'assurance, de la commission et autres jusqu'à son arrivée dans la douane, par laquelle elle est importée ou exportée » comme c'est le cas dans une des clauses du traité conclu en 1897 avec l'Autriche-Hongrie relatif aux marchandises importées qui sont frappées de droits d'entrée perçus d'après leur valeur. Cette disposition est commune pour toutes les marchandises importées en Bulgarie. »

C'est par ce système, conclut le préambule que nous venons de citer, que la direction de la statistique a pu introduire l'uniformité dans l'évaluation des marchandises importées et exportées soumises aux droits d'après leur valeur, ou aux droits d'entrée spécifiques, ou bien aux droits d'entrée d'après les évaluations désignées au préalable, comme c'est le cas avec plusieurs des marchandises exportées.

Ces explications fournies, voici un tableau des

résultats du commerce extérieur de la Bulgarie depuis 1886 :

Commerce extérieur de la Bulgarie

Années	Importation	Exportation	Balance commerciale
	Francs	Francs	Francs
1886	64.285.309	50.404.314	— 13.880.995
1887	64.742.481	45.747.247	— 18.995.234
1888	66.362.431	64.198.634	— 2 163.797
1889	72.869.245	80.581.076	+ 7.711.831
1890	84.580.497	71.051.123	— 13.479.374
1891	81.348.150	71.065.085	— 10.283.065
1892	77.303.007	74.640.354	— 2.662.653
1893	90.867.900	91.463.653	+ 595.753
1894	99.229.193	72.850.675	— 26.378.518
1895	69.020.295	77.685 546	+ 8.665.251
1896	76.530.278	108.739.977	+ 32.209.699
1897	83.994.236	59.790.511	— 24.203.725
1898	72.730.250	66.537.007	— 6.193.243
1899	60.178.079	53.467.099	— 6.710.980
1900	46.342.100	53.982.629	+ 7.640.529
1901	70.044.073	82.769.759	+ 12.725.686
1902	71.246.492	103.684.530	+ 32.438.038
1903	81.802.581	103.073.639	+ 26.271 038

Pour bien comprendre ces chiffres, il faut se rappeler que les conditions du commerce de la Bulgarie dépendent de celles de son agriculture. Si la récolte est abondante et les prix élevés, l'exportation des céréales fait affluer des capitaux de l'étranger et les exportations se développent à leur tour. Dans le cas contraire, la consommation intérieure se restreint assez vite.

Ce fait explique les fluctuations constatées dans le mouvement du commerce extérieur. Les indications données plus haut sur l'organisation du service de la statistique nous obligent à n'établir nos comparaisons qu'entre les résultats obtenus depuis l'année 1898. Jusqu'à cette époque, les chiffres publiés manquent quelque peu d'exactitude : ils peuvent du moins nous servir pour juger approximativement les tendances générales du commerce extérieur bulgare.

De 1898 à 1903, les importations ont passé de 72.730.250 fr. à 81.802.581 fr., soit une augmentation de 9.072.271 fr., ou 12,5 0/0 ; les exportations de 66.537.007 fr. à 108.073.639 fr., soit une augmentation de 41.536.632 fr., ou 62,4 0/0. Le chiffre des importations de 1903 a été plusieurs fois dépassé, mais on peut dire que celui des exportations est le plus élevé que l'on ait constaté ; il est supérieur de 4.389.109 fr. à celui de 1902, de 25.303.880 francs à celui de 1901 et de 54.191.010 fr. à celui de 1900. La balance commerciale, qui avait été en déficit de 1897 à 1899, est redevenue favorable depuis 1900 et le total des soldes créditeurs des quatre dernières années a atteint 79.075.311 fr. Cette amélioration est due certainement à de bonnes récoltes, mais elle doit aussi être attribuée aux efforts faits par le Gouvernement princier pour mettre en valeur les richesses du pays.

Le tableau que nous venons de reproduire nous permet de nous rendre compte du désordre causé par la série de mauvaises récoltes des années 1897 à 1900. La moyenne des importations des dix années écoulées de 1887 à 1896 avait été de 77 millions, et celle des exportations de 75 millions ; brusquement, en 1897, les exportations tombèrent à 59.790.511 fr., pour se relever légèrement à 66 millions 537.007 fr. en 1898, retomber encore à 53.467.099 fr. en 1899 et à 53.982.629 fr. en 1900, c'est-à-dire que pendant ces quatre années la Bulgarie exporta 25 0/0 de moins que pendant la période décennale précédente et, ses exportations étant ainsi tombées à un niveau aussi éloigné de la moyenne, la diminution de son pouvoir d'achat prit une telle proportion que les importations tombèrent, en 1900, à 46.342.100 fr., chiffre inférieur de 30 millions ou 39 0/0 à la moyenne.

Nous nous sommes déjà expliqués, à propos des budgets et de la dette, sur le caractère de cette gêne momentanée éprouvée par un pays neuf en pleine voie d'organisation et dépendant encore trop de la seule production agricole.

Voici, par catégories de marchandises, quels ont été les résultats détaillés du commerce extérieur de la Bulgarie de 1899 à 1903 :

Commerce extérieur de la Bulgarie

Importations (Milliers de francs)

	1899	1900	1901	1902	1903
Produits alimentaires	9.790	7.070	8.580	9.640	11.480
— chimiques..	4.320	5.160	6.300	5.700	6.277
Combustibles	3.370	2.340	4.290	3.620	4.208
Pierres et verres.....	2.160	1.640	1.660	1.920	2.127
Métaux..............	5.450	5.200	6.210	6.590	8.813
Textiles..............	20.680	13.300	25.590	28.500	30.730
Machines et matériel	5.960	3.950	6.720	4.590	5.484
Divers	8.450	7.680	10.690	10.690	12.683
	60.180	46.340	70.040	71.250	81.802

Exportations (Milliers de francs

	1899	1900	1901	1902	1903
Produits alimentaires	41.540	39.510	69.560	89.490	93.285
— chimiques..	3.030	4.160	2.590	3.130	4.234
Combustibles	150	150	240	220	210
Pierres et verres	30	40	40	40	46
Métaux	590	870	410	180	258
Textiles.	4.080	4.320	4.780	5.500	5.416
Machines et matériel	130	180	170	180	144
Divers	3.920	4.750	4.980	4.940	4.480
	53.470	53.980	82.770	103.680	108.073

On voit que les produits textiles constituent la principale importation de la Bulgarie : ils représentaient, en 1899, les 33.3 0/0 des entrées totales et, en 1903, les 37.5 0/0. En 1900, année dite de disette, où toutes les dépenses durent se restreindre, ces importations tombèrent de 20.680.000 fr. à 13.308.000 fr., mais pour se relever à 25.590.000 francs l'année suivante.

L'examen de ces chiffres nous montre que la Bulgarie n'a pas encore d'organisation industrielle : En dehors des produits textiles, les entrées de machines sont en diminution, celles des combustibles n'ont progressé que de 24.9 0/0 en cinq ans. Les importations de métaux ont toutefois bénéficié d'une augmentation de 61.7 0/0 et les « divers » qui comprennent notamment les produits de l'industrie du bois et les peaux, sont en avance de 4.233.000 fr. ou 50 0/0.

Le tableau des exportations établit, d'ailleurs, qu'en dehors des objets alimentaires (dans lesquels les céréales entrent pour 85 0/0) le pays n'a pas d'autre production importante.

La proportion des objets alimentaires, dans l'exportation totale, a été de 77 0/0 en 1899 ; de 73 0/0 en 1900 ; de 84 0/0 en 1901 ; de 86 0/0 en 1902, et de 87 0/0 en 1903. Les autres sorties, sauf celles des textiles et des produits chimiques, sont restées au même niveau.

Il nous reste à examiner le mouvement du commerce extérieur de la Bulgarie par pays de provenance et de destination :

Commerce extérieur de la Bulgarie

Importations (Milliers de francs)

	1899	1900	1901	1902	1903
Autriche-Hongr.	18.440	12.640	17.230	18.140	22.920
Angleterre	12.340	7.530	13.920	15.220	14.830
Belgique	1.550	2.360	2.390	1.990	2.100
Allemagne	8.540	5.610	9.830	8.550	10.910
Grèce	540	250	320	470	320
Egypte	»	»	30	50	»
Espagne	»	»	20	120	»
Italie...........	3.200	2.980	4.460	5.020	6.140
Crète...........	»	»	30	30	»
Roumanie......	1.660	1.840	2.290	1.480	2.180
Russie..........	2.180	3.780	3.760	3.100	3.900
Etats-Unis......	200	240	150	300	370
Serbie	1.020	690	1.080	740	720
Turquie........	6.480	4.660	10.060	11.080	12.320
France.........	3.230	3.100	3.830	3.960	3.360
Hollande.......	50	40	130	330	420
Suisse	470	490	460	620	930
Suède et Norvège	70	10	40	30	60
Autres pays....	210	120	10	20	320
Total.....	60.180	46.340	70.040	71.250	81.800

Exportations (Milliers de francs)

	1899	1900	1901	1902	1903
Autriche-Hongr.	4.160	5.730	7.250	8.240	9.690
Angleterre	9.870	5.990	15.880	24.500	20.170
Belgique........	3.220	6 590	10.980	19.110	25.940
Allemagne	3.700	5.770	8.800	10.610	9.270
Grèce	1.530	2.020	3.220	3.550	4.910
Egypte	»	»	60	250	»
Espagne	»	»	820	»	»
Italie	1.030	1.380	3.130	2.770	2.830
Crète...........	»	»	10	»	»
Roumanie......	540	1.300	700	1.210	1.510
Russie..........	150	200	160	260	250
Etats-Unis	550	640	530	700	910
Serbie..........	250	400	310	320	350
Turquie........	21.200	18.000	24.430	22.210	23.160
France.........	4.920	4.990	4.870	7.650	7.500
Hollande.......	140	440	280	280	120
Suisse	10	20	60	400	290
Autres pays....	»	190	20	190	720
Indéterminé....	2.200	320	1.260	1.430	450
Total.....	53.470	53.980	82.770	103.680	108.070

En ce qui concerne les importations en Bulgarie, c'est l'Autriche-Hongrie qui tient la corde avec les 35.2 0/0 des entrées totales ; puis viennent par ordre d'importance : l'Angleterre, avec 18.1 0/0 ; la Turquie, avec 15.1 0/0 et l'Allemagne avec 13.3 0/0, soit un total de 82.7 0/0 pour les quatre pays.

La prépondérance de l'Autriche-Hongrie s'explique aisément : disposant de la voie du Danube, avec un service de transports aussi bien organisé que celui de la *Donau-Dampfschiff-Gesellschaft*, sans compter les nouveaux services hongrois, l'Autriche-Hongrie, qui travaille au surplus de longue date « pour le Levant », ne pouvait pas manquer de prendre et de conserver en Bulgarie une situation des plus importantes. Evidemment cette situation n'est pas comparable à celle dont elle jouissait il y a encore peu d'années, quand son exportation alimentait le tiers du marché de la principauté, mais elle n'en est pas moins fort appréciable.

L'Angleterre fournit principalement les articles de coton, mais son commerce se trouve quelque peu menacé par l'Italie qui, depuis plusieurs années, s'efforce de s'assurer les marchés du Levant en employant les moyens dont s'est servi l'Allemagne il y a vingt ans : crédits largement ouverts, vente au moindre bénéfice.

Il y a peu à dire de la Turquie, qui maintient naturellement un bon courant d'affaires avec son ancienne province ; ni de l'Allemagne, qui défend sa position, malgré la concurrence de l'Autriche-Hongrie et de l'Italie. Quant à la France, dont les importations ne représentent que les 4.1 0/0 du total, elle envoie en Bulgarie des cuirs, des peaux, des huiles, des draperies, certains tissus de coton, mais elle ne s'adresse qu'à la clientèle riche, qui ne constitue encore qu'une faible minorité dans ce pays.

Aux exportations, la part des divers pays de destination varie forcément suivant les années : les céréales formant presque l'unique marchandise d'exportation bulgare, les courants se modifient suivant les besoins respectifs des pays acheteurs de blé. En 1903, les meilleurs clients de la Bulgarie ont été la Belgique (24 0/0 des exportations totales) ; la Turquie (21.4 0/0) et l'Angleterre (18.6 0/0). La France n'arrive qu'au sixième rang, avec 6.9 0/0.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

Finances Hollandaises

Une dépêche d'Amsterdam annonçait, ces jours-ci, que pour couvrir le déficit du budget des Indes néerlandaises, qui s'élève pour 1905 à 14 1/2 millions de florins, ainsi que pour consolider la dette flottante des Indes et de la Hollande, le Gouvernement a l'intention d'émettre, en 1905, un emprunt de 30 à 40 millions de florins.

Cette information s'est trouvée jusqu'à un certain point confirmée par le discours du trône prononcé le 20 courant à l'ouverture de la session parlementaire, où la Reine a annoncé que les finances des Indes exigent d'être renforcées.

Nous ignorons sur quelle place et dans quelles conditions cette opération se fera, mais la situation économique de la Hollande et l'état de sa dette lui permettent d'avoir facilement recours au crédit.

Le royaume des Pays-Bas est un des grands Etats commerçants de l'Europe. Il doit sa prospérité à la richesse agricole d'une partie de ses provinces ; à sa position géographique qui lui assure un rôle dans le transit du nord-ouest de l'Europe, à son empire colonial, qui lui procure un commerce actif.

C'est un pays libre-échangiste : les droits d'entrée qu'il exige ont un caractère plutôt fiscal que protecteur ; ils s'élèvent généralement à 5 0/0 de la valeur des produits fabriqués et tombent à 2 1/2 0/0 ou même à 0, si ces produits sont employés dans les industries du pays. La progression du commerce total est attestée par ce fait qu'en 1872, les importations totales atteignaeint 6.451 millions de kilogr. et les exportations 2.956 millions. En 1902, les premières se sont élevées à 27.797 millions et les secondes à 18.801 millions.

En ce qui concerne la valeur de ce commerce, les résultats des cinq dernières années connues ont été les suivants :

Années	Importations	Exportations
—	—	—
	En florins	
1898..............	1.795.000.000	1.516.000.000
1899..............	1.916.000.000	1.583.000.000
1900..............	1.968.000.000	1.695.000.000
1901..............	2.047.000.000	1.743.000.000
1902..............	2.172.000.000	1.828.000.000

★

Pour ces cinq années seulement, les importations ont donc augmenté de 377.000.000 de florins ou 21 0/0, et les exportations, de 312.000.000 de florins ou pareille proportion.

La Hollande importe surtout des produits alimentaires pour suppléer à l'insuffisance de sa production agricole ; les matières premières forment aussi un élément considérable des entrées, les objets fabriqués ne viennent qu'en dernier lieu.

Ce sont les produits alimentaires qui forment le principal chapitre des exportations, les objets fabriqués et les matières premières viennent ensuite.

Les chiffres que nous venons de citer ne donnent pas d'ailleurs l'expression complète de l'activité économique de la Hollande. Ce pays qui tient les bouches du Rhin, commande à la fois l'entrée et la sortie d'une des régions les plus riches et les plus peuplées de l'Europe, aussi son commerce de transit a-t-il une importance considérable. Voici les chiffres relevés pendant les cinq dernières années :

Années	Commerce de transit
—	—
	(En florins)
1898	5.315.000.000
1899	5.646.000.000
1900	5.803.000.000
1901	5.949.000.000
1902	6.769.000.000

L'augmentation est donc ininterrompue : en cinq ans, elle a été de 1.454.000.000 de florins ou 27 0/0, et l'on peut se faire une idée de l'influence que ce transit doit avoir sur l'accroissement de la richesse du pays.

Au point de vue financier, la situation de la Hollande est prospère.

La progression continue des recettes ordinaires a permis d'effectuer des travaux publics importants et de réaliser diverses réformes fiscales. Les plus importantes ont été la revision de l'impôt personnel faite en 1897 en vue d'un dégrèvement des classes moyennes. La même année, la loi réglant les rapports financiers entre les communes de l'État a été revisée pour améliorer les finances communales.

Les recettes et dépenses ont été les suivantes pour les dix dernières années dont les résultats sont connus :

Années	Recettes	Dépenses	Différences
—	—	—	—
		(En florins)	
1893	126.827.164	134.945.270	— 8.118.106
1894	132.903.073	131.257.470	+ 1.645.603
1895	132.457.968	133.297.074	— 839.106
1896	134.413.424	133.089.844	+ 1.323.580
1897	135.968.388	138.510.778	— 2.542.390
1898	147.228.080	150.202.560	— 2.974.480
1899	147.815.141	149.688.624	— 1.873.483
1900	155.391.388	154.528.512	+ 862.876
1901	153.353.726	152.904.749	+ 448.977
1902	160.931.906	163.283.619	— 2.351.713

La part des impôts directs, de l'excise, des impôts indirects et des droits de douane dans les recettes publiques a été la suivante en 1902 :

	Florins
	—
Impôts directs	36.226.748
[illegible]	52.281.020
Impôts indirects	26.191.612
Droits de douane	10.147.576

Quant aux dépenses, elles se sont divisées comme suit :

	Florins
	—
[illegible]	40.426.964
Dette	33.879.098
Travaux publics	20.821.265
Dépenses générales	68.156.292

Pour 1903 les recettes ont été prévues à 156.504.260 florins, les dépenses à 164.574.169, soit un déficit de 8.069.909 florins. Pour 1904 les prévisions ont fixé les recettes à 164.345.055 florins et les dépenses à 176 millions 53.254, soit un déficit de 11.739.199 florins. Une dépêche nous apprend que le projet de budget pour 1905, déposé hier, 22 septembre, par le ministre des finances, évalue les recettes de cet exercice à 166 millions, les dépenses à 175 ; le déficit prévu est de 8 millions 800.000 florins. Hâtons-nous de dire que, contrairement à la règle, ces déficits disparaissent généralement au règlement définitif des budgets.

Le projet de budget pour 1904 a donné le tableau suivant de la dette :

Dette consolidée	Capital nominal	Intérêt annuel
—	—	—
	(En florins)	
2 1/2 0/0	622.661.000	15.449.100
3 0/0 1895-1896 et 1899	510.510.580	15.284.740
Total	1.133.171.580	30.733.840
Dette flottante	»	300.000
Annuités	»	64.119
Papier-monnaie	15.000.000	»
Fonds d'amortissement	»	3.400.000
Total général	1.148.171.580	34.497.959

Le montant total de la dette s'élevait à 1.116.120.243 florins en 1893 ; on voit qu'en dix ans, malgré des emprunts nouveaux et grâce à l'amortissement, l'augmentation a été peu sensible ; les amortissements ont atteint, de 1850 à 1903, 321.115.626 florins. Si l'on considère que la population de la Hollande est de 5 millions 347 mille habitants, le montant de la dette par tête n'est que de 214 florins et celui de la charge annuelle de 6 florins 50.

La valeur de la propriété immobilière de la Hollande a été évaluée en 1892, par le Ministre des finances, à 7.700 millions de florins et celle de la richesse mobilière à 14.300 millions, ce qui représente une richesse totale de 22 milliards de florins.

***

Le budget de 1904 prévoit pour les colonies une dépense de 6 millions de florins ; il est inutile de dire que cette dépense ne concerne que l'Administration centrale. Les grandes possessions que la Hollande détient dans les Indes orientales ont un budget propre et c'est pour faire face aux difficultés éprouvées par ces colonies que le Gouvernement de la métropole se propose de contracter un emprunt.

L'exécution du budget de l'Inde néerlandaise a donné pendant les dix dernières années les résultats suivants :

Années	Recettes	Dépenses	Différences
—	—	—	—
		En florins	
1894	128.418.699	138.683.776	— 10.265.077
1895	131.242.887	139.458.999	— 8.216.112
1896	133.083.508	143.702.057	— 10.618.549
1897	130.500.962	148.711.504	— 18.210.542
1898	131.766.819	148.780.119	— 17.013.300
1899	142.600.402	144.371.544	— 1.771.142
1900	151.809.380	146.115.382	+ 5.693.998
1901	149.296.488	149.999.854	— 703.371
1902	152.186.414	159.728.866	— 7.542.452
1903	154.113.940	167.174.790	— 13.060.850

Pour 1904, les recettes ont été évaluées à 165.323.783 florins et les dépenses à 152.986.565, soit un déficit prévu de 12.337.218 florins. La situation s'est donc aggravée depuis trois années et nous trouvons dans les rapports de M. de Coutouly, consul général de France à Batavia, une explication de la crise subie. Déjà en 1900, M. de Coutouly faisait la constatation suivante :

Les échanges internationaux de l'Inde néerlandaise, exprimés en valeurs, grandissent annuellement et, à mesure qu'ils augmentent, croît aussi, montant de tous les coins de cette riche possession des Pays-Bas, une plainte universelle ; la plainte de l'agriculteur et de l'industriel qui se déclarent plus ou moins gravement éprouvés par une crise économique générale, celle du commerçant qui regrette une époque où les

affaires marchaient mieux : celle du petit capitaliste qui a risqué ses fonds dans les mines d'or, faute sans doute de placement plus attractif ; la plainte de l'Européen ou quasi Européen sans capital, qui se demande s'il ne ferait pas bien d'émigrer dans quelque colonie française ; de l'employé de chemin de fer qui ébauche une tentative de grève.

Dans son rapport sur l'année 1902-03, M. de Coutouly serre de plus près la question et nous fait sentir que le relèvement de la situation doit provenir de l'amélioration de la condition des indigènes :

Le fait le plus saillant de l'histoire économique de l'Inde néerlandaise en ces dernières années, écrit-il, a été la diminution des recettes douanières et des produits des droits de consommation à Java, financièrement atténuée, mais non pas compensée par une certaine augmentation des mêmes revenus dans les possessions dites extérieures, c'est-à-dire dans les autres parties de l'Insulinde hollandaise où il y a des tarifs applicables à la perception des mêmes taxes pour le compte du Gouvernement.

Comme la population de Java, extrêmement nombreuse, constitue à elle seule l'immense majorité des contribuables, les plus-values constatées hors de cette île, dans les autres zones soumises au régime de l'administration directe, ne pouvaient pas, en tout cas, racheter au point de vue budgétaire le fléchissement des perceptions à Java même.

On remarquait, d'autre part, que les diminutions portaient principalement sur les droits d'entrée et sur ceux qui frappent les articles consommés surtout par les indigènes.

Ainsi, la population indigène s'était accrue de 3 millions en cinq ans et simultanément, durant cette période, son pouvoir d'absorber des marchandises importées de l'extérieur s'était amoindri.

Il y avait concomitance entre le recul du bien-être et la progression de la natalité.

Déjà une commission avait été instituée pour s'enquérir de la situation des membres les moins fortunés de la classe dite européenne. Ses recherches, préparées par des instructions qui avaient été transmises aux résidents dès le mois de juin 1901, ont abouti au dépôt d'un rapport en février 1903. Le sujet ainsi traité, même étendu aux Européens ou simili-Européens qui, sans être indigents, se trouvent dans une situation plus ou moins précaire, mettait en cause seulement quelques milliers d'individus ; il avait une portée sociale et politique plus encore qu'économique. Là, en effet, on allait être conduit, par la nature des choses, à s'inquiéter, avant tout du développement d'un prolétariat de métis dans le sein de la classe gouvernante, privilégiée, et à se demander comment il serait possible d'y mettre obstacle.

Une autre Commission a été nommée pour informer sur les causes de la moindre prospérité des indigènes. Celle-ci examine les plus graves questions économiques de l'heure présente à Java ; mais le résultat de ses travaux n'a pas encore été rendu public ni discuté dans la presse.

En attendant la fin de ces enquêtes, il est certain que les grandes ressources naturelles de la colonie n'étant pas discutées, une amélioration des conditions économiques du pays ne pourra provenir que de sa meilleure mise en valeur. C'est ce que le Gouvernement hollandais a parfaitement compris, et l'aide qu'il se prépare à donner à l'Inde doit faciliter l'achèvement de grands travaux qui donneront du travail aux indigènes en attendant qu'ils donnent une impulsion nouvelle à la production.

Dans le discours prononcé le 31 août 1903 par le vice-président du Conseil des Indes, M. de Meester, devant les corps constitués de la colonie, des promesses ont été faites dans ce sens qui méritent d'être reproduites :

La situation est incontestablement meilleure que l'année précédente et l'avenir immédiat se présente sous un jour favorable ; mais en vue d'une durable amélioration, pour prévenir le danger de voir se renouveler des événements comme ceux qui se sont produits durant les deux dernières années, des mesures énergiques, dont quelques-unes coûteront beaucoup d'argent, sont nécessaires. A ce point de vue, je mentionne, en appréciant toute la valeur de cette circonstance, le bon accueil fait par les Etats-Généraux à la déclaration du Ministre des Colonies en ce qui concerne la nécessité reconnue par le Gouvernement de venir temporairement en aide à l'Inde dans la mesure du pouvoir des finances métropolitaines. Cette mesure trouvera sa première application dans notre budget indien de 1904. Je souhaite de tout mon cœur que le secours pécuniaire de la mère-patrie, d'abord promis dans de certaines limites, soit accordé d'une main si bienfaisante qu'il puisse répondre complètement au but visé par le Ministre, afin d'empêcher une continuation du fléchissement actuel et de relever la prospérité de la population.

Ce souhait du vice-président du Conseil des Indes, ancien secrétaire général du Ministre des Finances à la Haye, paraît avoir été entendu par le Gouvernement hollandais.

GEORGES BOURGAREL.

Compagnie Royale des Chemins de fer Portugais

Les progrès que réalise cette Compagnie sont de plus en plus sensibles, et ceux obtenus pendant l'exercice 1903 ont valu aux porteurs d'obligations un nouveau supplément de revenu appréciable. Ce revenu, nous allons de suite le comparer à ceux des trois années antérieures :

	Exercices			
	1900	1901	1902	1903
	(En francs)			
Obligations 3 0/0 de second rang.	1 50	2 50	4 »	5 »
Obligations 4 0/0..............	2 »	3 33	5 33	6.66
Obligations 4 1/2 0/0............	2 25	3 75	6 »	7.50

Cette progression dans la répartition aux obligations de la *Compagnie Royale des Chemins de fer Portugais* est la conséquence de l'augmentation des recettes, d'une réduction dans le coefficient d'exploitation qui, pour 1903, est revenu de 44 28 à 43 70 0/0, et de l'amélioration du change, amélioration qui a été, pour l'exercice clos le 31 décembre dernier, de 2 3/4 0/0. Et puisque nous parlons des progrès obtenus, rappelons quelle a été la marche de l'entreprise depuis le *convenio* intervenu, en 1894, entre la Compagnie et ses obligataires. Notons que la transformation des reis en francs est calculée au change théorique de 1 fr. par 180 reis, soit 5 fr. 55 par milreis :

Recettes du trafic (garanties non comprises)

Exercices	Recettes		Différ. en francs sur l'année précédente
	En reis	En francs	
1894......	2.206:213$827	17.812.296	»
1895......	3.406 681 492	18.926.008	+ 1.113.712
1896......	3.560 733 089	19.781.850	+ 855.842
1897......	3.812 201 340	21.178.896	+ 1.397.046
1898......	4.122 058 664	22.900.325	+ 1.721.429
1899......	4.406 914 450	24.482.858	+ 1.582.533
1900......	4.664 236 111	25.912.422	+ 1.429.564
1901......	4.900 588 001	27.225.489	+ 1.313.067
1902......	5.019 081 381	27.883.785	+ 658.296
1903......	5.263 487 761	29.241.548	+ 1.357.813
		Total............	+11.429.302

L'Etat a, comme précédemment, trouvé son profit dans cette amélioration, le réseau garanti ayant participé pour une partie importante dans les augmentations signalées. Il en est donc résulté une nouvelle réduction du montant des garanties que verse le Trésor à la Compagnie. Depuis 1898, les montants de ces garanties effectivement payés par l'Etat s'établissent ainsi :

Années	Lignes		Total
	Torres-Figueira-Alfarellos	Beïra-Baixa	
	(En reis)		
1895......	100:565$088	401:860$081	502:425$169
1896......	100 565 088	401 111 860	501 676 948

		En reis	
1897	96 946 633	401 111 860	498 058 493
1898	88 891 195	401 111 860	490 003 055
1899	103 416 565	388 306 050	491 722 615
1900	62 723 415	403 205 459	465 928 874
1901	48 260 457	394 770 810	443 031 267
1902	37 341 786	366 690 661	404 032 447
1903	16 244 571	350 164 836	366 409 407
Totaux...	654:954$798	3.508:333$477	4.163:288$275

La diminution importante de la garantie signalée depuis trois ans pour la ligne de Torres-Figueira-Alfarellos s'est encore accentuée en 1903, et l'on est de plus en plus en droit d'entrevoir le moment où non seulement la Compagnie ne fera plus appel à la garantie pour cette ligne, mais où elle pourra même commencer à rembourser à l'Etat les sommes dont elle est sa débitrice de ce chef.

En résumé, et toutes compensations faites, le total général des recettes de 1903 a atteint 5.643:611$177 reis ou 31.353.395 fr. 43, contre 5.437:464$505 reis ou 30 mille 208.136 fr. 15 soit, d'une année à l'autre, une augmentation de 206:146$672 reis ou 1 million 145.259 fr. 28. Quant aux dépenses, elles se sont établies à 2.306:289$402 reis ou 12.812.718 fr. C'est, sur 1903, une augmentation de 77:312$379 reis ou 429.513 fr., mais qui ne représente que 31 0/0 des recettes du trafic, et qui correspond du reste à une augmentation de parcours de 258.339 kilomètres. Aussi le coefficient d'exploitation de l'ensemble du réseau s'est-il établi, l'année dernière, à 43.70 0/0 au lieu de 44.28 0/0 en 1902, 44.62 0/0 en 1901, 47.29 0/0 en 1900, 44.31 0/0 en 1899, etc.

Si nous passons maintenant à la liquidation des comptes de l'exercice, nous arrivons au rapprochement suivant :

	Exercices	
	1902	1903
	(En francs)	
Recettes du trafic	27.883.785 45	29.241.598 67
Garantie de l'Etat	2.244.624 70	2.035.607 82
Recettes en dehors du trafic...	79.726 »	76.188 94
Total général des recettes.	30.208.136 15	31.353.395 43
Moins : Dépenses	12.383.205 69	12.812.718 90
Produit net de l'exploitation	17.824.930 46	18.540.676 53
A ajouter :		
Intérêts de titres de Rente Intérieure	1.855 »	1.855 »
Coupons périmés	14.385 75	8.106 01
Total	17.841.171 21	18.550.637 54

De ces montants il convient de déduire :

	Exercices	
	1902	1903
	En francs	
Impôts en Portugal	376.263 19	393.276 42
Dépenses complémentaires d'exploitation	1.757.888 76	2.494.376 97
Renouvellement de la voie....	460.762 70	82.503 04
Provisions pour acquisition de wagons	333.333 33	333.333 33
Solde débiteur du compte « Différences de change »	»	53.826 70
[illegible]	79.953 79	»
Réfection de tabliers métalliq.	»	53.799 50
Perte résultant de la démolition de matériel roulant.....	»	91.804 44
Dépenses diverses	52.122 27	9.876 18
	3.060.324 04	3.512.796 58
Solde disponible	14.780.847 17	15.037.840 96
Sommes égales	17.841.171 21	18.550.637 54

Voici maintenant l'emploi qui a été fait des susdits soldes disponibles :

	Exercices	
	1902	1903
	(En francs)	
1° Intérêts des obligations privilégiées de premier rang, charges du change comprises	10.342.463 80	9.935.464 70
2° Amortissement des obligations privilégiées de premier rang	974.945 34	1.023.556 84
3° A la réserve spéciale complétée maintenant	346.343 80	315.292 12
4° Amortissement des obligations privilégiées de deuxième rang	321.631 51	441.881 06
5° Amortissement supplémentaire des obligations privilégiées de deuxième rang 205.722 fr. 63 effectifs en 1902 et 184.452 fr. 60 en 1903)	258.296 20	230.436 23
Total	12.243.680 65	11.946.630 95

Ces affectations faites, le solde disponible de 1903 s'est établi à 3.091.210 fr. 01 au lieu de 2.537.166 fr. 52 pour 1902. En ajoutant les reports des exercices précédents, on a obtenu comme soldes définitifs, 3.162.005 francs 60 pour 1903, au lieu de 2.540.582 fr. 82 pour 1902, soit une augmentation de 621.422 fr. 78, qui a permis de procéder à une plus importante répartition aux obligataires, ainsi que nous l'avons mentionné au début.

Il nous faut maintenant arriver aux amortissements des obligations. Ces amortissements, en 1903, effectués conformément aux tableaux d'amortissement par des achats opérés sur le marché, ont eu lieu de la manière suivante :

Nature des obligations	Nombre de titres amortis	Cours d'achat	Capital nominal amorti	Prix total des achats
			(En francs)	
Obligations privilégiées de premier rang				
3 0/0	1.670	371 44	835.000	620.312 70
3 0/0 Beira-Baixa	398	372 35	199.000	148.197 35
4 0/0	80	493 31	40.000	39.464 90
4 1/2 0/0	34	492 73	17.000	16.752 84
Ensemble ...	2.182		1.091.000	824.727 79
Obligations privilégiées de deuxième rang				
3 0/0	1.570	187 92	785.000	295.037 05
4 0/0	180	240 31	90.000	43.256 10
4 1/2 0/0	67	251 47	33.500	16.849 06
Ensemble ...	1.817		908.500	355.142 21
Totaux. ...	3.999		1.999.500	1.179.870 »

En 1902, l'amortissement avait porté sur 2.128 obligations privilégiées de premier rang et sur 1.745 obligations privilégiées de deuxième rang, ensemble 3.873 obligations représentant un capital nominal de 1 million 936.500 fr., et un prix total des achats de 1 million 29.565 fr. 18.

En dehors de ce qui précède, un amortissement supplémentaire a eu lieu avec les 205.722 fr. 63 réservés en 1902. L'article 41 des statuts autorisant le Conseil à affecter à un rachat supplémentaire d'obligations une partie de l'économie résultant de l'amortissement par voie de rachat en Bourse, il avait été décidé, l'année dernière, d'accord avec le Comité de Paris, d'user de cette faculté en ce qui regarde les obligations de second rang. Or, l'economie en question ayant été pour ces obligations, en 1902, de 617.167 fr. 88, le tiers de cette somme, soit 205.722 fr. 63, avait été consacré aux

susdits amortissements supplémentaires par rachat. Voici l'emploi qui a été fait de cette somme :

Nature des obligations	Nombre de titres amortis	Cours d'achat	Capital nominal amorti	Prix total des achats
—	—	—	—	—
			(En francs	
Amortissement supplémentaire				
Obligations privilégiées de deuxième rang				
3 0/0.........	970	187 58	485.000	181.955 95
4 0/0.........	73	231 09	36.500	16.870 »
4 1/2 0/0......	27	242 52	13.500	6.548 06
Totaux....	1.070		535.000	205.374 01

Ajoutons que, cette année, l'amortissement supplémentaire des obligations de deuxième rang se continue. L'économie résultant du rachat en Bourse en 1903 des titres à amortir, au lieu de leur remboursement au pair, a, pour cette catégorie d'obligations, atteint 553.357 fr. 80. C'est donc une somme de 184.452 francs 60, c'est-à-dire le tiers de l'économie réalisée, qui a été affectée, pour 1904, à cet amortissement.

A. LECHENET

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Pendant la semaine qui vient de s'écouler, la situation respective des belligérants n'a pas changé.

L'armée de Kouropatkine est campée au sud de Moukden ; des ouvrages de fortifications passagères ont été élevés, des retranchements creusés et tous les préparatifs ont été faits en vue d'une grande bataille qui paraît prochaine.

De leur côté, les Japonais ne restent pas inactifs. L'armée du maréchal Oyama a la même formation qu'à Liao : le général Oku est à l'aile gauche, Nodju au centre, Kuroki à l'aide droite ; le front forme un vaste demi-cercle d'une étendue de 30 kilomètres. Au cours de reconnaissances qui ont lieu quotidiennement, de nombreux engagements se produisent. Le rapport du maréchal Oyama sur le butin pris à Liao-Yang est muet au sujet des canons qui y auraient été capturés. Ce qui est tombé aux mains des Japonais n'est que très peu de chose quand on songe aux immenses quantités de vivres, de munitions, de canons, d'habillements, de voitures, etc., etc., qui accompagnent une armée de près de 200.000 hommes. Ceci indique que Kouropatkine a pu ordonner et exécuter sa retraite en toute sécurité ; elle ne lui a été dictée que par la crainte de voir sa ligne de retraite coupée après la fausse manœuvre de la division Orloff. Son armée occupe aujourd'hui une position favorable autour de Moukden. Selon des informations de Kharbine, il a reçu, depuis le 9 septembre, 75.000 hommes de renforts choisis parmi les troupes d'élite de la Russie occidentale et 170 canons.

Le général Kouropatkine télégraphie que les Japonais ont attaqué, hier, deux fois, les positions occupées par les Russes au défilé de Taling. Ils ont été repoussés et leur mouvement tournant a été arrêté par la cavalerie russe avec des canons-revolvers.

Rien ne confirme encore le bruit d'un mouvement tournant des Japonais vers Tieling et le nord.

Autour de Port-Arthur, également, il n'y a pas eu de changement notable. D'après le récit d'officiers russes venus à Chefou pour porter des dépêches, l'acharnement dans les combats est empreint d'une espèce de sauvagerie sinistre : on ne fait pas quartier et on préfère la mort à la reculade.

Le général Stoessel télégraphie, le 20 septembre, que la garnison a repoussé, dans la nuit du 16 septembre, deux assauts contre la redoute protégeant les réservoirs.

D'autre part, on assure qu'une attaque de Port-Arthur a commencé le 20 septembre, à l'aube, et s'est poursuivie jusqu'à la nuit. On a appris depuis qu'elle avait été repoussée avec succès.

On ne parle plus du départ de la flotte de la Baltique, qui est toujours à Libau.

Les informations reçues de Vladivostok constatent le calme de la population, qui ne redoute ni le siège, ni le blocus auxquels elle ne croit pas.

Les croiseurs *Rossia*, *Cromoboï* et *Bogatyr* seront bientôt en état de reprendre la mer, les réparations étant presque achevées. Le transport *Léna*, qui était à Vladivostok, s'est rendu à San-Francisco pour y effectuer de grosses réparations.

Il a été convenu que les officiers et les marins du *Léna* seront libres dans San-Francisco, mais ne devront pas sortir de la ville pendant la durée de la guerre et ne pourront pas retourner en Russie, à moins d'un accord sur ce point entre la Russie et le Japon.

On a achevé le 18 septembre la pose des rails sur la voie du chemin de fer « circumbaïkal » entre Kultuk et Baïkal. Les trains pourront circuler vers le 23 septembre.

Informations Économiques et Financières

Emprunt bulgare. — MM. Petrow, président du Conseil des Ministres de Bulgarie, et Payakof, ministre des finances, rappelés à Sofia pour l'expédition des affaires courantes, ont quitté Paris le 18 septembre, après avoir engagé les négociations relatives au nouvel emprunt.

Les échanges de vues qui ont été faits ont porté sur les grandes lignes de l'opération, qui sont celles indiquées par nous la semaine dernière. C'est à Sofia que se poursuivront maintenant les pourparlers pour arrêter les conditions définitives de l'emprunt.

Finances serbes. — Le couronnement du roi Pierre Ier, qui a été célébré le 21 septembre, occupe uniquement toute la Serbie et impose une trêve à toutes les discussions économiques ou autres. La question de l'emprunt, dont nous avons récemment entretenu nos nos lecteurs a donc été laissée momentanément de côté; elle ne tardera pas à être reprise dès que les fêtes seront terminées et que la période de vacances aura pris fin.

En attendant que les pourparlers s'engagent, nous croyons intéressant de reproduire les déclarations suivantes que, d'après la *Neue Freie Presse*, le Ministre des finances de Serbie aurait faites dernièrement en Conseil des ministres :

« Le Ministre, dit notre confrère, a d'abord parlé des résultats des récoltes et affirmé qu'ils ne seront certainement pas aussi mauvais qu'on avait pu le croire tout d'abord : le maïs sera sans aucun doute moins abondant que l'année précédente, mais il y aura beaucoup plus de froment et les prix sont plus élevés; les prunes se trouvent en grande quantité et sont de qualité supérieure. Le Gouvernement a pris les mesures nécessaires pour que le pays ne souffre pas du manque de fourrage. L'exportation et l'importation, qui se poursuivent dans des conditions normales, prouvent que la situation ne sera pas plus mauvaise dans le pays après la fin des récoltes. Les recettes des monopoles en fournissent une preuve encore plus convaincante. Elles continuent à s'élever et ont atteint au mois d'août le chiffre le plus considérable qu'on ait jamais constaté. Les autorités n'ont eu à recourir, lors de la levée des impôts, à aucune mesure extraordinaire. Les impôts rentrent normalement et le Ministre peut constater avec satisfaction qu'une grande partie de ceux qui n'avaient pas été payés l'année précédente sont rentrés cette fois dans les caisses de l'Etat. Les paiements se font régulièrement, les fonctionnaires civils et militaires reçoivent leur traitement avec ponctualité, ce qui n'avait pas été le cas pendant des années.

« Toutes les livraisons faites pour le compte de l'Etat sont payées régulièrement et le Ministre annonce qu'il a pu réussir, grâce à des économies dans les dépenses ordinaires, à régler quelques fournisseurs qui attendaient leur paiement. Le Ministre des Finances ne croit pas se laisser entraîner à un optimisme exagéré en assurant qu'il sera possible de clore l'année budgétaire avec un léger excédent de recettes. Dans tous les cas, il ne sera pas question de déficit.

« Le cours de l'agio sur l'or contribue aussi à prouver que la situation financière est normale : jamais depuis vingt ans, l'or n'a été aussi bon marché en Serbie que maintenant. Le niveau inférieur de l'agio (actuellement à peine 1/5 0/0) dure depuis une année déjà, de sorte que le Ministre ose songer à une importation d'or. Mais il ne veut pas, pour le moment, s'appesantir sur de grands projets. Il déclare seulement, que les conditions financières ont pris un cours normal ; il espère, si les circonstances politiques intérieures demeurent favorables et si aucune complication extérieure ne survient, que la Serbie peut désormais considérer comme terminée, et rayer de son souvenir l'ère des calamités financières, dont elle a si longtemps souffert. Avant tout, il faut travailler par l'amélioration de certaines lois surannées et par le maintien de la paix et de l'ordre dans le pays à faciliter l'introduction des capitaux étrangers en Serbie, pour donner un nouvel essor à l'industrie. »

Ces déclarations, annonce la *Neue freie Presse* seront développées par le Ministre, et communiquées à la Skoupchtina dès sa réouverture.

Tramways Mécaniques des environs de Paris (Nord-Ouest Parisien). — Les résultats de l'exercice 1903, clos le 31 décembre dernier, ont été moins défavorables que ceux des exercices précédents. Le compte d'exploitation n'a laissé qu'une perte de 35.203 fr. 65, contre 369.093 fr. 15 en 1902. Le compte des « Profits et Pertes », qui a eu à supporter toutes les insuffisances de recettes ainsi que tous les frais généraux, se solde par 189.736 fr. 89 de déficit contre 409.773 fr. 79 en 1902 et 200.518 fr. 91 en 1901. La *Compagnie des Tramways de Paris à Saint-Germain*, dont la plupart des actions figurent dans le portefeuille social de la Société, a, d'autre part, réalisé un bénéfice de 123.899 fr. 95, qui a été intégralement reporté à nouveau.

Voici comment s'établit le compte de « Profits et Pertes » :

Crédit	En francs
Escomptes et profits divers provenant de la part de bénéfices de la Société dans l'exploitation, en régie, du réseau du Tramway de Paris à Saint-Germain	23.716 47
Débit	
Intérêts, agios, commissions, etc.	178.249 71
Débit du compte d'exploitation comprenant tous les frais généraux	35.203 65
	213.453 36
Déficit de l'exercice	189.736 89
Déficit des exercices précédents	610.292 70
Solde débiteur total	800.029 59

Ce solde débiteur ressort du bilan dressé au 31 décembre 1903, que nous reproduisons ci-dessous :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1903

	Francs
Actif	
Immobilisations	22.788.532 39
Comptes débiteurs	3.404.017 99
Disponibilités	132.444 40
Profits et pertes	800.029 59
	27.125.024 28
Passif	
Capital	24.000.000 »
Obligations	332.627 26
Fonds de réserve :	
Réserve statutaire	1 255 05
Réserve spéciale	2 369 03
Créanciers divers	2.759 536 63
Comptes divers	29 836 30
	27.125.024 28

Le fait saillant qui a marqué l'exercice 1903 est le règlement définitif des comptes de la Compagnie avec la *Compagnie Générale de Traction ;* cette dernière a reçu une somme de 1.255.861 fr. 28 en espèces, et il lui a en outre été rétrocédé la ligne d'Enghien-Montmorency ; la cession de cette ligne ne cause pas grand préjudice à la *Compagnie des Tramways Mécaniques des environs de Paris* car, ainsi qu'on l'avait dit souvent, elle était de beaucoup la plus mauvaise du réseau. Ajoutons que tous les traités avec la *Compagnie de Traction* ayant été résiliés dès le début de l'exercice écoulé, l'usine d'énergie électrique de Bezons a pu être reprise par la *Compagnie des Tramways Mécaniques,* qui réalise de ce fait une économie sur la fourniture du courant nécessaire à son exploitation.

A la date du 22 juin 1903, un arrêté ministériel a autorisé l'installation du trolley sur la ligne Neuilly-Maisons-Laffitte ; l'exercice était déjà trop avancé pour que cette amélioration eût un effet immédiat, mais les recettes de l'exercice en cours s'en ressentent favorablement ; l'emploi, sur cette ligne, de voitures à accumulateurs, en rendait, jusqu'alors, l'exploitation très onéreuse : la transformation accomplie était donc pour la Compagnie une question vitale. Par suite de l'application des services correspondant au nouveau mode de traction, les recettes atteignaient, fin mai, 308.497 fr. 15, au lieu de 266.755 fr. 80 en 1903, alors que les dépenses étaient restées sensiblement les mêmes qu'auparavant.

La nouvelle Direction de la Compagnie avait, en outre, procédé, au début de l'exercice 1903, à un remaniement complet des services d'exploitation de tout le réseau : réduction du personnel au strict nécessaire ; entretien du matériel dans des conditions normales : organisation complète du contrôle des recettes et des magasins ; organisation des conditions du travail donnant, autant que possible, satisfaction aux intérêts en présence ; création de services supplémentaires répondant aux besoins du trafic, avec, comme contre-partie, une réduction des services peu rémunérateurs.

Ces mesures n'ont pas toutes produit leur effet complet pendant l'exercice écoulé, comme, par exemple, le trolley dans Neuilly. Mais ils n'en ont pas moins été efficaces.

Bref, les résultats de l'exercice en cours, connus à la date de l'assemblée, étaient satisfaisants : l'augmentation de recettes totales pour les cinq premiers mois de 1904 sur ceux de 1903 était d'environ 100.000 fr., alors que les dépenses, pendant le même temps, n'avaient augmenté que de 34.000 fr. ; encore faut-il observer que ces cinq premiers mois sont les plus mauvais de l'année pour une Compagnie dont l'exploitation se fait presque exclusivement en banlieue, et sur laquelle le trafic atteint son maximum d'intensité en été.

Port de Rosario. — Nous croyons devoir extraire du rapport très circonstancié de M. Biers, consul de France, les renseignements suivants touchant la situation de cette entreprise.

Le mouvement commercial et maritime du Port de Rosario en 1903, importation et exportation réunies, a atteint la somme de 50.732.096 piastres-or, soit, au change de 5 fr. la piastre, 253.661.070 fr., avec une différence en plus sur l'année 1902 de 123.790.197 fr., ainsi que cela résulte des chiffres ci-après :

	1903	1902
	(En francs)	
Importation	59.895.590	40.301.960
Exportation	193.765.480	89.568.913
	253.661.070	129.870.873

Cette augmentation se décompose ainsi : sur l'importation, 19.593.630 fr. ; sur l'exportation, 104 millions 196.567 fr. Elle s'explique par l'excellente récolte qui, en même temps qu'elle doublait la matière exportable, a enrichi le producteur et accru de 30 0/0 les demandes de marchandises étrangères.

Il est intéressant maintenant de reproduire les deux

tableaux suivants, extraits du mémoire annuel publié par la Direction des Douanes de Rosario, qui résument, en tonnes, le mouvement commercial de ce port de 1898 à 1903 :

Marchandises importées

Années	De l'étranger	Nationalisées	Totaux
—	—	—	—
	(En tonnes)		
1898	236.652	34.072	270.724
1899	332.134	40.296	372.330
1900	272.312	32.973	305.292
1901	311 574	34.176	345.750
1902	233.379	47.280	280.659
1903	350.776	81.552	432.328

Marchandises exportées

Années	Tonneaux métriques	Années	Tonneaux métriques
—	—	—	—
1898	708.631	1901	1.063.314
1899	1.272.817	1902	740.681
1900	1.214.992	1903	1.751.314

D'où il résulte que l'ensemble du mouvement commercial du port du Rosario (débarquement et embarquement réunis) s'est élevé à 2.183.642 tonneaux métriques pendant l'année 1903, dépassant ainsi de 540.495 tonneaux, soit 33 0/0, le chiffre de 1899, le plus élevé des cinq années précédentes.

La bonne récolte de l'année qui commence permet d'augurer un résultat encore supérieur pour 1904.

Le mouvement général de la navigation du port, cabotage non compris, a été, en 1903, de 776 vapeurs avec un tonnage de 1.382.167 tonneaux, et de 98 voiliers d'un tonnage de 81.070 tonneaux à l'entrée, et de 747 vapeurs d'un tonnage de 1.371.101 tonneaux, et de 100 voiliers d'un tonnage de 81.050 tonneaux, à la sortie. Si l'on ajoute aux 874 navires au long cours les 1.763 navires de cabotage qui ont fait escale à Rosario, on obtient le chiffre de 2.637 navires; et si l'on additionne les 1.463.237 tonneaux, représentant la jauge des premiers, avec les 449.904 tonneaux des seconds, on constate une jauge totale de 1.903.141 tonneaux pour l'année 1903.

La construction d'un port avec ses accessoires d'exploitation et la rectification du cours d'un fleuve, observe notre Consul, sont des œuvres qui ne s'improvisent pas. En tous pays, leur mise en train exige de longs préparatifs, mais combien plus de temps et d'efforts a nécessité la mise en marche des travaux du port du Rosario, pour lesquels il a fallu tout créer et faire venir d'outre-mer, soit les matériaux, soit le matériel, soit le personnel technique.

L'année 1903 a été employée à ces multiples et importants travaux préparatoires et d'installation, à l'exécution des commandes en Europe, à la réception et au montage de remorqueurs, de dragues, de plus de cent embarcations, tels que porteurs, allèges, pontons, péniches (dont 20 de 500 tonneaux). De vastes ateliers de construction et de réparation comprenant une série complète de machines-outils ont été créés, et fonctionnent avec une fiévreuse activité.

Au cours de ces préparatifs, les grands travaux ont été amorcés, ceux de fascinage ayant pour but de rectifier le cours du fleuve aussi bien que ceux des pilotis et de la charpente destinés à former une partie des quais, dont une longueur de 500 mètres est presque terminée.

L'édification d'un premier grand dépôt en fer pour marchandises et de l'usine électrique qui fournira la lumière et la force motrice, s'avance rapidement. Enfin, l'arrivée récente de deux puissantes dragues, l'une à godets de 650 litres, et l'autre aspirante et foulante, vont permettre de donner aux travaux une impulsion décisive.

Les premières difficultés inhérentes à la création dans un pays neuf d'une œuvre de cette importance ont été, grâce à l'énergie des directeurs, définitivement surmontées, et tout permet de présager que l'année 1904 ne s'achèvera pas sans qu'un premier kilomètre de quais ne soit terminé.

La Société concessionnaire est la première intéressée à ce résultat, car, à dater du jour où cette fraction de quais sera livrée à l'exploitation, la totalité des droits et revenus du port lui sera acquise, tandis que jusque-là elle n'en perçoit qu'une partie de 40 0/0.

La présence dans la rade du Rosario, de plus de cinquante navires attendant leur tour pour débarquer leurs marchandises, ou prendre un chargement complet de produits agricoles, si abondants cette année, est à la fois, pour la Société concessionnaire, et un stimulant et une espérance.

Société du Canal de Corinthe. — L'assemblée générale annuelle de cette Société s'est tenue le 1/14 juillet dernier.

Le « Compte de Profits et Pertes » de l'exercice 1903 clos le 31 décembre dernier, présenté aux actionnaires, s'établit ainsi :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	—	—
Recettes	(En drachmes)	
Recettes diverses	367.923 08	339.549 96
Dépenses		
Frais d'administration	26.602 18	26.729 49
Frais d'exploitation	281.529 37	236.705 80
Impôts et taxes en France	5.702 82	5.401 73
Solde bénéficiaire	54.088 71	70.712 94
Sommes égales	367.923 08	339.549 96

Le bilan se présente ainsi. Nous le rapprochons de celui dressé au 31 décembre 1902 :

	Bilans au 31 décembre 1902	Bilans au 31 décembre 1903
	—	—
Actif	(En drachmes)	
Canal de Corinthe	25.000.000 »	25.000.000 »
Travaux supplémentaires du canal	1.216.011 05	1.216.011 05
Machines et matériel	219.038 25	219.538 25
Propriétés	50.679 »	50.679 »
Frais d'établissement	457.513 95	457.513 95
Magasins	50.436 76	53.291 89
Comptes courants	122.668 »	208.071 60
Comptes en suspens	63.117 93	55.053 93
Direction de l'exploitation	35.635 86	33.824 87
Caisse	11.014 »	2.843 20
Profits et pertes	11.882.801 13	13.212 098 19
Total	39.108.915 93	40.508.925 93
Passif		
Capital	5.000.000 »	5.000.000 »
Fonds de roulement	600.000 »	600.000 »
Emprunt amortissable	21.140.019 70	21.140.019 70
Différence de change	468.811 23	468.811 23
Intérêts sur les obligations	11.900.085 »	13.300.095 »
Total	39.108.915 93	40.508.925 93

Le trafic du canal ne s'est que bien peu amélioré au cours de l'année 1903. On s'en rendra compte en se reportant au tableau ci-dessous, qui donne le détail du transit depuis le 25 octobre 1893, date à laquelle le canal fut ouvert à la navigation. Observons que les recettes, en drachmes ou en francs, comprennent : le péage, le remorquage et le pilotage :

Années	Nombre de navires	Tonnage net	Recettes En drachmes	Recettes En francs-or
—	—	—	—	—
		Tonnes		
1893	182	10.183	9.814	1.023
1894	2.085	240.122	165.694	22.042
1895	2.324	346.033	231.317	18.544
1896	2.514	368.484	239.232	24.683
1897	2.404	329.063	233.912	21.338
1898	2.527	367.601	241.921	19 382
1899	2.952	453.857	273.371	26.233
1900	3.037	432.431	267.697	37.165
1901	2.969	406.535	245.212	35.060
1902	3.035	422.223	285.093	38.842
1903	3.130	423.664	263.165	38.213
	27.159	3.800.196	2.456.428	282.525

La situation de l'entreprise ne s'améliore donc que très lentement, pour ne pas dire autrement, et on ne voit pas bien à quelle époque les obligataires peuvent espérer la répartition d'un intérêt quelconque, d'autant plus que les profits ne progressent pas dans la proportion du trafic. En effet, malgré une augmentation de 95 navires, on ne compte qu'une augmentation de 1.441 tonnes et une diminution, comme recettes, de 21.928 drachmes et de 629 francs-or. La plus-value de profits, d'une année à l'autre, n'a donc été obtenue que grâce à une réduction des dépenses. En tous cas, un point est à considérer : en 1903, le transit des bateaux à vapeur grecs a diminué, alors que le nombre des navires de nationalité étrangère s'est accru, par contre, de 311 pour 80.000 tonnes environ. On voit, par suite, dans quelles proportions le transit international devrait se développer pour que la situation de la Compagnie se modifiât d'une façon appréciable.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	15 septembre	22 septembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
15 septembre / 22 septembre		
Or ..... 2.653.594.584 / 2.651.857.395	3.766 223.847	3.763.897.634
Argent. 1.112.629.262 / 1.112.040.239		
3.766.223.847 / 3.763.897.634		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	34.833	58 955
Portefeuille Paris { Effets Paris	178.056.772	168.366.885
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	331.058.194	330.608.790
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	2.383.000	2 383.000
Avances sur titres a Paris	172.820.959	173.411.487
Avances sur titres dans les succurs...	323.928.629	323.984.695
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.611.598	99.621.654
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.930.825	23.930.825
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3.071.656	3.089 244
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	81.238.584	79.366.697
Total	5.287 741.095	5.274.108.064
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque ..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.207.688.235	4.174.416.565
Arrérages de valeurs déposées	20.089.023	19.519.494
Billets à ordre et récépissés	10.247.325	9.886.747
Compte courant du Trésor, créditeur	186.052 261	210.089.423
Comptes courants de Paris	463.605.072	468.590 627
Comptes courants dans les succursales	73.178.649	72.968.737
Dividendes à payer	2 480.337	2.382.437
Escompte et intérêts divers	4 721.531	4.977 341
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1.462.991
[illegible]	93 200.160	84.998.190
Total	5.287.741.095	5.274.108.064

Comparaison avec les années précédentes

	27 sept. 1900	26 sept. 1901	25 sept. 1902	24 sept. 1903	22 sept. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	[illegible]	3 9[illegible]6.7	4.059.8	4 137 5	4.174 4
Encaisse or	2 2[illegible]	2.387.9	2.594 9	2.508.5	2 651.9
— argent	1 128 8	1 115 3	1.115.5	1.118.9	1 112 0
Portefeuille	[illegible]31 7	479 6	429 5	493.9	499.0
Avances aux partic.	[illegible]02.9	477 4	423.1	456 0	497 4
— à l'Etat	180.0	180 0	180.0	180.0	180.0
[illegible] Trésor	349.5	122 6	231 3	184 7	210.1
[illegible]	510 6	573.4	432.5	449 5	541 4
[illegible]	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
[illegible]	pair	1 [illegible] 0 00	pair	pair	pair
[illegible]	3.202 1	2.207.7	1.852 3	2 607 0	1.888 1

Banque de France. — Le gouvernement de la Banque [illegible] vient de fixer au 10 octobre prochain la date d'ou[illegible] bureau auxiliaire de Péronne.

Suppression d'une Charge d'Agent de change à Rouen. — Par décret, en date du 5 septembre 1904, rendu sur le rapport du Ministre du Commerce, de l'Industrie, des Postes et des Télégraphes, la charge d'agent de change vacante à Rouen (Seine-Inférieure) est supprimée et le nombre des agents de change dans cette ville est réduit de deux à un.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les allègements que l'on commençait à signaler il y a huit jours ont repris cette semaine, en raison, notamment, des dispositions un peu moins satisfaisantes du Marché de Londres. Au Stock-Exchange on craint, de nouveau, un resserrement monétaire; cependant, il conviendrait de ne pas s'exagérer la répercussion que ce resserrement pourrait avoir sur notre place. Quoiqu'il en soit, nous avons assisté, au cours de ces dernières séances, à un tassement qui, après la hausse que l'on a enregistrée, était devenu, du reste, un peu nécessaire.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été un peu moins bien tenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui a détaché son coupon trimestriel de 75 centimes, est revenue un moment, à terme, 97 fr. 87 1/2; elle finit à 97 fr. 95, en motns-value de 40 centimes; au comptant, elle cote 97 fr. 90, également ex-coupon, au lieu de 99 fr. 10 avec coupon; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 75 au comptant, en moins-value de 25 centimes. C'est le 1er octobre que ce fonds détachera son coupon trimestriel de 75 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* conservent leur cours précédent de 477 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr., reperdant 60 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 83 fr. 10; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 50, en moins-value de 45 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 497 fr., sans changement; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, sans affaires; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, également délaissé; quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il perd 1 fr. à 465 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu à supporter quelques petites variations, mais leur tenue n'en est pas moins satisfaisante.

Les *Obligations 4 0/0 1865* ont reculé de 5 fr. à 550 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 462 fr. 50, contre 463 fr. 25; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 fr., gagnant 1 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 571 fr. 75, en recul de 2 fr. 25; *Obligations 4 0/0 1876*, 569 fr. 50, au lieu de 572 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* finissent à 381 fr., contre 382 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 380 fr. 50, en moins-value de 1 fr. 50; par contre, *Obligations 2 0/0 1898*, en avance de 1 fr. 75 à 417 fr. 25; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 406 fr., avec un tirage le 25 courant.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est calme à 440 francs.

★ ★ L'action de la *Banque de France* a regagné 10 fr. à 3.785 fr.

Pour les treize premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 1 million 888.097 fr. 64.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont fermes à 712 fr., en bénéfice de 2 fr. pour la semaine. Pour les huit premiers mois de l'exercice en cours, les bénéfices nets de cet Etablissement s'élèvent à 7.715.397 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont fait de nouveau l'objet de demandes suivies.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* restent à 479 fr., reperdant 1 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 506 fr. 50, au lieu de 508 fr.; *Obligations Communales 1880*, 502 fr., en légère avance; *Obligations Foncières 1883*, 441 fr., en recul de 3 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 480 fr., sans changement.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* restent sans changement à 405 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 466 fr., perdant 3 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 485 fr., sans variation appréciable; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 475 francs, contre 474 fr. 50; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles s'échangent à 497 fr. 75, comme il y a huit jours,

✶ ✶ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* restent en bonnes dispositions, bien que ne conservant pas tout à fait partout leurs plus hauts cours.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.205 fr., revient à 1.197 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* est passé de 604 francs à 607 fr. La situation, au 31 août, fait ressortir dans l'ensemble uue diminution d'environ 26 millions de francs. A l'actif, le portefeuille a diminué et s'élève à 515.094.138 fr. 40, contre 516.230.854 fr. 27; les comptes courants débiteurs, qui se chiffraient par 118.215.590 francs 25, se sont affaiblis à 114.424.398 fr. 29. Au passif, les comptes de chèques ont baissé de 495 millions 952.933 fr. 55 à 476.616.713 fr. 97; les comptes courants créditeurs sont en diminution de 262.294.803 francs 55 à 251.976.236 fr. 51.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.159 fr. à terme, au lieu de 1.158 fr. Au comptant, il s'inscrit à 1.155 francs, contre 1.159 francs.

La *Société Générale*, que nous laissions à 729 fr. au comptant et à terme, s'inscrit à 630 fr. au comptant. Cet établissement vient de publier son bilan au 31 août 19..4. Le portefeuille s'élève à 486.950.048 fr. 51, contre 490.235.825 fr. 71 au 31 juillet; les reports atteignent le chiffre de 52.287.724 fr. 24 contre 49.322.348 fr. 08; les avances, qui se chiffraient par 118.393.517 fr. 34, ont légèrement augmenté et s'inscrivent à 120.153.867 fr. 39. Les dépôts ont peu varié : de 134.781.000 fr. ils s'inscrivent à 124.649.800 fr. Les profits et pertes pour les huit premiers mois de l'année s'élèvent à 4.428.962 fr. 78.

Le *Crédit Industriel et Commercial* gagne 1 fr. à 631 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* finit à 213 fr. au comptant et à 214 fr. terme, au lieu de 211 fr. et 212 fr. la semaine dernière; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 170 fr., au comptant, en avance de 2 fr.; à terme, elle est également à 170 fr., en bénéfice de 3 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui clôturait à 82 fr. au comptant, passe à 83 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* est revenue de 319 fr. au comptant à 318 fr. *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 498 fr., en bénéfice de 3 fr.

La *Banque de l'Algérie*, de nouveau en plus-value, s'échange à 1.485 fr., au lieu de 1.450 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est en nouvelle avance de 2 fr. 50 à 314 fr. 50.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* ont progressé de 1.240 fr. à 1.245 fr.; actions 2e et 3e *émissions* fermes à 1.240 f. 50.

Le *Crédit Mobilier Français* se traite à 98 fr. à terme; nous le laissions, la semaine dernière, à 97 fr. au comptant.

La *Banque de l'Union Parisienne* finit soutenue à 544 fr. à terme et à 545 fr. au comptant.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont passées de 119 fr. à 120 fr.; *Obligations de 475 francs*, 142 fr., sans affaires suivies.

La *Rente Foncière* se maintient à son cours précédent de 162 fr.

La *Compagnie Algérienne*, qui clôturait à 790 fr., se retrouve à 784 fr.

Le *Crédit Algérien*, demandé, monte de 920 fr. à 940 francs.

✶ ✶ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ne se sont que peu ressenties des dispositions générales.

L'action *Lyon* est à 1.355 fr. à terme et à 1.352 fr., perdant 3 fr. sur chacun de ces deux marchés; le *Nord* est revenu de 1.763 fr. au comptant à 1.760 fr., et de 1.768 fr. à terme à 1.765 fr.

L'action *Midi* conserve, au comptant, son même cours de 1.760 fr.; *Est*, 924 fr. au comptant, gagnant 4 fr.; *Ouest*, 895 fr., reperdant 10 fr.; *Orléans*, 1.495 fr. au comptant et à terme, au lieu de 1.500 fr. et 1.504 fr. il y a huit jours.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la trente-sixième semaine de 1904 : *Augmentations : Est*, 250.000 fr.; *Orléans*, 198.000 fr; *Ouest*, 121.000 fr.; *Midi*, 57.300 fr. *Diminution : Lyon*, 100.000 fr.; *Nord*, 64.000 fr.

✶ ✶ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été agitées, en raison des réalisations auxquelles elles ont donné lieu.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont aux environs de 616 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, nouveau progrès à 800 fr. à terme et 812 fr. au comptant, en bénéfice, sur ces deux marchés de 19 et de 33 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est passée de 305 fr., à 308 fr.

L'action *Suez*, après être passée de 4.350 fr. à 4.395 fr., revient à 4.340 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.955 fr. au comptant, sans variation; *Parts Civiles*, 3.363 fr. au comptant. Du 1er janvier au 29 septembre, les recettes de la Compagnie se chiffrent par 80 millions 792.099 fr., contre 72.910.299 fr. pendant la même période de 1903, et 76.038.579 fr. en 1902.

Les *Omnibus de Paris* ont fléchi de 499 fr. à 460 fr., pour finir à 475 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la trente-septième semaine de 1904, ont été de 754.196 fr., contre 774.547 fr. 55 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 15 septembre 1904, les recettes se chiffrent par 31.981.503 fr. 90, contre 31 millions 895.647 fr. 45 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 85.856 fr. 45 seulement en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 216 fr., en recul de 4 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la première quinzaine de septembre 1904, ont été de 535.101 fr. 05, contre 459.791 fr. 10 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 15 septembre 1904, les recettes se chiffrent par 11.476.007 fr. 80, contre 10 millions 631.047 fr. 18 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 844.955 fr. 62 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a fléchi de 2 fr. à terme à 506 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, aux environs de 295 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est revenue de 588 fr. à 580 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 193 fr. à terme et 194 fr. au comptant; elle cotait, il y a huit jours, 193 fr. au comptant; *Est-Parisien*, 25 fr. 50; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 412 fr., en avance de 2 fr.

L'Omnium Lyonnais a reperdu 7 fr. à 104 fr.

Le *Métropolitain de Paris* clôture à 579 fr., contre 580 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones*, qui restait à 317 fr., est revenue à 306 francs.

La *Malfidano*, que nous laissions à 625 fr., clôture à 620 francs.

Nos grandes Compagnies de navigation se tiennent sur l'expectative, en attendant la fin des grèves de Marseille.

La *Compagnie Générale Transatlantique* a reculé de 3 fr. à 162 fr.; *Messageries Maritimes*, 249 fr., au lieu de 236 fr. Cette Compagnie, qui a acquis dernièrement la flotte de la Compagnie de l'Est asiatique francais, vient encore d'acheter celle de la Compagnie nationale de navigation, dont le port d'attache est à Marseille.

Les *Chargeurs Réunis* ont reperdu 6 fr. à 610 francs.

La *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 575 fr., monte à 594 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, qui finissait à 750 fr., a reculé à 732 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont gagné 1 fr. 50 à 117 fr.; *Obligations 4 0/0*, 204 francs, en avance de 2 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* finissent à 195 fr., au lieu de 196 fr. 50; *Phosphates du Dyr*, 75 fr., au lieu de 74 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 962 fr. au comptant, gagnant 14 francs, et 963 fr. à terme, en bénéfice de 12 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* finissent à 613 fr. 50, au lieu de 615 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 508 fr. 50, sans variation appréciable.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* gagnent encore 1 fr. à 478 fr. 50. Au sujet de cette valeur, nous nous reportons à l'« Information » que nous publions plus haut.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont eu une allure irrégulière.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* a rétrogradé de 84 fr. à 83 fr. 80; *Rente 4 0/0 1900*, 87 fr. 80 au comptant, en avance de 30 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est revenu de 81 fr. 05 à 80 fr. 35; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 95, contre 105 fr.; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 470 fr., en bénéfice de 1 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* reperd 3 fr. à 425 fr. 50 au comptant; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 454 fr. au comptant, ex-coupon semestriel, contre 469 fr. il y a huit jours.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se sont avancées de 77 fr. à 78 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, après avoir tenté un nouveau mouvement en avant, revient à son cours précédent de 88 fr. 25.

L'*Italien 5 0/0* est sans changement à 104 fr.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* cote 480 fr. au comptant et à terme, au lieu de 481 fr. 75 et 483 fr. jeudi dernier.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, gagne 10 centimes au comptant à 63 fr.; à terme, il reste à 62 fr. 75 comme la semaine dernière; 2e série, aux environs de 62 fr. 45; 3e série, 64 fr. 05 au comptant, en bénéfice de 25 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* s'échange au comptant à 100 fr. 60les petites coupures au lieu de 101 fr.; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable* 88 fr. 25 au comptant, sans changement.

Lse *Fonds Russes* se retrouvent plus calmes. Le *3 0/0 1891-1894* finit à 75 fr. 90 au comptant, contre 76 fr. à terme, il conservé son cours de 75 fr. 75; *Rente 3 0/0 1896*, 74 fr. 35 à terme et 74 fr. 30 au comptant, au lieu de 73 fr. 60 et 74 fr.; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 93 fr. 10 à terme, reperdant 70 centimes; *Consolidés 1re et 2 séries*, 92 fr. 35 au comptant, et 92 fr. 30 à terme au lieu de 92 fr. 90 et 92 fr. 65 jeudi dernier.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0*, que nous laissions à 514 fr. au comptant et à terme, s'inscrivent, sur ces deux marchés, à 510 fr. 25 et à 511 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est en plus-value de 90 centimes à 76 fr. 70; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 442 fr. au comptant, reperdant 1 fr. Nous nous reportons, au sujet des *Fonds Serbes*, à l'« Information » publiée plus haut.

Les *Valeurs Ottomanes* sont bien tenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 86 fr. 45, ex-coupon semestriel, au lieu de 86 fr. 45 avec coupon; *Priorités 4 0/0*, 500 fr., ex-coupon de 10 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 444 fr. 50, également ex-coupon; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, [illegible] au comptant, contre 458 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* est montée de 15 fr. à 485 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 810 fr. à terme, au lieu de 818 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 583 fr., reperdant 6 francs.

Le *Rio-Tinto* a gagné 21 fr. à 1.422 fr., tout en rétrogradant sur ses plus hauts cours.

La *Sosnowice* a été agitée. Après avoir pris une nouvelle et forte avance, elle revient à 1.611 fr., gagnant encore 4 fr. *Briansk*, 350 fr., en moins-value de 18 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 315 fr., sans variation, et les actions privilégiées à 325 fr. au comptant, perdant 1 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 31 août au 10 septembre, se sont élevées à 434.976 fr., contre 427.065 fr. pendant la même décade de 1903. Du 1er janvier au 10 septembre 1904, les recettes totales s'élèvent à 10.902.822 fr., en augmentation de 315.481 fr., sur la période correspondante de 1903.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* restent fermes. Les *Andalous* sont à 150 fr., comme jeudi dernier; le *Nord de l'Espagne*, à 177 fr., contre 173 fr., et le *Saragosse*, à 285 fr., en petit recul d'un franc.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* clôturent à 310 fr., contre 309 fr. 75; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 458 fr. les unités, contre 461 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 405 fr., au lieu de 410 fr. au comptant,

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme sur le Marché officiel, le Marché en banque a eu à supporter des réalisations qui ont pesé sur l'ensemble.

Les actions de la *Banque d'Athènes* sont fermes à 105 fr. 50, contre 105 francs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 93 fr. 25, au lieu de 93 fr. 42 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 95 fr. 25, en recul de 25 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 79 fr. 50, reperdant 40 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 47 fr. 22 1/2, contre 47 fr. 67 1/2; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 83 fr. 67 1/2, au lieu de 84 fr. 10.

Le *Laurium Grec* est revenu de 55 fr. à 53 fr. 75; *Chemins Ottomans*, 128 fr. 25, reperdant 1 fr. 50.

Le *Cape Copper* est sans changement à 93 fr. 75; *Tharsis*, 116 fr. 50, sans changement appréciable. En 1903, cette Compagnie a extrait 348.413 tonnes de minerai au lieu de 342.692 tonnes en 1902. Ce tonnage, sauf une très petite quantité provenant de Tharsis même, a été extrait de l'important gîte de la Zarza ou Calanas. Il a été enlevé, en outre, du même gîte de la Zarza 39.745 tonnes de stérile cuivreux traitées sur place. La production du cuivre raffiné a été de 6.319 tonnes contre 6.708 tonnes en 1902. La Compagnie de Tharsis a expédié par son môle de Corrales, y compris les pyrites lavées, 421.226 tonnes de minerai contre 382.055 tonnes en 1902; elle a embarqué également 4.548 tonnes de précipité de cuivre au lieu de 5.869 tonnes l'année précédente.

La *Huanchaca* finit à 93 francs, comme jeudi dernier.

La *Harpener* est revenue de 1.700 francs à 1.685 francs.

L'action *Kertch* a rétrogradé de 47 fr. 50 à 43 francs.

La *Montecatini* est à 95 francs, contre 96 francs.

La *Huta-Bankowa* finit à 4.100 francs au lieu de 4.097 fr.

Les *Aciéries du Donetz* ont reperdu 109 francs à 1.221 fr.

La *Doubowaïa-Balka* passe de 1.540 francs à 1.545 francs.

La *Dniéprovienne* est à 2.069 francs, contre 2.043 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 160 francs, en plus-value de 11 francs.

Le *Haut-Volga* est plus calme, à 389 fr., contre 390 francs.

La *Vieille-Montagne* conserve son même cours de 778 fr.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* ont encore progressé; elles finissent à 1.370 francs, au lieu de 1.250 francs.

La *Part de Monaco* est à 4.490 fr., contre 4.495 francs.

La *Robinson Banking* est à 31 fr. 50, sans variation appréciable.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* ont repris de 61 fr. 25 à 64 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 63 francs, sans changement; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 28 fr. 25, contre 28 fr. 75.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

22 septembre 1904.

Blé. — Le *Marché français* a publié son estimation de la récolte du blé en 1904. Elle s'élèverait à 110.352.422 hectolitres, contre 146.385.444 l'année dernière, soit une différence en moins de 36.033.022 hectolitres, représentant 24.62 0/0 de déficit seulement en raison des hectares cultivés en plus et de l'augmentation de poids à l'hectolitre.

Dans les milieux commerciaux, on cherche à déterminer l'importance des réserves de vieux blés détenues par la culture. Ces évaluations, qui ne reposent sur aucune base sérieuse, sont très différentes ; mais les plus courantes varient de 15 à 20 millions d'hectolitres.

Comme nous l'avons déjà expliqué, il convient d'attendre, pour se former une opinion à ce sujet, que le Ministère de l'agriculture ait donné le chiffre définitif de la récolte de 1903, chiffre qui résultera des renseignements fournis par les Commissions communales et cantonales instituées par le décret du 27 août 1902.

L'année dernière, les résultats de l'enquête du Ministère sont parus dans le *Journal Officiel* du 21 octobre. Cette année, il est possible qu'ils soient publiés un peu plus tôt, attendu que la moisson a été terminée une quinzaine de jours avant l'époque habituelle.

D'ores et déjà, nombre de spéculateurs sont convaincus que, durant la campagne, nous serons contraints de recourir à l'importation de blés étrangers pour assurer les besoins de notre consommation et que, par suite, les cours de la marchandise indigène doivent dès maintenant se régler d'après ceux des produits exotiques.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	25 août 1904	1er sept. 1904	8 sept. 1904	15 sept. 1904	22 sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 37	22 37	22 37	22 87	24 ..
Liverpool	20 74	20 28	19 90	20 83	20 48
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 25	19 ..
Berlin	22 72	22 46	22 18	22 28	22 37
Budapest	22 78	21 94	22 02	21 93	21 46
Chicago	20 54	20 57	20 37	21 86	20 89
New-York	21 34	21 24	21 18	22 62	21 55

Sur notre marché réglementé, les deux dernières séances ont été très animées. De nombreuses demandes faites à la fois par le découvert et de nouveaux acheteurs ont occasionné une forte avance des cours des différents termes de livraison. On a coté en clôture :

	8 sept.	15 sept.	22 sept.
Courant	22 37	22 87	24 ..
Octobre	22 75	23 12	24 25
Nov.-décembre	23 12	23 62	24 62
4 de novembre	23 37	23 87	24 87
4 premiers	23 87	24 37	25 37

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

La hausse du marché de Paris a eu pour conséquence une plus grande raréfaction des offres sur les places de province ; pour faire face à ses besoins les plus immédiats, la meunerie est forcée de faire quelques achats, et ses demandes, cependant très restreintes, font progresser les prix. Cette semaine, l'avance réalisée a été de 25 à 75 centimes suivant les régions et la qualité des lots.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, la culture n'a fait que des offres modérées. Les affaires se sont engagées difficilement en raison des prix élevés demandés par les détenteurs. On a coté les blés nouveaux en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : choix, 23 50 ; belle qualité, 23 25 ; qualité moyenne, 22 75 à 23 ; qualité ordinaire, 22 25 à 22 50 ; blancs, 23 à 23 50.

Farines fleur. — Le marché des farines de commerce continue à conformer son attitude à celle du marché du blé. On a clôturé aux cours suivants :

	8 sept.	15 sept.	22 sept.
Courant	30 12	30 62	31 87
Octobre	30 37	30 87	32 12
Nov.-décembre	30 62	31 25	32 50
4 de novembre	30 87	31 62	32 87
4 premiers	31 37	31 87	33 25

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie de la région de Paris a encore relevé samedi dernier ses prix de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — En province, les offres sont toujours des plus limitées et les prix se maintiennent facilement.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, quelques affaires ont été conclues à 15 25 et 15 50 les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché, réglementé, reste inactif, et les cours s'inscrivent nominalement.

	8 sept.	15 sept.	22 sept.
Courant	15 50	15 75	15 87
Octobre	15 87	15 75	16 ..
Nov.-décembre	16 ..	16 12	16 25
4 de novembre	16 37	16 50	16 62
4 premiers	16 50	16 75	16 75

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoine. — Les marchés de province ont été encore très calmes pendant la dernière huitaine, et les prix ne se sont pas modifiés.

A notre réunion de mercredi, les acheteurs se sont montrés peu empressés et leurs demandes n'ont guère porté que sur les belles qualités. Peu de changemant dans les prix. On tenait les 100 kilos en disponible, gares de Paris : noires de choix, 17 25 à 18 » ; belle qualité, 16 75 à 17 » ; qualité ordinaire, 16 25 ; grises, 15 75 à 16 ; rouges, 15 50 à 15 75 ; blanches ou jaunes, 15 25.

Le marché réglementé est ferme, mais peu actif. On a clôturé aux cours suivants :

	8 sept.	15sept.	22 sept.
Courant	16 12	16 37	16 62
Octobre	16 37	16 37	16 75
Nov.-décembre	16 62	16 62	17 12
4 de novembre	16 87	16 87	17 37
4 premiers	17 37	17 37	17 62

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre,

---

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	25 août 1904	1er sept. 1904	8 sept. 1904	15 sept. 1904	22 sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	26 ..	26 ..	26 25	26 25	26 75
Londres	26 66	27 17	26 86	26 44	26 85
Anvers	25 50	26 12	26 ..	26 ..	26 25
Amsterdam	26 52	26 89	27 16	26 76	26 89
Prague	26 46	26 67	27 40	27 40	27 93
Hambourg	26 31	27 31	27 18	26 50	27 ..
New-York(moscovad)	40 68	40 68	42 82	42 82	42 82

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant la campagne 1903-1904 (1er septembre 1903-31 août 1904) d'après les constatations du Service des Douanes et celles des Contributions indirectes. Voici les chiffres principaux de ce tableau :

Reprises au début de la campagne : 564.736 tonnes, exprimées en raffiné (contre 307.045 au 1er septembre 1901) ; production : 727.268 (776.158 en 1902-1903) ; importation : 92.822 (101.168) ; total des ressources : 1.384.826 (1.184.371).

A déduire : consommation : 699.030 (371.119) ; sucres des mélasses : 12.280 (34.864) ; exportations : 237.816 (210.647) ; préparations sucrées exportées : 2.589 (2.342) ; pertes matérielles et autres décharges : 47 (663) ; total du mouvement des sucres : 951.762 (619.635).

Stock au 31 août : 433.064 (564.736).

On voit par ces chiffres que la production de la dernière campagne a été inférieure de 48.890 tonnes à celle de la saison 1902-1903, soit une diminution de 6.3 0/0.

Les importations ont fléchi de 101.158 tonnes à 92.822, soit une réduction de 8.1 0/0.

Notre consommation intérieure s'est élevée à 699.030 tonnes, en augmentation de 327.911 tonnes, ou 88.3 0/0, sur celle de la campagne précédente.

Nos exportations ont atteint 237.816 tonnes, soit un accroissement de 27.169 tonnes, ou 12.9 0/0.

La campagne s'est terminée en laissant un stock de 433.064 tonnes, contre 564.736 au 31 août 1903, soit une différence en moins de 23.3 0/0.

Il résulte de tous ces détails que la position de l'article est actuellement très favorable. Le dégrèvement de l'impôt de consommation, lequel a été ramené, au 1er septembre 1903, de 64 à 27 fr., a eu pour résultat une augmentation de près de 90 0/0 de la consommation française. De ce fait, les réserves ont sensiblement diminué et la nouvelle campagne débute dans des conditions telles qu'une nouvelle avance des prix est probable.

Il faut considérer, en effet, que notre récolte de betteraves s'annonce comme devant être déficitaire et qu'il en est de même dans les principaux pays producteurs.

A ce propos, il nous paraît intéressant de rappeler les chiffres de la production indigène pendant les dix dernières campagnes : 1894-95, 668.125 tonnes de raffiné ; 1895-96, 563.762 ; 1896-97, 633.399 ; 1897-98, 730.007 ; 1898 1899, 737.902 ; 1899-1900, 869.200 ; 1900-1901, 1.040.294 ; 1901-1902, 1.051.931 ; 1902-1903, 776.158 ; 1903-1904, 727.268.

Au début de la huitaine sous revue, le marché des sucres bruts a fait preuve de lourdeur, les nouvelles plus favorables de la récolte de betteraves ayant provoqué des réalisations. Mais cette faiblesse n'a été que passagère et la tendance est redevenue très ferme, grâce à des informations favorables concernant la situation de l'article et aux avis de hausse transmis par les places étrangères. On a coté en clôture :

	8 sept.	15 sept.	22 sept.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	29 62	29 ..	30 87
Octobre	30 37	29 62	31 62
4 d'octobre	30 75	30 ..	32 ..
4 premiers	31 50	30 75	32 75
4 de mars	31 87	31 12	33 12
Roux 88° disponible	25 25	26 25	26 75

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 20 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les onze premiers mois de la campagne 1903 1904, soit du 1er octobre 1903 au 31 août 1904 :

	1902 1903	1903-1904	Différence
	—	— Hectolitres	—
Stock au début de la campagne	921.595	685.530	— 236.065
Production des onze premiers mois	1.648.698	2 124.815	+ 476 117
Importations des onze premiers mois	77.399	103.898	+ 25.999
Total des ressources	2 647 692	2 913 743	+ 266.051
A déduire :			
Exportations des onze premiers mois	252.848	263.432	+ 10.584
Livraisons des onze premiers mois	1 652.159	2.031.578	+ 379.419
Total	1.905 007	2 295 010	+ 390 003
Stock au 31 août	742 685	618 733	— 123 952
Contre au 31 juillet	772 177	689 275	— 82.902
Différence au 31 août	— 29 492	— 70.542	+ 41.050

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1903, possédaient un stock approximatif de 184.127 hectolitres (254.520 à la même date de 1902), et dont la production pendant les onze premiers mois de la campagne n'est évaluée qu'à 32.959 hectolitres, inférieure de 44.458 hectolitres ou 57.4 0/0 à celle de la même période de 1902-1903 (77.417).

La production des distillateurs de profession et des bouilleurs de cru, dont la fabrication est contrôlée, 2.091.856 (1.571.281), accuse une augmentation de 520.575 hectolitres, soit 33.1 0/0. On constate un accroissement de 476.117 hectolitres, ou 28.8 0/0 dans la production totale.

Pendant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 104.886 hectolitres, contre 100.657 en août 1903. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont été de 142.422 hectolitres, supérieures de 42.412 hectolitres à celles de l'an dernier (100.010). Les exportations ont atteint 33.006 hectolitres au lieu de 30.539. Le stock a diminué de 70.542 hectolitres, alors qu'en août 1903 il ne s'était réduit que de 29.492 hectolitres. Les approvisionnements actuels sont inférieurs de 123.952 hectolitres à ceux du 31 août 1903.

La situation statistique de l'article se présente donc en nouvelle amélioration. Mais, ainsi que le mois dernier, la publication des renseignements de la Direction des Contributions indirectes n'a exercé aucune influence sur le marché, où l'augmentation progressive des prélèvements de la consommation a été prévue depuis déjà plusieurs mois. La tendance n'en reste pas moins très ferme. On a coté aujourd'hui en clôture :

	8 sept.	15 sept.	22 sept.
Courant	44 ..	47 12	48 87
Octobre	42 87	44 75	46 50
3 d'octobre	41 75	42 87	45 12
Novembre-déc.	40 87	42 ..	44 12
4 premiers	41 ..	41 12	42 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Les vendanges seront bientôt terminées sur le littoral méditerranéen ; elles sont maintenant générales dans le Beaujolais-Mâconnais ; la cueillette est commencée dans le Languedoc, l'Armagnac, la Gascogne, le Bordelais, les Charentes et dans les vignobles précoces de la Bourgogne et du Centre.

Les affaires sont toujours très calmes. Le commerce et la propriété attendent la complète réalisation de la récolte, de manière à être entièrement fixés sur l'importance et la qualité des nouveaux produits. Il ne faut donc pas compter sur une plus grande activité des transactions avant deux ou trois semaines.

Les rares achats actuellement effectués portent exclusivement sur les excédents de 1903, que les producteurs cèdent généralement à bon compte : 0 fr. 80 le degré-hectolitre dans le Gard, 0 fr. 80 à 1 fr. dans l'Hérault, 0 fr. 75 à 0 fr. 90 dans l'Aude, 1 franc dans le Roussillon.

Le commerce de gros de la capitale ne s'est assuré jusqu'à présent, que quelques parties de vins nouveaux généralement destinés à rafraîchir les cuvées. On lui propose, à cet effet, des produits du littoral méditerranéen, à 14 fr. l'hectolitre rendu en wagon-réservoir, ce qui fait ressortir le cours de 0 fr. 90 à 1 fr. sur le lieu de production.

Les mêmes négociants font aussi quelques demandes de vins vieux pour se réapprovisionner, mais ils ne consentent pas à payer plus de 22 francs l'hectolitre pour des 9 et 10°. Or, il est difficile de trouver ces qualités à moins de 24 et 26 francs.

Les détaillants parisiens obtiennent les soutirages aux mêmes prix que précédemment, c'est-à-dire de 85 à 110 francs, suivant qualité, la pièce de 225 litres logée, droit compris.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, de Londres, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 15 septembre, à 12.882 tonnes, contre 13.415 au 31 août et 12.282 au 15 août.

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 21 septembre 1904.

Encore le rachat de la « Hibernia ». — Le nouveau plan du Gouvernement. — Le marché monétaire. — L'impôt sur les opérations de bourse et sur les effets.

Je vous avais prévenu, dans ma dernière lettre, que l'affaire de la *Hibernia* ne tarderait pas à revenir d'actualité. C'est chose faite : les partisans du rachat par l'Etat, autrement dit tout le groupe de la *Dresdner Bank*, viennent de provoquer la réunion d'une deuxième assemblée extraordinaire des actionnaires. Ils ont pris cette décision avant même que le procès pour l'annulation des votes de la première assemblée ait été plaidé. La *Dresdner Bank* ayant déposé 3.000.000 de marks d'actions a le droit, d'après la loi et d'après les statuts de la Société, de faire convoquer une assemblée des actionnaires. Les deux principales propositions sur lesquelles cette nouvelle assemblée aura à délibérer sont : annulation de la précédente décision portant augmentation du capital social; vote de la cession de toute l'exploitation à l'Etat, aux conditions précédemment énoncées.

Comme l'assemblée générale des actionnaires ne pourra, aux termes des statuts, se réunir avant un mois, le Ministre du Commerce va se livrer, dans l'intervalle, à une opération qui doit donner à l'Etat la situation de principal actionnaire de l'entreprise. Il va demander au Landtag prussien de l'autoriser à conclure avec la *Dresdner Bank* un arrangement pour le transfert à l'Etat de la moitié du capital social de la *Hibernia* que possède cet établissement de crédit. On rembourserait naturellement à la *Dresdner Bank* ses débours, avec les intérêts, plus une commission pour frais d'opération.

Il est vrai que le rachat ne serait pas entièrement assuré par cette opération : l'Etat aurait bien, dans l'assemblée des actionnaires, la majorité absolue, mais non la majorité des trois quarts des voix nécessaires à ses desseins. La *Dresdner Bank* elle-même l'a récemment avoué : le rachat ne peut être obtenu qu'après entente complète avec le Conseil d'administration, car celui-ci disposera toujours de plus d'un quart des voix. Voilà où en est aujourd'hui la question du rachat de la *Hibernia*. Autant dire qu'il n'y a rien de fait jusqu'à présent, et que la question se pose de nouveau tout entière.

Le taux de l'escompte libre, qui s'était maintenu longtemps à 2 7/8 0/0, est monté à 3 1/4. Cette hausse vient moins des demandes d'escompte que d'une abstention des donneurs, qui se réservent prudemment pour la liquidation de fin du mois. Il est vrai qu'il ne se produira pas de grandes demandes, même à la fin du mois. Mais c'est l'habitude : à l'approche de l'automne, on se réserve pour les besoins du commerce et de l'industrie — même s'ils ne doivent pas se produire.

Pour le moment, les disponibilités monétaires immédiates sont abondantes et l'argent, au jour le jour, est à 2 0/0, pour la fin du mois à 2 1/4 0/0. La *Seehandlung* offre de l'argent, pour le 27 courant, à 2 0/0.

A la *Reichsbank*, les demandes sont peu importantes, beaucoup moins importantes que l'année dernière à pareille époque. Par contre, la *Reichsbank*, après avoir pris, la semaine dernière, 61 nouveaux millions de marks de bons du Trésor en possède maintenant un total de 196 millions de marks, alors qu'elle n'en avait que 23 1/2 millions à la même date de 1903. On voit les conséquences qu'a eues, pour la *Reichsbank*, la décision du Gouvernement de ne procéder, cette année, à aucun emprunt.

Je vous ai signalé, à diverses reprises, l'animation extraordinaire qu'avait apportée à la Bourse la spéculation sur les valeurs charbonnières. Nous avons une preuve matérielle de cette animation dans le rendement de l'impôt sur les opérations de Bourse ; il a été, en août dernier, de 1.438.383 marks, contre 817.173 marks en août 1903. Il dépasse même le rendement du mois de juillet qui avait été, déjà, fort élevé. Dans les cinq premiers mois de l'année fiscale, il a donné 5 millions 626.954 marks, ce qui constitue une augmentation de 750.000 marks sur le rendement de la même période de 1903.

L'impôt du timbre a produit, dans les cinq mêmes mois, 8.747.193 marks, ce qui constitue une augmentation de plus de 3 millions de marks sur le rendement de la même période de 1903.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	15 sept.	Dif. 7 sept.	15 sept.	Dif. 7 sept.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	914.578	+ 5.028	956.041	+ 28 854
Billets du Trésor	26.512	+ 855	27.941	+ 74
Billets d'autres banques	26 589	+ 9.340	13 672	+ 4 005
Lettres de change	770.783	+ 11.355	814.003	+ 45 452
Prêts sur titres	60 518	+ 5.459	55.950	+ 49
Valeurs	196.550	+ 60 958	23.398	+ 8.874
Divers	92 503	+ 3.200	76.648	— 17.051
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 246 570	+ 4.955	1.190 618	+ 2.991
Autres engagements à vue	609.686	+ 89.729	583.573	+ 66.121
Divers	30.163	+ 1.511	27.845	+ 1.145

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
21 juillet	959	1.255	539	756	54	+ 239	4
30 »	926	1.270	485	788	60	+ 157	»
6 août	921	1 246	465	751	54	+ 188	»
15 »	937	1 223	547	750	59	+ 237	»
23 »	970	1.206	581	742	51	+ 295	»
31 »	925	1.251	515	784	58	+ 178	»
7 sept.	910	1.242	520	759	55	+ 181	»
15 »	915	1.247	610	771	61	+ 191	»

Produit de l'Impôt prussien sur les grands magasins en 1902 et 1903. — La *Zeitschrift des Königlichen Statistichen Bureau* a publié un tableau qui donne, pour les années 1902 et 1903, le nombre des grands magasins en Prusse, ainsi que le rendement des impôts qui les frappe en vertu de la loi du 18 juillet 1900.

Voici les chiffres de ce tableau :

Provinces	1902 Nombre des contribuables	1902 Montant total de l'impôt (Marks)	1903 Nombre des contribuables	1903 Montant total de l'impôt (Marks)
Prusse orientale	3	25.220	2	16.360
Prusse occidentale	1	4.000	»	»
Berlin	17	803.592	15	950.733
Brandebourg	8	134.500	7	113.300
Poméranie	4	74.000	4	51.047
Posnanie	1	4.000	»	»
Silésie	8	151.800	7	169.300
Saxe	7	76.300	3	29.500
Schleswig-Holstein	3	66.500	3	60.000
Hanovre	3	66.560	1	37.039
Westphalie	6	32.350	8	43.830
Hesse-Nassau	5	97.005	5	94.941
Province du Rhin	20	377.443	18	367.200
Total pour le Royaume	86	1.913.270	73	1.933.250

Il résulte de ce relevé que le nombre des contribuables a de nouveau diminué en 1903 par rapport à 1902. Quant au rendement de l'impôt, qui accuse une légère augmentation, il n'est supérieur aux chiffres de l'année dernière qu'à Berlin, en Silésie et en Westphalie. Dans les autres régions, il est en diminution.

La Flotte de commerce allemande au 1er janvier 1903. — D'après les statistiques nouvellement parues, la flotte de commerce allemande comptait, à la fin de l'année 1902, 24.839 navires (vapeurs et voiliers), en y comprenant ceux qui sont affectés à la navigation fluviale.

Ces statistiques font ressortir, de 1882 à 1902, une augmentation de 1.774 vapeurs (chiffres comparés 830 et 2.604), soit 214 0/0, et de 1.624 voiliers (chiffres comparés 17.885 et 22.235), soit 24.3 0/0. On peut aussi remarquer que le tonnage a été augmenté dans la construction des navires. Il y a 1.011 navires d'un tonnage supérieur à 1.000 tonnes, contre 976 en 1901, 786 de ces navires sont des vapeurs. Le nombre total des voiliers n'a pas augmenté depuis l'année dernière, mais celui des voiliers de grand tonnage s'est accru. Les plus grands sont les « cinq-mâts » *Prusse* et *Potsio*, de Hambourg (5.080 et 4.026 tonnes). Il y avait, au commencement d'avril, 2 voiliers de 2.000 tonnes en construction.

La flotte allemande comprend 217 cargo-boats, d'une capacité totale de 46.054 tonnes. Leur capacité moyenne est passée de 131 t. 5 en 1882 à 213 t. 5 en 1902. La flotte de commerce allemande ne compte plus que 10 navires de grande vitesse, le *Prince-de-Bismark*, l'*Auguste-Victoria*, la *Columbia* et l'*Impératrice-Marie-Thérèse* ayant été vendus à la Russie. Pour le tonnage, c'est le *Norddeutscher Lloyd* qui tient la tête avec le *Kaiser-Wilhelm-II* (20.000 tonnes); pour le nombre des navires, c'est la Hamburg America Linie » (128), 47 navires sont en construction, dont 13 pour la « H.-A.-L. », 3 pour le Lloyd, 6 pour la Hass, 7 pour la maison Horn, de Schlesswig.

On peut ajouter à ces données que 179.908 navires transportant 39.874.584 tonnes sont entrés dans les eaux allemandes ou en sont sortis en 1902. soit 779 navires (0.4 0/0) et 1 million 572.411 tonnes (4.1 0/0) de plus qu'en 1901. Sur ce nombre, 74.573 navires et 12.066.052 tonnes appartiennent à la Baltique, 43.9 0/0 de ces navires, 70.9 0/0 de ces marchandises étaient à destination de l'étranger; le trafic des ports allemands de la Baltique entre eux représente 49.3 0/0 du nombre des navires, et 24.1 0/0 des marchandises. Le trafic avec les ports allemands de la mer du Nord représente 6.8 0/0 et 5 0/0 de ces deux quantités. La navigation de la mer du Nord en 1902 a été de 105.788 navires transportant 27.892.036 tonnes. Le trafic des ports allemands entre eux en comprend 58.5 0/0 et 17.6 0/0 t., celui avec l'étranger 37.2 0 0 et 80.2 0/0, celui avec les ports allemands de la Baltique 4.3 0/0 et 2.2 0/0.

Sur les 179.908 navires qui ont passé, en 1902, dans les eaux allemandes, 130.354 (76.9 0/0), dont 80.476 vapeurs avec 23.650.792 tonnes, en tout (59.3 0/0 du total), 20.098.598 [illegible] les vapeurs battant pavillon allemand.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 21 septembre 1904.

Les bonnes tendances ne se sont pas maintenues. Ouest [illegible] les compartiments et l'on a constaté, en fin [illegible] baisse à peu près générale.

Les fonds d'Etat allemands se sont ressentis de la faiblesse du [illegible]. Les fonds d'Etat étrangers sont peu demandés, sauf l'*Extérieure* qui finit assez ferme.

Les valeurs [illegible] sont hésitantes ; les actions métallurgiques et charbonnières sont l'objet de ventes assez [illegible] et [illegible].

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 90 ; Extérieure 88 .. ; Lombards 18 5[illegible] Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 21 septembre 1904.

La Banque et [illegible] — Les Compagnies anglaises. — [illegible] Commerce. — [illegible]

La position de la Banque est plus forte qu'elle ne l'était habituellement à cette époque de l'année. La réserve sera d'ici peu d'environ 30 millions de livres sterling. Elle atteindra même 30.500.000 liv. st. si l'on tient compte des rentrées qui vont avoir lieu de l'intérieur.

A ces rentrées d'argent, il y aura à opposer les sorties évaluées à 2 millions de livres sterling et qui réduiront la réserve de nouveau à 28.500.000 liv. st. vers le 12 octobre. Du 12 octobre au 25 novembre, les 2 millions de livres sterling envoyées à l'intérieur reviendront probablement, de sorte qu'en laissant de côté les mouvements éventuels d'or avec l'étranger, la réserve sera, vers le 25 novembre, de 30.500.000 liv. st. En décembre, la perte en or du pays sera forte et atteindra probablement 4 millions de livres sterling. La réduction à opérer ferait donc baisser la réserve à 26.500.000 liv. st. si aucune perte supplémentaire ne se produisait avec l'étranger.

Les demandes d'Egypte, pendant les quelques mois à venir, seront de 5 millions de livres sterling et il y aura, sans doute, quelques envois plus modérés à faire pour l'Amérique du Sud. En outre, les changes continentaux ont une tendance à nous devenir défavorable grâce à la baisse du taux d'escompte ici et à un renchérissement de l'argent sur le continent. Si l'on ne prend pas des mesures pour empêcher la sortie de l'or pour le continent, on ne pourra conserver que très peu du métal attendu de l'Afrique du Sud et d'Australie. De plus, il ne faut pas perdre de vue que la confiance renaît aux Etats-Unis, que lorsque les banques new-yorkaises perdent beaucoup de numéraire, elles font une plus grande part aux prêts et que leurs réserves de surplus diminuent rapidement de ce fait. Si cet état de choses persistait, la baisse du change de New-York s'accentuerait et il serait possible que cette place fît appel à Londres pour lui expédier de l'or en paiement du solde de ses exportations. Dans ces conditions, le Marché ferait bien de ne pas se montrer trop enclin à croire qu'une avance des taux ne deviendra pas nécessaire, même en tenant compte de l'ampleur actuelle de la réserve et des expéditions d'or des Indes.

Le rapport du « Booard of Trade » présente, cette année, au sujet du nombre des Compagnies nouvelles enregistrées, une augmentation, mais il signale, par contre, une diminution du montant total des capitaux engagés dans les affaires. Voici les chiffres relevés depuis 1896 :

Années	Nombre de Sociétés	Capital nominal
	—	—
		(Liv. st.)
1903........	4.075	126.606.015
1902........	3.929	156.983.861
1901........	3.433	144.760.333
1900........	4.966	221.827.934
1899........	4.975	245.939.676
1898........	5.182	272.287.690
1897........	5.229	291.117.579
1896........	4.735	309.532.047

Le total général de toutes les Compagnies enregistrées jusqu'au 30 avril 1904 était de 37.287, avec un capital *versé* de 1.899.648.676 liv. st., comparativement aux années précédentes :

	Nombre de Compagnies	Capital versé
	—	—
		(Liv. st.)
30 Avril 1903......	35.965	1.849.455.005
— 1902......	33.259	1.805.141.165
— 1901......	31.429	1.725.940.512
— 1900......	29.730	1.622.641.406
— 1899......	27.969	1.512.098.098

Ce rapport fait une fois de plus ressortir que les capitaux ont, dans la plupart des cas, été obtenus autrement que par souscription publique. Sur 126 millions de liv. st. souscrites en 1903, 27.300.000 seulement l'ont été publiquement. Plus de trois mille Compagnies ont fait la déclaration suivante :

« Aucune invitation n'est faite au public pour venir « souscrire aux actions », mais il est certain que dans

bien des cas on a eu recours au concours financier des souscripteurs par d'autres moyens.

Puisque nous parlons des Sociétés nouvelles, je crois devoir attirer votre attention sur une étude que publie le *Statist* au sujet de la création des Compagnies de Guernesey.

L'enregistrement de très nombreuses Sociétés dans cette île pendant les deux dernières années constitue un fait tout particulier.

Depuis 1883, 220 Compagnies, y compris, depuis 1897, 28 Sociétés ayant un capital de plus de 1 million de liv. st. ou 25 millions de francs, ont été enregistrées. Il y a 21 ans, l'Etat de Guernesey établissait un règlement, qui lui est spécial, qui donne à la constitution des Sociétés des conditions particulièrement faciles et fixe le coût de l'enregistrement à un prix très peu élevé comparativement à ce que l'on paie en Angleterre.

Ce fait, et encore plus celui de pouvoir profiter de ce que cette réglementation de Guernesey est très large, ont amené la constitution de Sociétés plus ou moins sérieuses dont l'objectif est souvent de créer une confusion par l'adoption d'une consonance pareille à celle de Compagnies honorablement connues.

Pour se rendre compte de la différence qui existe entre le coût de l'enregistrement en Angleterre et à Guernesey, il suffira de citer un exemple :

Une Société au capital de 100.000 liv. st. paierait en Angleterre 280 liv. st. et, à Guernesey, 30 liv. st. seulement.

A ce propos, il n'est pas déplacé de dire que la taxe anglaise d'enregistrement, qui n'était que de 2 shillings avant 1899, est actuellement de 5 sh. pour 100 liv. st. Le résultat a été qu'en 1904, au 31 mars, il y a eu 1.092 enregistrements de moins que n'en accuse la moyenne des trois dernières années avant 1899.

Quel remède pourrait-on apporter à cette situation, qui permet à des brasseurs d'affaires peu scrupuleux de constituer des Sociétés presque illégalement?

Ce serait d'abord que Guernesey limitât la réception d'enregistrement de Sociétés, aux seules Compagnies locales. Elle n'y perdrait rien, même pas le produit de cet enregistrement, car, d'ici peu, le public ne voudra plus entendre parler de valeurs de Compagnies constituées à Guernesey.

Un autre remède, ce serait de diminuer le taux de l'enregistrement dans le Royaume-Uni, ce qui permettrait aux Compagnies *de bonne foi* de s'y faire enregistrer sans tergiversations et aurait cet autre avantage de permettre au public de contrôler sur place si une constitution a été faite légalement.

Quoi qu'il en soit, il est à peu près certain que la plus grande partie des Sociétés constituées à Guernesey sont de telle nature que le succès leur est interdit.

Il y a environ neuf mois, après la formation du Syndicat Ecossais du Commerce de l'Acier, on parla d'un arrangement avec les producteurs d'acier d'Angleterre, de façon à maintenir les prix à un niveau sensiblement uniforme par la suppression de la concurrence.

L'entente des producteurs écossais a porté ses fruits et tout est bien allé tant que les affaires ont été normales. Un ralentissement survenu dans la consommation des fers cornière a eu cependant comme conséquence le chômage de certaines usines et l'apparition de la concurrence des producteurs anglais, qui se sont mis à vendre à des prix inférieurs à ceux auxquels les établissements écossais étaient disposés à traiter.

Le consortium d'Ecosse, en présence de ces faits, décida de réduire ses prix ; mais comme la concurrence continuait, il se mit en rapports avec les principaux producteurs du Nord de l'Angleterre en vue d'une entente. Une réunion des partis intéressés doit avoir lieu d'ici peu.

On ne doit cependant s'occuper à cette réunion que du placement des tôles d'acier, fait qui ne peut causer aucun obstacle à l'entente ; une fois celle-ci obtenue, on ne voit pas ce qui pourrait empêcher un accord relatif à toutes les catégories de la production des aciers.

Si le Syndicat des Usines du Nord de l'Angleterre et d'Ecosse arrive à se constituer, il est probable qu'il pressentira les producteurs du Royaume-Uni tout entier. Cela ne se fera cependant pas dans un avenir très rapproché ; mais la perspective n'est pas rassurante pour les consommateurs.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

22 septembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	54.813.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36 363.000
Total..........	54.813.000	Total..........	54 813.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.227.000
Réserve et profits et pertes..............	3.689.000	Portefeuille et avances	24 295.000
Trésor et administration publique......	8.668.000	Billets en réserve.....	26 977.000
Comptes particuliers.	40.537.000	Or et argent monnayés	2.028.000
Billets à sept jours, etc.	80.000		
Total..........	67.527 000	Total...... ...	67.527.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
4 août........	34.110	29.278	47.762	42.569	23.282	48 66	3
11 »	34 956	28.999	47 476	41.202	24.407	51 29	»
18 »	35.771	28.589	46.761	39.284	25.632	54 69	»
25 »	36.520	28.328	47.844	39.356	26 642	55 58	»
1er septembre.	36 754	28.763	49.699	41.551	26 501	53 18	»
8 »	37.591	28 533	47.963	38.851	27 508	57 15	»
15 »	38.454	28.118	48.529	38.387	28.486	58 56	»
22 »	38.391	27.836	49.205	38.522	29.005	58 85	»

Le Système métrique. — Quoiqu'il soit peu probable que l'on prescrive l'adoption du système métrique par une loi écrit le *Financial Times*, il n'est pas sans intérêt de considérer les raisons qui militent en sa faveur.

En Europe, le système métrique a été appliqué depuis longtemps : en France, dès 1793, il fut rendu applicable, mais il ne le fut, de fait, que vers 1840. En Autriche et en Allemagne, il fut adopté en 1868. Les Etats-Unis procéderaient à son emploi si la Grande-Bretagne prêchait par l'exemple.

D'après une enquête faite par le *Board of Trade*, on ne croit pas que le système métrique soit accueilli par la population avec faveur, parce qu'il bouleverserait les habitudes prises avec les anciens poids et mesures, dont l'emploi est consacré par le temps.

Il en résulte que l'on est incertain et que l'on estime que cette idée n'a pas encore fait assez de chemin dans l'esprit du public pour être appliquée sans inconvénient. On a reconnu, cependant, que le système métrique peut être adopté par le commerce d'exportation, mais limiter l'emploi de ces mesures à une seule catégorie de commerçants serait peu pratique. Quant aux colonies, elles attendent, pour se décider, que la Grande-Bretagne ait tracé la voie à suivre.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 22 septembre 1904.

Le Marché a été des plus inactifs; aussi la tendance a-t-elle été plus faible que précédemment, cependant en clôture on est un peu meilleur.

Les *Consolidés* ont été peu animés et leurs cours ont peu varié; nous les retrouvons à 88 5/16, contre 88 1/2.

Les Fonds d'Etat étrangers sont très calmes. L'*Italien*

s'élève à 103 5/8; l'*Extérieure Espagnole* monte à 87 3/8 et le *Turc unifié 4 0/0* à 84 3/4 ex coupon.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 102 3/8 et le *Funding* à 104 1/2. Le *Brésil 5 0/0* reste à 92 1/2.

Les Chemins anglais sont de nouveau faibles, à l'exception de quelques Compagnies qui ont été recherchées.

Les Chemins américains se sont conformés à la mauvaise tenue du marché de New-York et sont en recul assez prononcé.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 130 7/8 ; l'*Erie* à 31 1/8, et le *Louisville* à 125 3/4 ; l'*Atchison* à 83 3/8, et le *Norfolk* à 70 3/4.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 19 septembre 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le retour du Roi, qui aura lieu bientôt, et l'approche de l'ouverture de la session des Chambres donnent lieu à une abondante copie, mais elle n'est pas très substantielle. Comme d'habitude, à cette époque, on change le Cabinet, mais M. Maura, qui se porte bien, n'a aucune envie de céder sa place, d'autant plus que l'union des deux fractions du parti libéral n'est pas encore mûre, quoique je pense qu'elle finira par avoir lieu sur les bases suivantes ; il ne semble pas douteux que M. Montero Rios reçut en due forme, quand il accepta la dure mission de signer la paix avec les Etats-Unis, l'assurance qu'il obtiendrait au moment opportun la présidence du Conseil des Ministres et cette offre sera tenue, sans aucun doute, lorsque la majorité actuelle sera épuisée. A ce moment-là M. Moret, par patriotisme, laissera ses amis se joindre à ceux de M. Montero Rios, mais sans prendre, lui, d'engagement. Je ne parle pas de l'élection de M. Canalejas comme chef du parti libéral à la disposition de M. Montero Rios parce que c'est une hypothèse dont la réalisation me semble difficile.

Le Gouvernement semble avoir renoncé à faire approuver tout de suite la convention passée avec la Cour de Rome, mais il ne manquera pas de sujets à traiter et peut être la discussion du budget s'en ressentira-t-elle, mais, comme il n'est pas nécessaire qu'il soit voté le 31 décembre le péril n'est pas grand.

Le Ministre des Finances continue à s'occuper de sa réforme de la Caisse des Dépôts. Il est possible qu'eu égard au petit intérêt que les banques bonifient à leurs déposants, le nouveau système, qui n'est pas encore arrêté, attire des capitaux, mais beaucoup de monde se rappelle que les Fonds déposés à ladite Caisse, il y a quarante ans, furent employés par des gouvernants peu scrupuleux et les créanciers, gravement atteints dans leurs intérêts, gardent un très mauvais souvenir de ce système. J'ajoute, pour finir, qu'au 31 mars le Trésor devait à ladite Caisse plus de 105 millions de pesetas.

La spéculation continue à vouloir pousser les cours, dans l'espoir d'arriver à faire coter la *Dette Intérieure* à 80 0/0; l'intention est bonne, mais, ainsi que je l'ai indiqué d'autres fois en signalant des tentatives de même genre, elle semble prématurée; en attendant, et pour rendre compte des variations enregistrées pendant la semaine, il suffit de dire que le comptant qui était lundi à 77 80 0/0, a clôturé samedi à 77 85 0/0, avec peu d'opérations; le fin octobre a été un peu plus animée et on était même parvenu un moment à le pousser jusqu'à 78 15 0/0, mais il n'a pas été possible de soutenir ce cours; le fin courant était arrivé à 78 0/0, mais dans la séance de samedi, il a rétrogradé à 77 92 1/2. Si ce prix se maintienait au moment de détacher le coupon au 1er octobre, le 4 0/0 ressortirait à 77 20 0/0 au minimum, comme le 1er octobre 1903, mais la similitude des cotes des deux années n'entraîne pas l'obligation de pousser le prix des valeurs sans une raison valable qui n'existe pas actuellement. Il suffit de faire une promenade dans le local de la Bourse pour voir que les personnes qui pourraient dire leur mot, relativement à la possibilité d'un mouvement de hausse, sont absentes et ne voudront peut-être pas adhérer à un mouvement qui, dans les conditions présentes, peut être qualifié d'un peu factice.

La *Dette amortissable* n'a pas été beaucoup traitée, mais elle est très ferme et gagne quelques centimes.

Aujourd'hui, la Bourse a été un peu molle au comptant et à terme et il y a eu peu d'opérations.

Le marché des valeurs industrielles a été un peu plus animé que d'habitude, mais les oscillations y sont peu importantes : les actions de la *Banque d'Espagne* ont coté 479, puis 477 pour revenir samedi à 478 50 ; les *Tabacs*, qui étaient lundi à 421 0/0, ont pirouetté sur ce cours, mais, finalement, ils reculent et clôturent à 419 ; les actions de la *Banque Hypothécaire*, très fermes à 187 50 ; les actions de la *Compagnie Sucrière* ont eu quelques affaires, mais elles n'ont pas regagné le terrain perdu dans les deux semaines précédentes : les *préférences* cotent 114 0/0, en hausse de 3 0/0 ; les *ordinaires* perdent 1 0/0 à 73 0/0 ; les actions des *Explosifs* sans changement à 282 0/0.

Les obligations de la Ville de Madrid ont coté : les 4 0/0, 83 50 0/0 ; les 6 0/0, 102 50 0/0 ; *Compagnie Sucrière* 101 15 0/0 et Valladolid à Aviza à 104 0/0. Les actions des Compagnies de chemins de fer sont restées pendant la semaine à 50 0/0 les *Nord-Espagne* et à 81 0/0 les *Saragosse* ; aujourd'hui, les *Nord* finissent à 50 15 0/0 et les *Saragosse* à 83 05 0/0, mais les affaires ont été peu importantes.

Le cours du change s'est aggravé pendant la semaine, et de 37 70 0/0 il est passé à 38 10 0/0, pour finir samedi à 38 0/0 ; aujourd'hui

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	29 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
4 0/0 Intérieur........	77 50	77 75	77 80	77 80
5 0/0 Amortissable.....	97 10	97 25	97 45	97 65
Banque d'Espagne......	447 ..	447 ..	478 ..	478 ..
— Hypothécaire....	186 50	187 ..	186 50	187 50
Comp. Ferm. des Tabacs	419 ..	419 ..	421 ..	419 50
Chèque sur Paris......	37 70	37 60	37 70	37 75
— Londres...	34 75	34 73	.. ..	34 70
Cédules hypothéc. 5 0/0.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0.	103 55	103 70	.. ..	103 70

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : + argent 2 millions ; — escomptes commerciaux 2 millions ; — circulation 1 million ; — comptes courants 7.5 millions.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 2 septembre (35 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau...	2.070	42.518.427	43.919.587	44 368.660	44.814.726
Asturies, Galice.	784	12 605.790	13.263.700	13.719.700	13.868 096
Valence à Utiel.	88	471.171	508.820	548.730	700 836
Lérida Reus.....	104	801.714	872.446	894.830	935.784
San Juan de Las Abadesas	112	1.725.848	1 760.511	1.823 351	1.741.963
Almansa Valence	499	8 421 794	9 226.332	9.573.010	9.794 811
Total Nord de l'Esp..	3.657	65 544 744	65 551 396	70 928 291	71 856 216
Andalous.........	1.067	12.854 571	14 559 557	14.135.149	14 260 262
Madrid Saragosse Barcel.-France.	3 650	60.437.174	65.745.154	66.551 514	67 186 201
Sud de l'Espagne.	362	2 236 721	2 443.796	2.845 883	2 950 298

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 21 septembre 1904.

On craint fort de voir le cours du change augmenter de façon notable d'ici la fin de l'année car, quoique les disponibilités soient encore fort abondantes, on s'attend à une diminution des envois d'or de France et d'Angleterre.

Le marché reste indécis et sans grandes transactions. L'*Intérieure* finit à 77 75. Le change sur Paris est à 37 65.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 20 septembre 1904.

Le traité de commerce austro-italien. — Naissance d'un prince héritier. — Les grèves.

La conclusion du traité de commerce austro-italien, qu'on avait annoncée à plusieurs reprises, est, cette fois, un fait accompli. Les négociateurs sont tombés d'accord sur tous les points. Les signatures ne sont pas encore données, mais déjà toute discussion est close après entente sur tous les points.

On n'a encore que des renseignements très vagues sur l'ensemble du traité, les négociateurs s'étant cantonnés dans une discrétion absolue. Cependant, il est hors de doute que l'Italie a fait d'importantes concessions sur la question des vins, en échange d'assez grands avantages pour ses autres produits agricoles. On croit pouvoir affirmer que l'Italie se serait contentée d'une entrée de faveur pour 400.000 hectolitres de vin blanc de coupage sur la récolte annuelle; le droit sur chaque hectolitre serait de 17 couronnes. Parmi les compensations accordées aux agriculteurs italiens, il faut noter en première ligne : des tarifs presque prohibitifs sur l'importation des chevaux hongrois en Italie, une franchise presque complète à l'entrée en Autriche, pour les fruits et légumes du sud de l'Italie. Cette dernière clause pour amener les députés du sud de l'Italie à approuver le traité malgré les droits mis sur les vins italiens.

Le traité serait signé pour dix ans. La date de sa signature n'est pas encore connue.

Maintenant, le Gouvernement met tout en œuvre pour écarter de ce traité l'opposition parlementaire. On peut considérer comme d'inspiration officieuse cet entrefilet publié par l'*Italie* :

« Pour juger avec équité du nouveau traité, à propos de la désormais fameuse clause des vins, il faut ne pas oublier que lorsque le traité qu'on va renouveler a été fait, la production de vin en Autriche était presque nulle, les favorables conditions qu'on nous faisait étaient dans l'intérêt même de notre alliée, tandis que maintenant que la production du vin est en Autriche-Hongrie suffisante aux nécessités du pays, les conditions qu'on nous fait ont une valeur bien différente.

« Il faut considérer enfin que le Cabinet qui précéda le Ministère en charge a laissé presque venir la date de l'échéance du traité sans rien préparer pour son renouvellement, de façon que la tâche des négociateurs actuels en a été d'autant plus pénible. »

La naissance survenue le 16 courant d'un héritier au trône italien, qui portera le nom d'Humbert, prince du Piémont, a causé dans toute l'Italie une profonde joie que la grève générale est venue malheureusement quelque peu gâter. Cette manifestation a été décidée par la Direction générale du parti socialiste, comme protestation contre les incidents de Castelluzzo et Sicile, et de Buggeru en Sardaigne.

Jusqu'au dernier moment, on est resté indécis sur le parti à prendre. Mais le 17 courant, les Chambres de travail de Milan et de Monza s'étant prononcées pour la grève, et quelques corporations ouvrières l'ayant commencée, la direction du parti n'hésita plus et se rangea à leur avis.

La grève ne s'est pas étendue à toute l'Italie; elle a été générale de nom plutôt que de fait, car la grande majorité des ouvriers s'est montré contraire à la suspension du travail pour des causes aussi peu graves que celles prises pour prétextes par les socialistes. Des incidents assez vifs ne s'en sont pas moins produits à Gênes, à Milan et ici; mais comme l'opinion générale était hostile à ce mouvement, le parti socialiste a décidé le 20 courant la fin du mouvement.

Voici les considérations émises à ce sujet par la *Tribuna :*

Le parti socialiste révolutionnaire, qui a proclamé la grève pour montrer sa nature par opposition à celle des socialistes réformistes, s'est rendu compte que son action ne saurait être enfermée dans les limites d'une révolution pacifique ou d'une lutte de classes. Certaines masses, que de plats démagogues se plaisent à proclamer conscientes, ne comprennent la révolution qu'avec la destruction et la ruine. Mais les ouvriers ont compris qu'une pareille association et qu'une pareille voie pouvaient leur être fatales et leurs chefs ont bien fait de proclamer la fin de la grève.

Analysant ensuite le rôle du Ministère, la *Tribuna* félicite M. Giolitti d'être resté fidèle à ses principes. Pas d'état de siège, pas de fusillades, pas de rappel des classes de réservistes.

La comparaison s'impose avec les sanglantes journées de 1898 et, si l'on peut dire qu'aujourd'hui les masses sont plus éclairées, il n'en reste pas moins que le peu de gravité de la crise actuelle provient de l'observation des principes proclamés et pratiqués par le Gouvernement.

Remises des émigrants. — Notre confrère *Le Brésil* s'occupe des remises d'argent faites en Italie par les émigrants italiens d'Amérique. Ces remises, écrit-il, opérées en 1902-03, par l'entremise de la *Banque de Naples*, s'élèvent à plus de 32 millions de francs, ainsi répartis :

	Nombre de remises	Lires
Des Etats-Unis	163.859	26.009.086
Du Brésil	18.154	4.483.976
De l'Argentine	13.877	2.286.711

Le Gouvernement italien, qui veille avec une grande sollicitude sur l'émigration de ses nationaux, a essayé, par le moyen de bons spéciaux, institués en vertu des nouvelles lois et règlements concernant l'émigration, de généraliser l'usage des remises d'argent par la voie des grandes banques, afin de donner des garanties aux émigrants et de les mettre à l'abri de l'exploitation, parfois illicite, des banquiers privés.

Néanmoins, ce vieux système de transmission persiste par l'habitude ou l'inertie des émigrants. Aussi, le montant ci-dessus est-il encore loin du chiffre total de 150 millions de lires auquel on évalue la somme que les émigrants italiens envoient chaque année dans leur patrie.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 21 septembre 1904.

A l'occasion de la naissance de l'héritier de la Couronne, la Bourse est restée fermée du vendredi 16 au mardi 20 septembre. A la réouverture le Marché est resté calme et les transactions ont été peu animées.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 95 ; Méridionaux, 738 .. ; les Méditerranée restent à 464 .. ; Banque Nationale 1.124 ...

NORVÈGE

Caisses d'Epargne. — Voici la situation des Caisses d'épargne norvégiennes au 31 décembre des cinq dernières années :

Années	Nombre des caisses	Recettes (Couronnes)	Dépenses (Couronnes)	Dépôts: Nombre	Dépôts: Montant (Couronnes)
1898...	402	13.429.313	11.731.116	615.234	271.414.260
1899...	411	16.705.395	15.893.546	635.845	287.957.912
1900...	413	19.205.763	17.926.682	671.241	306.295.112
1901...	421	19.422.637	17.930.730	695.524	321.986.656
1902...	427	17.954.928	15.392.217	718.823	334.453.288

Les Budgets norvégiens des exercices 1900-1901 à 1902-1903. — Voici les résultats des recettes et dépenses publiques des trois exercices 1900-1901 à 1902-1903 :

	1900-01	1901-02	1902-03
Recettes		(En couronnes)	
Maison royale	3.433	3.228	3.382
Parlement	1.500	1.500	1.500
Conseil d'Etat et Gouvernement	52.035	52.932	53.438
Cultes et enseignement	2.496.663	2.361.378	2.590.364
Justice et police	1.453.873	1.422.951	1.498.911
Commerce et industrie	167.736	179.168	213.361
Agriculture	500.379	493.463	692.446
Travaux publics	21.669.185	22.715.867	23.251.927
Finances et douanes	58.167.881	60.052.491	56.575 939
Défense	260.365	370.968	302.125
Droits monétaires	385.333	357.758	370.738
Recettes imprévues	53.688	51.744	102.225
Emprunts de l'Etat	16.817.606	12.681.146	14.259.468
Total	102.029.677	100.744.596	99.915.824
Dépenses			
Maison royale	542.791	582.130	483.195
Parlement	995.519	846.425	823.692
Conseil d'Etat et Gouvernement	1.648.441	1.652.109	1.624.713
Cultes et instruction publique	9.455.272	10.185.521	10.478.861
Justice et police	7.407.617	7.535.513	7.537.414
Commerce et industrie	2.179.788	1.537.400	1.626.372
Agriculture	2.563.773	2.335.011	2.378.262
Travaux publics	41.595.990	36.872.347	34.848.941
Finances et douanes	13.170.077	14.916.885	15.174.888
Défense	24.831.767	23.330.265	25.221.600
Affaires étrangères	750.986	724.138	834.326
Dépenses imprévues	269.101	217.447	150.993
Total des dépenses portées sur le budget	105.411.122	100.735.240	101.183.257
Dépenses hors budget			
Augmentation de l'actif	451.608	902.000	1.106.886
Contribution au fonds de la Banque Hypothécaire	467.600	»	»
Dépenses diverses	63.225	76.347	159.897
Total	982.433	978.947	1.266.783
Total général des dépenses	106.393.555	101.714.187	102.450.040
Autres dépenses extraordinaires			
[illegible]	1.000.000	»	»

Production et Consommation de l'Eau de vie en Norvège de 1884 à 1902. — Voici le tableau de la production et de la consommation de l'eau de vie de 1884 à 1902 :

Années	Production indigène (force ordinaire 50 % d'alcool)	Excédent de l'importation	Consommation intérieure Total général	Consommation intérieure Par habitant
		Litres		
18[illegible]	6.[illegible].000	[illegible]41.000	6.692.000	3.5
18[illegible]	6.[illegible].000	271.000	6.840.000	3.5
18[illegible]	5.[illegible].000	359.000	5.905.000	3.0
18[illegible]	[illegible]	513.000	5.569.000	2.8
18[illegible]	4.9[illegible].000	1.[illegible].000	6.023.000	3.1
18[illegible]	5.[illegible].000	576.000	6.338.000	3.2
18[illegible]	6.[illegible].000	64.000	6.156.000	3.1
18[illegible]	6.[illegible].000	646.000	7.328.000	3.7
1892	5.774.000	664.000	6.438.000	3.2
1893	6.176.000	966.000	7.142.000	3.5
1894	7.271.000	358.000	7.629.000	3.8
1895	6.625.000	486.000	7.111.000	3.5
1896	5.977.000	1.150.000	4.827.000	2.8
1897	7.508.000	2.931.000	4.637.000	2.2
1898	8.718.000	3.152.000	5.665.000	2.6
1899	8.328.000	1.081.000	7.247.000	3.3
1900	6.976.000	699.000	7.675.000	3.5
1901	7.790.000	586.000	8.376.000	3.8
1902	7.933.000	259.000	8.192.000	3.7

ROUMANIE

Le Budget de l'Etat pour 1905-1906. — Nous lisons dans le *Curierul Financiar* :

« Le Ministère des Finances a pris des dispositions pour l'élaboration du budget général de l'Etat pour l'exercice 1905-1906, qui doit être déposé à la Chambre aussitôt l'ouverture de la session.

Etant donné la situation financière à prévoir pour l'exercice prochain, le Ministère des Finances a attiré l'attention des autres départements sur la nécessité de dresser les budgets sur les bases suivantes :

Les crédits demandés pour les dépenses devront être aussi réduits que possible au-dessous du chiffre des crédits accardés par le budget de l'exercice courant.

La campagne agricole de l'année courante, très mauvaise, en général, et spécialement malheureuse pour la grande masse des paysans, à cause de la perte de la récolte du maïs, rend difficile la rentrée des revenus, c'est pourquoi il se peut que certaines évaluations des revenus du budget de l'exercice courant ne soient pas entièrement couvertes par les encaissements; ce manque aura certainement une puissante influence sur le budget prochain, alors qu'on devra encore encaisser, outre les dettes courantes, les arrérages des revenus de l'exercice 1904-1905 qui seront constatés au 31 mars 1905.

Outre cela, on sait qu'une mauvaise année agricole produit les effets financiers les plus désastreux au cours de l'année suivante, attendu que les réserves des bonnes années viennent en aide à la mauvaise, alors que la suivante n'a comme héritage que l'absence et l'épuisement des réserves. Il n'y a pas de doute que la situation financière sera plus mauvaise en 1905 qu'en 1904, même si l'année agricole est normale.

C'est pourquoi il sera nécessaire de réduire l'évaluation des revenus pour le prochain exercice et il en résulte que les dépenses devront être réduites dans la même proportion.

En conséquence, le Ministère des Finances exige que les crédits demandés représentent toutes les dépenses nécessaires pour l'année prochaine, de façon que, autant que possible, il ne soit pas besoin d'ouvrir des crédits supplémentaires et extraordinaires. Il arrive souvent que le fonds pour l'ouverture de crédits s'épuise dès les premiers mois de l'application du budget, parce que certaines allocations n'ont même pas été suffisamment dotées, certaines dépenses n'ont pas été prévues, alors que d'autres allocations l'ont été avec des crédits plus grands que ceux qui leur étaient nécessaires.

En ce qui concerne les budgets des fonds spéciaux, ils seront toujours dressés sur les bases ci-dessus, attendu que même dans ces budgets, il peut se présenter des cas où l'on doit tenir compte d'une mauvaise année agricole. »

Situation du Trésor public. — Le Ministère des Finances a publié la situation du Trésor au 30 juin 1904, comprenant les résultats des encaissements et des paiements des trois premiers mois de l'exercice en cours 1904-1905, ainsi que ceux relatifs à l'exercice budgétaire 1903-1904, qui clôture définitivement le 30 septembre prochain.

Les encaissements du Trésor dans les trois premiers mois

de l'année courante ont été de 52.598.985 fr., supérieurs de 2.408.791 fr. 27 à ceux de l'époque correspondante de l'exercice précédent.

On doit encore ajouter au chiffre de 52.598.985 fr. les encaissements de 45.483 fr. 62 effectués les années précédentes au compte de l'exercice 1904-1905, ainsi que 10.941.919 fr. 62, revenus extraordinaires non prévus au budget, de sorte que le total des encaissements est de 63.586.388 fr. 24, contre 65.010.912 fr. 03, total des paiements effectués du 1er avril au 30 juin 1904. D'où il résulte qu'à cette date, les paiements étaient de 1.424.523 fr. 79, supérieurs aux encaissements, cela parce que, au mois de juin, on a payé par anticipation les appointements du corps enseignant de tout le pays pour les mois de vacances juillet et août. La situation se modifie au 31 juillet et, à cette date, d'après les données provisoires que nous possédons, les encaissements du Trésor sont supérieurs aux paiements de 4.497.051 fr.

Quant à l'exercice 1903-1904, les encaissements des quinze premiers mois de l'exercice se sont élevés à la somme de 238.879.433 fr. 15, inférieure de 865.767 fr. à celle de la période correspondante de l'exercice précédent, mais supérieure de 13.762.432 fr. 15 aux évaluations budgétaires pour l'exercice entier 1903 1904.

Les paiements du Trésor, dans cet intervalle de quinze mois, se sont élevés à 214.860.132 fr. 29, contre 212.515.769 fr. 22 pendant l'époque correspondante de l'exercice 1902-1903, ce qui donne une augmentation de 2.344.363 fr. 07 aux dépenses de l'exercice 1903-1904, mais, par rapport aux crédit accordés, ces dépenses sont inférieures de 5.055.109 fr.

La situation de l'exercice 1903-1904 se présente ainsi au 30 juin 1904 :

	Francs
Total des encaissements effectués pendant les 15 premiers mois de l'exercice 1903-1904.	238.879.433 15
A déduire les paiements effectués pendant cette période budgétaire ...	214.860.132 29
Excédent d'encaissements au 30 juin 1904.	24.019.300 86

Jusqu'au 30 septembre, époque de la clôture de l'exercice, les encaissements du Trésor au compte de cet exercice pouvant s'élever à 8 millions, il en résulte que le budget 1903-1904 se soldera par un excédent de 32 millions, égal à celui de l'exercice précédent 1902-1903.

Les Monopoles de l'Etat. — Les revenus de la régie des monopoles, qui forment une ressource importante du budget de l'Etat, ont produit pendant l'exercice 1902-1903 la somme de 51.818.591 fr. 96, d'après la situation définitive clôturée à la fin de l'exercice. Les évaluations budgétaires étant de 50.900.000 fr. et les droits constatés de 51.948.001 fr. 76, il en résulte que les encaissements sont de 981.591 fr. 96 supérieurs aux évaluations et que les arrérages s'élèvent à 129.409 fr.

Les encaissements des exercices antérieurs par rapport aux prévisions budgétaires sont les suivants :

	Evaluations	Encaissements
	—	—
	En francs	
1890-1891	42.250.000	42.519.712 67
1891-1892	42.950.000	45.204.785 72
1892-1893	44.500.000	45.610.789 59
1893-1894	45.700.000	48.599.127 89
1894-1895	48.700.000	47.361.530 04
1895-1896	48.700.000	47.511.108 56
1896-1897	48.350.000	49.264.016 35
1897-1898	50.170.000	50.139.314 04
1898-1899	51.650.000	53.656.988 52
1899-1900	53.965.000	50.863.840 77
1900-1901	56.400.000	51.627.383 13
1901-1902	52.380.000	50.834.760 06
1902-1903	50.900.000	51.818.591 96

« On voit à l'examen des chiffres ci dessus, dit le *Curierul Financiar*, que les plus fort encaissements sont ceux de l'exercice 1898-1899 qui ont atteint 53.656.988 fr. 52, dépassant les prévisions budgétaires de 2.006.988 fr. 52. Viennent ensuite les encaissements de l'exercice 1902-1903 s'élevant à 51 millions 818.591 fr. 96, dépassant de 918.591 fr. 96 les prévisions budgétaires de 50.900.000 fr.

Les revenus des transports par eau et du chantier de Turnu-Severin, administrés actuellement par la Direction du service hydraulique, sont inscrits depuis le 1er avril 1901 parmi les revenus du Ministère des travaux publics. Il en résulte que, depuis le début de l'exercice 1901-1902, ces revenus ne figurent plus dans l'état comparatif ci-dessus ni comme évaluations budgétaires, ni comme encaissements.

Voici la situation des différentes branches entrant dans le chapitre de la régie des monopoles :

	Evaluations budgétaires	Encaissements	Différences
	—	—	—
		En francs	
Vente des tabacs ..	36.000.000	36.367.729 32	+ 367.739 32
Sel pour la consommation intérieure	6.200.000	6.315.295 62	+ 115.295 62
Sel pour l'exportat.	1.300.000	1.091.416 63	+ 208.583 37
Vente des allumettes	2.800.000	2.867.655 25	+ 67.655 25
Vente des cartes à jouer	450.000	485.120 40	+ 35.120 40
Vente du papier à cigarettes	3.500.000	3.957.415 25	+ 457.415 25
Amendes et revenus extraordinaires ..	150.000	152.468 05	+ 2.468 05
Poudre de chasse..	500.000	581.591 44	+ 81.491 44
Total	50.900 000	51.818.591 96	+ 918.591 96

Comme on le voit, pendant l'exercice 1902-1903 les revenus de la régie ont dépassé les évaluations budgétaires, sauf la vente du sel à l'exportation qui a donné un minus de 208.583 francs 37.

Les dépenses d'exploitation de la régie ont été de 12.216.350 francs 43, contre 15.654.647 fr. 66 en 1901-1902, d'où une différence en moins de 438.297 fr. 24, provenant d'une économie de 176.297 fr. 92 du sel et du timbre, le complément étant le résultat du passage des transports par eau et du chantier de Turnu-Severin à l'Administration du Ministère des Travanx publics.

Les dépenses d'exploitation de la régie se répartissent comme suit d'après les diverses branches :

	1902-1903	1901-1902	Différences
	—	—	—
		(En francs	
Tabacs	8.777.216 81	8.426.399 91	+ 350.816 90
Sel	1.461.314 98	1.628.391 31	— 167.076 33
Allumettes	852.084 73	848.823 13	— 3.225 60
Cartes à jouer	85.750 78	73.880 70	+ 1.869 84
Papier à cigarette	3.539.847 29	3.485.808 26	+ 54.039 03
Poudres	284.414 48	226.117 16	+ 58.297 32
Timbres	214.393 48	223.596 07	— 9.203 59
Transports pr eau	1.279 97	741.497 52	— 940.217 55
Chantier	47 90	134 40	— 86 50
Totaux	15.216.350 42	15.654.647 66	— 438.297 40

Les encaissements des revenus de la régie pendant l'exercice 1902-1903 étant de 51.818.591 fr. 96 et les dépenses d'exploitation de 15.216.350 fr. 42, il en résulte que les monopoles de l'Etat ont donné au Trésor, au cours de cet exercice, un revenu net de 36.602.241 fr. 54, soit 1.422.129 fr. 14 de plus que pendant l'exercice précédent.

L'Exploitation des Salines. — Le revenu provenant de la vente du sel pendant l'exercice 1902-1903 s'est élevé au chiffre de 7.419.338 fr. 70 ; la vente du sel pour la consommation intérieure a produit 6.315.295 fr. 52, la vente du sel pour l'exportation 1.091.416 fr. 53 et les revenus extraordinaires 12.626 fr. 45. Pendant l'exercice précédent 1901-1902, la vente du sel avait produit 7.731.339 fr. 32 à la régie ; par suite, le revenu de l'exercice 1902-1903 a diminué de 324.626 francs 98, soit 42.381 fr. 08 à la vente pour la consommation intérieure et 282.245 fr. 90 à la vente pour l'exportation.

Les quantités vendues sont les suivantes :

	Kilogr.
Pour la consommation dans le pays (1902-03)	63.064.169
— — — (1901-02)	63.428.489
Diminution en 1902-03	464.320
Pour l'exportation (1902-03)	34.369.511
— (1901-02)	42.846.024
Diminution en 1902-03	8.476.513

Il résulte de ce tableau que la quantité de sel vendue en 1902-1903, tant pour la consommation dans le pays que pour l'exportation, a été de 8.940.833 kilogr. inférieure à celle de 1901-1902.

Voici comment se répartit l'exportation par pays :

	1902-1903	1901-1902	Différences
	(Kilogrammes)		
Serbie	22.969.511	25.773.024	— 2.803.513
Bulgarie	9.860.000	15.813.000	— 5.953.000
Russie	1.530.000	1.260.000	+ 270.000
Colonies françaises	10.000	»	+ 10.000
Total	34.369.511	42.846.024	— 8.476.513

L'extraction du sel des trois salines en exploitation en 1902-1903 s'est élevée à 105.056.386 kilogr., à savoir :

	Kilogrammes
Saline Slanic	48.606.155
— Tg.-Ocna	39.476.353
— Ocnele-Mari	16.973.878
Total	105.056.386
Déduisant le sel détruit comme impropre à la consommation	9.480.502
Il reste sel extrait bon pour la consommation	95.575.804

Par rapport à la quantité extraite en 1901-1902 de 109.790.710 kilogrammes, il résulte une diminution de 4.734.325 kilogr. dans l'extraction de 1902-1903 et, par rapport à la quantité mise en consommation, la différence est de 4.087.743 kilogr. pour ce dernier exercice.

Les dépenses faites dans l'exploitation des salines et la vente du sel ont été, pour l'exercice 1902-1903, de 1.461.314 francs 98, représentant 19.73 0/0 du revenu.

En rapprochant ces dépenses des revenus encaissés, on constate qu'en 1902-1903 la Régie a réalisé un bénéfice net de 5.957.923 fr. 72 de l'exploitation des salines, contre 6.114.503 francs 52 dans l'exercice 1901-1902.

TURQUIE

Développement du Commerce égyptien. — La statistique des Douanes égyptiennes révèle un développement très satisfaisant du commerce pendant les 6 premiers mois de 1904. Les chiffres publiés n'ont encore jamais été atteints.

	1904	1903	1902
	(En livres égyptiennes)		
Importations	8.680.000	7.546.000	6.776.000
Exportations	11.056.000	9.091.000	8.532.000

L'augmentation des importations comparées à 1903 est de 15 0/0, tandis que celle concernant les exportations atteint presque 22 0/0. Celle-ci est due principalement aux expéditions de coton brut qui ont été en excédent de 18 0/0 sur l'an dernier, en quantité, et de 25 0/0 en valeur.

Voici un état comparatif des quantités et valeurs des cotons exportés.

	Cantars	Valeur	Prix moyen du cantar
	Livres égyptiennes		
1903-04 (sept. à juin)	5.702.780	16.706.000	2 93
1902-03 (—)	5.616.764	13.996.000	2 49
1901-02 —	6.212.850	11.304.000	1 82

La médiocrité de la récolte aux États-Unis a donc été un bien pour l'Égypte et l'Angleterre est bien entendu son meilleur client.

Les exportations totales des six premiers mois se répartissent comme suit :

Grande-Bretagne 49 1/2 0/0, France 9 0/0, Allemagne 8 1/2 0/0, Russie 7 0/0, Italie 6 0/0, Autriche 5 1/2 0/0 et États-Unis 3 1/2 0/0.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Recettes douanières. — Le total des recettes douanières du Brésil, pendant le premier semestre de l'année en cours, a été de 22.305 contos-or et de 79.531 contos-papier, soit 1.795 contos-or et 2.757 contos-papier de plus que pendant la période correspondante de 1903.

« Grâce à la *Gazeta de Noticias*, dit *Le Brésil*, qui a bien voulu ne pas englober en un total dénué d'expression et de sens les contos-or et les contos-papier, nous nous trouvons à même de faire connaître, en francs, le montant des recettes des douanes de l'Union pendant les six premiers mois de 1904 ; nous lui en savons infiniment gré.

Ce total se trouve avoir été en chiffres ronds, de 163 millions de francs ou 8 millions de plus qu'en 1903. »

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur des États-Unis pour le mois de juillet et pour les sept premiers mois des six dernières années :

Marchandises

Juillet	Exportation	Importation	Balance
	(En dollars)		
1899	94.926.170	60.101.744	+ 34.824.426
1900	100.452.807	63.659.692	+ 36.793.115
1901	109.452.510	73.082.435	+ 36.370.075
1902	88.790.627	79.147.874	+ 9.642.753
1903	91.813.265	82.187.823	+ 9.625.442
1904	84.883.431	71.123.520	+ 13.759.911
Sept mois			
1899	687.944.803	448.546.623	+ 239.398.180
1900	812.486.551	503.078.345	+ 309.408.206
1901	831.305.132	506.523.539	+ 324.781.593
1902	726.986.790	535.490.016	+ 191.496.774
1903	789.465.174	594.932.332	+ 194.532.842
1904	758.658.208	579.461.073	+ 179.197.135

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Juillet	Or	Argent
	(En dollars)	
1899	— 289.012	+ 1.271.676
1900	— 7.990.543	+ 1.569.565
1901	— 1.200.993	+ 1.276.674
1902	+ 6.289.918	+ 1.395.334
1903	+ 4.486.551	+ 451.209
1904	— 7.842.169	+ 3.153.497
Sept mois		
1899	+ 3.876.665	+ 13.954.909
1900	+ 5.824.212	+ 13.090.963
1901	+ 12.362.263	+ 14.575.410
1902	+ 13.878.811	+ 11.702.630
1903	+ 21.846.738	+ 7.975.254
1904	+ 12.843.498	+ 15.745.596

Le Marché Financier de New-York

New-York, 21 septembre 1904.

Le département de la guerre a autorisé le premier paiement de deux millions de dollars à la *Banque d'Angleterre* au compte de la *Societé Agricola del Ultramar*, pour l'achat de terrains appartenant aux moines des Philippines.

7.236.000 dollars avaient été déposés pour cet achat, à New-York, en décembre dernier.

Le Marché, quoique très animé, a une tenue indécise et irrégulière. L'affaiblissement de la situation monétaire cause une impression défavorable. Cependant, en clôture, la meilleure tenue des valeurs industrielles raffermit le Marché.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 3/8.

Les Chemins américains restent faibles, de grosses réalisations ont été opérées sur ces titres.

Voici les derniers cours :

Atchison, 82 ./. ; *Milwaukee*, 157 ./. ; *Erie*, 30 1/2 ;

Reading, 66 1/8; *Canadian Pacific*, 127 5/8; *Illinois Central*, 138 ./. ; *Louisville*, 122 1/2 ; *Central*, 177 ./. ; *Union Pacific*, 100 3/8.

MEXIQUE

Les Recettes des Douanes pendant l'exercice 1903-1904. — La Direction générale des Douanes a fait connaître ces jours derniers le relevé de ses recettes totales pendant l'exercice économique qui a pris fin le 30 juin 1904. En voici le détail :

Exercice fiscal 1903-1904 (1)

	Piastres
	—
Droits d'importation	31.555.587 30
— d'exportation	1.156.575 91
— de port	868.785 65
Arrérages	152.609 32
	33.733.558 18
A cette somme il convient d'ajouter	2.757.658 90
montant de la surtaxe imposée sur les droits d'importation, lorsque le change sur New-York est supérieur à 220 0/0, ce qui donne un total de	36.491.217 08

Ce chiffre dépasse, de beaucoup, celui de l'année dernière et de toutes celles qui l'ont précédé. Jamais cette classe de recettes, l'une des plus importantes du budget, n'avait atteint une somme aussi élevée. Ce résultat subsiste même en faisant abstraction de la surtaxe qui, comme on le sait, remplace d'anciens droits, maintenant supprimés et qui a pour but de compenser les différences produites par la hausse du change, pour le paiement des intérêts de la dette en or.

En effet, si nous ne tenons compte que du premier article du relevé ci-dessus, c'est-à-dire le produit pur et simple des droits d'importation — qui s'est élevé à 31.555.587 piast. 30 — nous constatons une augmentation notable, non seulement sur le chiffre de l'année dernière correspondant à cet article, mais aussi sur les évaluations établies par le Ministre des Finances, dans son exposé des motifs du Projet de Budget pour l'exercice en cours. D'après ces prévisions le rendement de cet article était évalué à 29.700.000 dollars.

On appréciera mieux encore la marche progressive des revenus afférents aux droits d'importation, par ce tableau relatif aux cinq derniers exercices :

Années	Droits d'importation	Différences sur l'année antérieure
—	—	—
	En piastres	
1898-1899	23.443.847 66	+ 5.480.405 03
1899-1900	27.696.979 06	+ 1.253.131 40
1900-1901	26 255.077 89	— 1.441.891 17
1901-1902	26 391.048 78	+ 135.960 89
1902-1903	29.677.061 56	+ 3.286.012 78
1903-1904	31.555.587 30	+ 1.878.525 74

D'autre part, voici qui démontre combien a été rapide l'augmentation de cette recette. Dans les cinq années qui ont précédé celles dont nous venons de faire connaître les chiffres, les droits d'importation ont produit :

En 1891-1892	20.031.365	piastres
En 1892-1893	16.839.276	—
En 1893-1894	15.333.205	—
En 1894-1895	17.741.721	—
En 1895-1896	21.492.211	—
En 1896-1897	21.481.225	—

De 1891 à 1904, l'augmentation des revenus pour droits d'importation a donc dépassé 11 millions de piastres.

Ces progrès, si marqués d'une année à l'autre, dans l'un des plus importants revenus publics, constituent la meilleure preuve de l'état prospère du pays et de l'accroissement progressif de ses facultés d'acquisition. Ils sont aussi le meilleur témoignage du bien-être général.

1) Ce relevé, effectué peu de jours après la clôture de l'exercice fiscal, est sujet à rectification ; mais les différences qu'il peut comporter avec les chiffres définitifs sont de peu d'importance et ne sauraient modifier les conclusions générales tirées aujourd'hui.

ASIE

INDES ANGLAISES

Les Chemins de fer des Indes en 1903. — Le rapport qui vient d'être publié sur la situation des Chemins de fer des Indes est encore plus satisfaisant que le précédent. Jusqu'en 1900, le Gouvernement avait à supporter les pertes provenant de l'exploitation des chemins de fer ; cette année-là, il y eut un léger excédent de 872.000 roupies dû aux fortes expéditions de graines faites pour secourir les districts souffrant de la famine. En 1901, on enregistra un excédent de 11.500.000 roupies, alors qu'en 1902 il ne fut que de 2.041.636 roupies ; ce déclin est dû aux dépenses d'exploitation pour réparation des voies et du matériel roulant. Pour 1903, le surplus a atteint 13.361.222 roupies, le plus considérable jusqu'ici.

Les recettes brutes de tous les chemins de fer des Indes se sont élevées à 360.080.000 roupies et les frais d'exploitation à 171.109.000, soit 47.52 des recettes. Le revenu net est donc de 188.973.000 roupies ou 5.54 0/0 du capital total.

Voici les résultats généraux des cinq derniers exercices :

Années	Longueur des voies au 31 décembre	Recettes brutes	Dépenses d'exploitation	Recettes nettes	% des bénéfices sur le capital	Proportion % des dépenses aux recettes br^es
	Milles	(Milliers de roupies)				
1903....	26.851	360.082	171.109	188.973	5.54	47.52
1902....	25.898	339.269	167.049	172.220	4.92	49.24
1901....	25.332	336.038	157.245	178.793	5.27	46.79
1900....	24.704	315.432	150.931	164.501	4.99	47.85
1899....	23.507	293.678	139.336	154.342	5. »	47.45

Les recettes totales se décomposent ainsi :

	Roupies
Voyageurs	125.440.000
Marchandises	224.192.000
Télégraphe	784.000
Divers	7.892.000
Service des bateaux à vapeur	1.774.000
Total	360.082.000

Le développement rapide du réseau des Indes depuis 1881 et l'augmentation du trafic en 1903 ressort du tableau suivant :

Années	Longueur des voies	Trafic des passagers: Milliers de voyageurs	Recettes en milliers de roupies	Taux moyen payé par mille en roupies	Trafic des marchandises: Milliers de tonnes transportées	Recettes en milliers de roupies	Taux moyen payé par mille en roupies
1903	26.851	210.231	109.814	2.51	47.684	224.192	5.64
1902	25.898	196.648	102.748	2.51	45.537	212.341	5.68
1897	21.115	150.584	76.195	2.47	33.926	158.889	6.36
1892	17.815	127.388	69.115	2.52	26.335	147.752	6.70
1887	14.103	95.412	60.311	2.83	20.196	119.293	7.17
1882	10.149	58.876	46.441	3.08	14.833	101.597	7.91

Le trafic des passagers a augmenté, en 1903, dans toutes les classes. Augmentation en 1re cl. : 31.000 ; 2e cl. : 50.000 ; 3e cl. : 12.576 000, et classe intermédiaire entre la 2e et la 3e : 401.000. Les marchandises transportées ont atteint le poids global de 47.684.000 tonnes, soit une augmentation de 2 millions 147.000 tonnes.

Voici les principales fluctuations dans les diverses catégories de marchandises transportées :

Augmentations

	Tonnes	Roupies
Blé	608.925	7 328.183
Graines oléagineuses	404.441	3.084.548
Coton brut et manufacturé	139.056	2.393.947
Métaux	22.614	391.160
Matériel de chemin de fer	252.203	386.837
Fourrage	20.482	376.692
Charbon	536.419	571.377
Pierre et argile	153.012	323.928

Diminutions	Tonnes	Roupies
	—	—
Riz	135.205	700.047
Autres graines	255.139	2.092.961
Jowar et bajra	257.239	1.551.862
Jute brut	33.550	774.959

Les bonnes récoltes en blé, graines oléagineuses et coton ont provoqué une progression dans les quantités transportées. La dépression du jute transporté est causée par une crise commerciale et celle du riz par la mauvaise récolte en Birmanie.

Pendant les 16 mois du 1er janvier 1903 au 30 avril 1904, les lignes nouvelles en construction ou dont la construction est accordée présentent une longueur de 3.122 milles.

Pour 1904-1905, les sommes suivantes seront consacrées aux dépenses du matériel fixe et roulant :

	Roupies
	—
Lignes déjà en exploitation	54.867.000
— en construction	49.995.000
— à construire en 1904-1905	9.138.000
Achat de lignes	6.000.000
Total	120.000.000

En résumé, le rapport sur la situation des chemins de fer des Indes est satisfaisant.

JAPON

Finances du Japon. — Nous empruntons au *Times* les renseignements suivants sur la situation financière du Japon depuis le commencement de la guerre :

Budget de la guerre de mars 1904. — Les dépenses de guerre approuvées par la Diète réunie en mars dernier s'élevaient à 576 millions de yens, dont 156 avaient déjà été accordés par ordonnance du mikado le 28 décembre et dépensés en partie jusqu'au 8 février, de sorte que la somme réellement à dépenser, depuis le 9 février, peut être évaluée à 500 millions de yens, somme jugée suffisante pour douze mois, à raison d'environ 10 millions de yens par semaine.

En dehors de cette somme, il fallait prévoir le paiement des intérêts des emprunts extérieurs précédents ; ceux-ci exigeaient, à la date de mars 1904, 10 millions de yens annuellement, à laquelle somme il faut ajouter les intérêts de l'emprunt de guerre, qui s'élèveront, au bout d'un an, à 1 million 500.000 yens. En chiffre rond le service de la Dette extérieure du Japon exigera 11.500.000 yens, dont 1.500.000 au compte des finances de la guerre.

Mais les fonds mis à la disposition du Japon en Extrême-Orient ont dû être grandement majorés par la nécessité d'importer des approvisionnements et du matériel de guerre d'Europe et d'Amérique ainsi que des Indes anglaises, d'Indo-Chine, de Birmanie et du Siam.

Récolte de riz et importations. — Malgré une récolte moyenne en 1904, il a fallu, à cause de la guerre, avoir recours aux importations de riz ; celles-ci, pour les sept premiers mois de 1904, s'élèvent à 38 millions de yens, contre 42 millions de yens en 1903, année où l'importation fut très considérable, la récolte de 1902 ayant donné des mécomptes très grands.

Les prix ne sont néanmoins pas montés démesurément, grâce aux perspectives données par la récolte de 1904, que l'on dit être la plus élevée depuis 1894.

Achat de matériel de guerre. — Parmi les achats de matériel de guerre proprement dit, on ne peut guère citer que l'achat des deux croiseurs neufs le *Nishin* et le *Kasuga*, achetés à la République Argentine ; les statistiques sur les importations de munitions, etc., manquent et pour cause. Par contre, on a des données plus exactes sur les achats de charbon. Pendant les sept premiers mois, les achats de charbon [illegible] de Cardiff se sont élevés à 7.511.449 yens, contre seulement [illegible] yens pendant la période correspondante de 1903. Les importations de conserves diverses des Etats-Unis ont augmenté d'environ 4 millions de yens.

Envoi des fonds de guerre. — Pour arriver à mettre à la disposition des agents du Japon qui s'occupaient, un peu partout, de l'expédition et du paiement des achats faits, les sommes considérables qui leur étaient nécessaires, il a fallu commencer par se procurer ces sommes.

Le rendement des « taxes extraordinaires et spéciales » votées par la Diète, en mars, est estimé à 53.735.504 yens pour les douze mois finissant le 31 mars 1905 ; la substitution du monopole des tabacs au monopole d'achat des tabacs indigènes est supposé produire 8.466.285 yens, soit un total de recettes additionnelles de 62.201.879 yens. En supprimant certaines dépenses du budget ordinaire, on arrivera à se procurer 48 millions de yens ; 156.000.000 de yens avaient été obtenus avant la guerre en emprunts locaux et 280 millions de yens devaient être obtenus en nouveaux emprunts intérieurs et 30 millions de yens devaient être trouvés en emprunts sur « *Comptes spéciaux* ».

Toutes ces ressources forment un total de 576 millions, somme que l'on estime devoir être suffisante jusqu'à fin mars prochain.

L'Emprunt de guerre et les exportations d'or au Japon. — Dans les 280 millions d'emprunts étaient compris 10.000.000 de livres sterling empruntées à 6 0/0 au taux d'émission de 93 1/2, dont le produit a grandement aidé le Japon à augmenter ses disponibilités à l'étranger. Une autre circonstance doit obliger le Japon à accroitre ses disponibilités au dehors : nous voulons parler de ce fait que la balance commerciale du Japon avec les Etats-Unis est en faveur de ces derniers. Les exportations de soie aux Etats-Unis n'ont pas été suffisantes pour balancer les achats de matériel de guerre et, de plus, l'Amérique a fait d'importants envois de piastres mexicaines au Japon, qui ont augmenté encore le solde dû aux Etats-Unis ; une hausse du change américain a obligé le Japon à se libérer par des expéditions d'or.

La part de l'emprunt 6 0/0 contracté en avril, soit 5.000.000 de livres sterling, souscrite aux Etats-Unis, eut dû, en partie, contrebalancer les achats du Japon ; mais les souscripteurs américains, en présence du bénéfice qu'ils purent réaliser, grâce à la prime substantielle que faisait le titre à Londres, avant même que les dernières portions de l'emprunt fussent devenues exigibles, avaient repassé leur papier au Stock-Exchange.

Ces ventes de titres ont réduit d'autant les importations invisibles des Etats-Unis de provenance du Japon et ont donc eu pour conséquence de rendre les exportations d'or plus fortes. Les exportations totales d'or du Japon aux Etats-Unis se sont élevées à 73.542.679 yens, tandis que, simultanément, le Japon envoyait 15.513.502 yens en or à Shanghaï et à Hong-Kong, d'où les achats de riz et d'argent furent soldés.

On peut se rendre compte de l'importance des exportations d'or en comparant l'encaisse-or de la Banque du Japon de fin septembre 1903 à celle de fin juin 1904, date à laquelle les expéditions d'or ont cessé d'être rémunératrices. De 116 millions 137.472 yens qu'était le stock d'or fin septembre 1903 il était tombé fin juin 1904 à 71.511.515 yens. Cette réduction des disponibilités métalliques n'a pas eu une diminution proportionnelle de l'émission de billets de banque comme conséquence, de sorte que le maximum légal a été dépassé.

Réserve monétaire à Londres. — Pour arriver à proportionner l'émission de billets de banque aux besoins toujours croissants, on a eu recours à un expédient temporaire, consistant à faire figurer parmi la réserve or les traites du Trésor anglais déposées à la *Banque d'Angleterre* au nom de la *Banque du Japon*. Cette façon de procéder a fait faire les suppositions les plus diverses dans le monde de la finance, où l'on s'est étonné de voir le numéraire nécessaire aux dépenses ordinaires et extraordinaires placé en Bons du Trésor anglais. On craignait que le marché libre ne se ressentît de cette constitution de réserves si elle devait devenir plus importante ; mais comme les sommes liquides nécessaires de suite ne sont qu'insignifiantes, le Japon a préféré faire un placement temporaire qui lui rapporte de 2 1/2 à 3 0/0.

La nécessité imprévue de constituer cette provision avec les balances créditrices à Londres pour la circulation intérieure des billets de banque a forcé le Japon à augmenter ses fonds disponibles dans cette place en transférant à Londres une partie du produit de l'or japonais expédié aux Etats-Unis.

Ces transferts expliquent la hausse rapide du change de la livre sterling à New-York qui a touché de très près le *gold point* d'exportation des Etats-Unis vers Londres.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Le nouveau règlement minier du territoire de Manica et Sofala, sous l'administration de la Compagnie de Mozambique, approuvé par décret du 14 juillet 1904, comprend 10 chapitres, avec 134 articles, et est accompagné de 18 modèles de documents divers.

Le premier chapitre traite des dispositions générales et comprend cinq articles. Le principe de la souveraineté définitive et perpétuelle des mines, déjà consigné dans le règlement de 1897, a été accordé à la Compagnie de Mozambique, suivant l'article premier où il est dit que c'est à celle-ci qu'appartient exclusivement le droit d'exercer ou d'autoriser l'exercice d'une exploitation minière sur toute l'étendue du territoire qui lui a été concédé. Pour l'usage de ce droit, il est indiqué dans l'article 2, les dépôts et gisements de minerai dont l'exploration et la prospection sont autorisées, et dans les articles 3 et 4, la nomenclature et la superficie des claims divers, ainsi que les diverses catégories de minerais. L'article 5 établit nettement la différence qui existe entre la concession du droit de prospection, d'exploration ou d'exploitation d'un dépôt ou gisement de minerai et la possession et le droit de souveraineté du sol en quelque endroit que ce soit.

La superficie des claims sera celle d'un carré de 100 mètres de côté pour les gisements de métaux ou minerais métalliques et d'alluvions ; d'un carré de 10 mètres de côté pour les claims de mines de pierres précieuses et des rectangles de 1.000 mètres sur 500 mètres pour les dépôts ou gisements d'autres minéraux.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

Une importante dépêche est arrivée lundi. M. Perry, inspecteur de la main-d'œuvre chinoise, vient de publier un rapport dans lequel il dit que toutes les mesures sont prises pour assurer, désormais, un bon recrutement des coolies. Il estime que l'on peut escompter l'embauchage de Chinois, pour les temps à venir, à 8.000 par mois.

En attendant, les expéditions continuent. Le *Lothian* est parti de Hong-Kong avec 453 et l'*Ikbal*, de Ching-Wan-Tao, avec 2.220 hommes. Remarquons qu'une erreur a dû être faite dans le chiffre des coolies embarqués sur le *Lothian*, navire qui peut porter de 1.500 à 2.000 hommes.

A propos de la main-d'œuvre, disons qu'à la réunion de la Chambre des Mines de Johannesburg, tenue le 15 septembre, le Président a déclaré que le recrutement des indigènes, pendant la première quinzaine de septembre, a donné de meilleurs résultats et que le travail des coolies est de 50 0/0 supérieur à celui du premier mois. On cite des exemples montrant que l'emploi des Chinois a augmenté le nombre des travailleurs blancs.

On avait parlé de nouvelles difficultés soulevées à Tien-Tsin par les autorités chinoises pour l'embauchage de coolies, mais un cablogramme est arrivé disant que ces difficultés ont été réglées d'une manière satisfaisante. On sait, au reste, qu'une convention a été signée, à ce sujet, entre la Grande-Bretagne et la Chine et qu'il ne peut appartenir à aucun fonctionnaire chinois, quel qu'il soit, d'en empêcher l'application.

Les Perfectionnements dans l'Industrie aurifère

Il a été dit précédemment que la *Glen Deep* et la *New Goch* expérimentaient les « tube-mills ». La première de ces Compagnies vient de donner d'utiles renseignements sur les premiers résultats qu'elle a obtenus, mais ces renseignements sont encore trop techniques. Néanmoins, ce que nous pouvons dire, c'est que les expériences se poursuivent depuis le 15 juin. Or, dès à présent, il semble acquis qu'en se servant, pour le premier broyage au moulin, d'une boîte à mortier munie d'un tamis de 64 trous par pouce carré, on réduit le minerai en grains suffisamment fins pour que l'or libre puisse s'amalgamer avec le mercure, lors du passage de la pulpe sur les plaques. Toutefois, et contrairement à ce qui a été fait à la *New Goch*, la pulpe passe deux fois par le « tube-mill ». En somme, voici la série des opérations auxquelles cette même pulpe est soumise à sa sortie des plaques d'amalgamation :

Elle tombe comme auparavant dans la roue à augets, appelée « tailings' wheel », qui la déverse dans un conduit d'où elle passe dans une cuve en forme de pyramide (spitzlutten). Là, les particules plus grosses et par conséquent plus lourdes s'amassent au fond de cette cuve, d'où elles se rendent au « tube-mill ». Après avoir été pulvérisée dans le « tube-mill », la matière passe sur deux tables d'amalgamation à secousses, où l'or libre est retenu par le mercure, puis elle revient à la roue des tailings qui la soulève encore une fois dans des « spitzlutten » où les particules fines sont séparées et envoyées à l'usine de cyanuration ; en même temps, les particules qui auraient été insuffisamment pulvérisées retombent comme précédemment dans le fond du « spitzlutten » pour être envoyées de nouveau au « tube-mill ». Il s'agit donc là d'une série d'opérations sans fin, les particules trop grosses retournant automatiquement au « tube-mill » jusqu'à ce qu'elles soient amenées au degré de finesse voulue pour pouvoir être soumises à l'action du cyanure. En résumé, les ingénieurs de la *Glen Deep* estiment qu'avec le « tube-mill » on pourra supprimer la concentration et, par conséquent, le traitement après le broyage au moulin ; il n'y aura plus qu'un seul produit, à part les « slimes » (boues), et un seul traitement, c'est-à-dire celui de l'usine de cyanuration.

Quoi qu'il en soit, et même en admettant que le nouveau système ne donne pas tout à fait les résultats que certains enthousiastes espèrent, il est certain quand même qu'il apportera une économie sensible dans le traitement du minerai. Cette économie sera double : d'abord, diminution dans les frais d'installation, puisque quatre tube-mills, coûtant moins de 20.000 liv. st., remplacent 100 pilons anciens, qui reviendraient à 150.000 liv. st. De plus, économie de temps, puisque, avec l'adjonction de ce perfectionnement, on broie 10 tonnes par pilon au lieu de 5. Enfin, augmentation d'extraction, puisque grâce à la grande finesse de la matière broyée, le traitement chimique retirera la presque totalité de l'or contenu dans le minerai.

WITWATERSRAND DEEP

Voici un résumé du rapport qui a été présenté à la dernière assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie :

D'après les renseignements fournis aux intéressés, les broyages se sont poursuivis en 1903 au moulin de 40 pilons loués à la *Balmoral*. Il a été extrait de la mine 59.811 tonnes, auxquelles on a ajouté 13.004 tonnes prises sur le carreau de la mine et 25.205 tonnes provenant des travaux de développement ; 13.187 tonnes, soit 13.45 0/0, ont été rejetées au triage. Le broyage de 64.683 tonnes a produit 139.819 liv. st. d'or, soit 33 shillings par tonne broyée. Les frais ayant absorbé 102.101 liv. st., soit 24 sh. 1 d. par tonne, les bénéfices se sont montés à 57.718 liv. st., soit 8 sh. 11 d. par tonne. Au 31 décembre dernier, la dette obligations avait été réduite à 106.710 liv. st., et les disponibilités se montaient à 283.138 livres sterling, non compris 50.000 actions redevenues disponibles par suite de l'abandon de l'option à 90 shillings. Les dépenses prévues pour terminer le développement de la mine et son équipement avec 200 pilons ne devant pas dépasser 240.000 livres sterling, on compte qu'avec les 5.000 liv. st. de bénéfices réalisés chaque mois au moulin de la Balmoral, il restera un solde disponible de 43.000 liv. st. au moment de la mise en marche du moulin de la Compagnie, et cette dernière sera alors dans une excellente situation, car la dette-obligations ne dépassera pas les disponibilités de plus de 25.000 livres sterling.

Parlant du développement de la propriété, le Président fait remarquer qu'au 31 décembre 1903 les réserves de minerai payant étaient évaluées à 601.915 tonnes, d'une teneur moyenne de 10 dwts. La majeure partie des claims contient le « south reef » ; il faut donc en tenir compte dans les perspectives d'avenir de la Compagnie, car il viendra s'ajouter aux 700.000 tonnes qui ont été développées sur le « north reef ». Il est donc encourageant d'avoir à constater que le « south reef » s'ouvre d'une façon satisfaisante surtout dans

la section « est », où les premiers développements avaient donné des résultats désappointants. Les travaux exécutés récemment dans les 7me, 9me et 11me niveaux ont permis de constater une amélioration de la valeur du minerai. On croit donc qu'en profondeur la teneur augmente et que lorsque l'on se trouvera en-dessous de la *Ginsberg*, elle sera égale à celle qui est constatée dans cette Compagnie. Dans la section ouest, le « south reef » est plus riche. En décembre, la moyenne des essais a été de 21.4 pennyweights sur 13.7 pouces au 8me niveau et de 28.5 pennyweights sur 22.2 pouces au 11me niveau. En présence de l'état d'avancement du développement, avis a été donné à la *Balmoral* qu'à partir du 15 juin prochain, la Compagnie cesserait d'utiliser son moulin de 40 pilons : elle consacrera alors toute son activité à l'achèvement du moulin de 200 pilons, qui devra être mis en état de commencer les broyages à la fin de l'année. L'interruption des broyages sera donc de très courte durée et ne portera aucun préjudice sérieux aux actionnaires.

En résumé, le moulin de 200 pilons sera prêt à marcher à la fin de l'année et la Compagnie aura alors en caisse environ 73.000 liv. st., y compris 30.000 liv. st. de bénéfices produits par les broyages au moulin de la *Balmoral*. Il y a dans la mine 600.000 tonnes de minerai développées, d'une teneur de 10 pennyweights. Quand on commencera les broyages sur un large échelle, on atteindra certainement un rendement de 36 shillings par tonne, les frais ne devant pas dépasser ceux des grands deep-levels du Rand. On estime donc qu'à partir du 1er janvier, les bénéfices réalisés pourront être distribués en dividendes aux actionnaires et ces dividendes seront naturellement très élevés quand le moulin marchera avec 200 pilons et broiera 340.000 tonnes par an.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 22 septembre 1904.

Après avoir esquissé un mouvement de reprise, notre marché sud-africain s'est de nouveau alourdi, impressionné par les dispositions générales et aussi par le recul de la *Chartered*. Comme on le fait une fois de plus observer de certains côtés, la Rhodésie n'est pas le Transvaal, et malgré l'annonce que la *Chartered* est dans la nécessité de faire un appel au public, cet appel ne regarde en rien les mines d'or du Witwatersrand. Quoi qu'il en soit, au dernier moment, on est mou.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 5/8, est revenue à 1 1/4. On a dit que les deux principales Compagnies de chemins de fer rhodésiens avaient vu, pendant leur dernier exercice, leurs recettes diminuer. C'est la *Chartered* qui, ayant garanti les obligations émises par ces entreprises, aurait à combler ce déficit. On annonce aussi que la *Chartered* va créer 1 million d'actions nouvelles. La prochaine assemblée des actionnaires aura à se prononcer sur ce point.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/16 au lieu de 6 1/8; *Transvaal Goldfields*, 2 7/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 liv.

La *Rand Mines* est à 10 1/8, comme jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 4 7/8, se retrouve à 5 5/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 15/16, reste au dernier moment à 8 liv. *Angelo*, 6 13/16, contre 6 7/8. *New Comet*, 2 15/16; *Van Ryn*, 3 7/8; *Treasury*, 3 15/16.

La *City and Suburban* reste à 5 5/16; *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/2; *Driefontein*, 4 7/8 au lieu de 4 15/16; *Village*, 6 7/16, contre 6 1/2; *Jumpers*, 2 5/8; *Modderfontein*, 8 1/2, sans changement; *Ferreira*, 20 3/4 nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 3/8; elle clôturait à 5 1/2 jeudi dernier. *Rietfontein* [illegible].

La *New Primrose* est à 3 5/8.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/4.

La *Ginsberg* est à 3 liv. La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 14 3/4, au lieu de 14 1/2; cette Compagnie vient de déclarer un dividende de [illegible] soit 10 shillings. *Randfontein*, 2 15/16; *Worcester*, 1 [illegible].

La *Robinson Gold* qui s'échangeait à 9 3/8, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/2.

La *New Heriot* est à 3 liv. *Wolhuter*, 3 7/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 liv., au lieu de 8 1/4. La *Wemmer* est à 10 3/4.

La *Robinson Randfontein* est à 1 11/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 1/2; nous la laissions à 12 3/4 il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 1/4.

L'*Angelo Deep* finit à 2 liv. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 1/8, se retrouve, à la dernière heure, à ce cours. *Glen Deep*, 4 1/8; *Ferreira Deep*, 5 5/8; cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 2 shillings, soit 10 0/0; *Robinson Deep*, 5 5/16; *Langlaagte Deep*, 2 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 11/16; *Rose Deep*, 8 11/16

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 11/16. *Jumpers Deep*, à 4 7/16, contre 4 1/2; *Rand Victoria*, à 2 1/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 7/16; *Village Deep*, 4 15/16; *Geldenhuis Deep*, 11 liv., sans changement.

La *Simmer and Jack East* est à 1 15/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/8; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 1 liv.; *Globe and Phœnix*, 1 9/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 10/6.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 22 septembre 1904.

Une fois de plus, le groupe sud-africain a dû conformer son attitude à celle du Stock-Exchange de Londres. Cependant, notre public paraît moins indifférent, maintenant, et dans ces derniers jours, des demandes assez suivies ont été signalées au comptant.

La *Consolidated Goldfields* est à 154 fr. .., contre 155 ... *East Rand* clôture à 203 fr. .., au lieu de 201 fr. ..; *Chartered*, 35 fr. .., contre 43 fr. 50; *Rand Mines*, 256 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à ce cours.

Le *Champ d'Or* est à 16 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 19 fr. ... L'usine des slimes a été mise en marche le 1er septembre, et elle fonctionne bien.

La *Ferreira* cote 525 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 519 fr. 50.

La *Geduld* se retrouve à 156 fr.

L'action *Goerz et Cie* reste à 67 fr. ... *French Rand*, 70.

La *Geldenhuis Estate* finit à 137 fr. 50 au lieu de 137 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* clôture à 279 fr. ...

La *May Consolidated* est à 101 francs, contre 101 50 la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 58 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 49 fr. 75. *Langlaagte Estate* 93 fr., contre 90 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 11 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 31 fr. 75. *New Primrose*, 94 fr. ...

La *New Goch* est à 75 fr. 25. L'*Oceana Consolidated* est à 39 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 237 fr. .., finit à 239 fr. 50. *Robinson Deep*, 134 fr. 50, contre 133 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 42 75; *Randfontein Estates*, 74 fr. ..; *Rose Deep*, 217 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 218 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 43 fr.

La *Village Main Reef* s'échange à 165 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 163 fr. 50.

La *Wemmer* est à 276 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 75 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 42 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 88 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 61 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 126 fr., contre 126 fr. 50.

L'action *Callao* reste à 7 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 65 fr. . .

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 472 fr. 50 l'action ordinaire, et à 465 fr. l'action de préférence, contre 465 fr. .. et 458 fr. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25** fr.
— — Six mois. **14** fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32** fr.
— — Six mois.. **18** fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
Téléphone n° 246-61

N° 664. — 26e volume. (11) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arr^t)** | Vendredi 30 Septembre 1904

SOMMAIRE DU N° 664

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/cour^ts et dépôts particul^iers	Princip. chapitres — Porte-feuille escompte	Princip. chapitres — Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1903	1er octobre...	2.472	1.116	4 278	398	635	468	3
1904	15 septemb..	2.654	1.413	4.268	537	509	497	3
1904	22 septemb..	2.632	1.112	4.174	541	499	500	3
1904	29 septemb..	2.644	1.110	4.266	564	641	499	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	23 septemb.	894	316	1.516	785	1.019	64	4
1904	7 septemb..	819	318	1.552	650	949	69	4
1904	15 septemb..	823	320	1.558	762	963	76	4
1904	23 septemb..	825	321	1.609	748	983	72	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 août......	61	22	174	124	160	70	»
1904	30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
1904	30 juin	53	21	138	86	119	59	»
1904	31 août......	45	21	127	89	118	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	1er octobre...	845	»	736	1.087	762	»	4
1904	8 septemb..	954	»	703	1 017	604	»	3
1904	15 septemb..	960	»	696	1.014	607	»	3
1904	29 septemb..	973	»	712	1.047	636	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	4 juillet....	145	19	197	»	»	»	»
1904	7 mai.......	124	25	188	»	»	»	»
1904	2 juillet....	120	39	191	»	»	»	»
1904	30 juillet....	132	19	189	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	4 juillet....	80	9	171	»	»	»	»
1904	7 mai.......	75	10	176	»	»	»	»
1904	2 juillet....	75	7	161	»	»	»	»
1904	30 juillet...	70	10	159	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	23 septemb.	1.160	317	1.683	148	353	42	3½
1904	7 septemb..	1.222	311	1.769	198	458	45	3½
1904	15 septemb..	1.225	311	1.758	203	445	44	3½
1904	23 septemb.	1.229	310	1.747	211	446	44	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	24 septemb.	85	24	614	54	525	27	4
1904	8 septemb..	96	26	625	57	523	32	3
1904	15 septemb..	96	25	633	50	522	32	3
1904	22 septemb..	97	24	630	56	521	31	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	13 août......	8	8	29	74	23	19	8
1904	20 juillet ...	7	7	40	70	22	17	8
1904	27 juillet....	7	7	40	70	22	17	8
1904	9 août......	7	7	41	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	31 août......	94	»	138	3	42	11	4½
1904	30 juin......	119	»	157	5	48	13	4½
1904	31 juillet....	104	»	144	3	45	11	4½
1904	31 août......	102	»	139	6	43	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	26 septemb..	367	498	1.617	637	920	114	4½
1904	10 septemb..	369	509	1.634	644	856	109	4½
1904	17 septemb..	369	511	1.632	636	856	109	4½
1904	24 septemb..	370	512	1.633	637	857	108	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	31 juillet....	1	1	132	87	35	10	6½
1904	31 mai.......	2	1	128	86	31	14	6½
1904	30 juin......	2	1	129	90	32	14	6½
1904	31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	26 septemb..	99	163	476	8	156	106	3¼
1904	10 septemb..	138	157	498	23	141	89	3
1904	17 septemb..	138	157	496	20	140	90	3
1904	24 septemb.	138	157	496	24	141	91	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	10 septemb..	405	73	839	164	323	29	5
1904	20 août.	468	104	855	199	281	28	5
1904	31 août......	468	103	856	184	291	31	5
1904	10 septemb..	468	97	867	180	285	34	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	31 août......	84	14	265	65	104	30	5
1904	10 août......	103	14	275	81	115	22	5
1904	20 août......	103	14	268	83	117	22	5
1904	31 août	103	14	276	79	125	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	31 août......	40	2	63	34	43	3	5
1904	10 août......	41	2	56	40	44	3	5
1904	20 août......	41	2	58	39	46	3	5
1904	31 août......	41	2	62	38	44	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	31 août......	35	»	88	11	58	2	5¼
1904	30 juin......	35	»	95	11	61	2	5
1904	31 juillet....	35	»	95	12	63	1	5
1904	31 août......	35	»	87	12	49	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	2 septem...	27	36	387	8	103	30	5½
1904	17 août.. ...	27	33	374	15	102	34	5½
1904	24 août......	27	33	371	16	102	33	5½
1904	31 août.....	27	34	373	15	101	33	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 19 septemb. .	76	3	204	»	82	10	5
1904 3 septemb.	67	3	200	»	80	9	5
1904 10 septemb. .	67	3	199	»	85	9	5
1904 17 septemb. .	66	3	200	»	89	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 14 septemb .	1 899	210	1.631	378	558	367	4½
1904 29 août.. ...	2 296	229	1.903	348	488	386	5½
1904 5 septemb. .	2.275	224	1.977	357	484	392	5½
1904 14 septemb .	2 279	216	1.998	387	492	413	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 31 août... ..	21	3	71	24	33	17	»
1904 31 juillet....	22	2	73	21	34	19	»
1904 15 août......	22	2	72	22	32	19	»
1904 31 août......	23	2	72	23	33	18	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 août......	16	9	41	7	7	11	6
1904 30 juin......	12	7	38	2	7	10	6
1904 31 juillet ...	11	6	42	1	7	12	6
1904 31 août......	12	6	43	4	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 août......	80	6	200	41	90	14	4½
1904 30 juin.. ...	82	7	229	57	126	18	4½
1904 31 juillet....	82	7	229	57	126	17	4½
1904 31 août......	82	6	211	58	124	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 26 septemb. .	108	13	217	1.265	231	43	4
1904 10 septemb. .	109	8	223	1.299	223	47	3½
1904 17 septemb. .	109	9	223	1.302	226	47	4
1904 24 septemb. .	110	8	224	1.302	226	47	4

TOTAUX

1903 1er octobre...	9 107	2.362	15.768	5.402	6.262	1.487	»
1904 15 septemb.	9.864	2 892	16.468	5.454	5.710	1.518	»
1904 22 septemb. .	9.866	2.888	16.153	5 580	5.838	1.558	»
1904 29 septemb. .	9.879	2 858	16.258	5.640	6 025	1.554	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	24 août	31 août	7 sept.	14 sept.	21 sept.	28 sept.
Amsterdam	47 88	47 90	47 92	47 92	47 97	47 95
Anvers	99 95	99 91	100 ..	100 05	100 06	100 07
Athènes	136 .	135 ..	136 50	136 50	137 ..	137 ..
Barcelone	38 15	37 70	37 90	37 90	37 90	37 50
Berlin	80 95	80 95	80 90	80 85	80 89	80 95
Bruxelles	99 91	99 90	99 98	99 98	100 03	100 01
Bucharest	100 02	[illegible]	100 02	100 02	100 07	100 12
Constantinople	22 97	22 96	22 96	22 88	22 90	22 90
Francfort	80 97	80 97	80 92	80 87	80 90	80 97
Gênes	100 ..	99 96	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..
Genève	[illegible]	99 97	100 03	99 97	100 ..	100 05
Lisbonne	646 ..	640	644 .	643 .	640 ..	643 ..
Londres	[illegible]	25 36	25 33	25 33	25 33	25 31
Madrid	37 77	[illegible]	37 67	37 85	37 62	37 17
Rome	100 ..	99 97	99 97	100	100 01	100 02
Saint-Pétersbourg	[illegible]	37 37	37 35	37 32	37 32	37 35
Vienne	94 95	94 95	94 97	95 03	95 06	95 13
[illegible]	94 98	95 .	95 02	95 08	95 11	95 18

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	1er sept.	8 sept.	15 sept.	22 sept.	29 sept.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 37	206 37	206 37	206 25	206 25
Allemagne...	—	4 %	122 19	122 19	122 31	122 25	122 12
Vienne-Tr. ..	—	4 %	104 12	104 12	104 12	104 ..	104 ..
Espagne	—	4 %	... ..	... ..	. ..	. ..	... ..
— versem.	—	. ..	363 ..	363 ..	363 .	363 ..	364 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	466 ..	460 ..	462 ..	464 ..	462 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 .	262 ..	262 ..	262 ..	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 23	25 21	25 21	25 205	25 155
—	Chèque	. ..	25 25	25 23	25 23	25 215	25 175
Belgique	—	3 %	0 03pr	0 06p	0 06p	0 10p	0 10p
Italie	—	5 %	0 06p	0 06p	0 06p	0 06p	0 06p
Suisse........	—	4 %	0 03p	0 06p	0 06p	0 06p	0 10p
New-York....	—	4 %	517 ..	517 ..	517 50	518 .	517 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.) ...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...		218 89	96 25	95 .	96 ..	96 50	97 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 .	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 1er sept.	8 sept.	15 sept.	22 sept.	29 sept.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 233	1 235	1 234	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 225	25 23	25 195	25 185	25 145
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grece (drachme pap.).	1 »	0 74	0 73	0 73	0 73	0 73
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 70	4 64	4 66	4 68	4 66
Roumanie (leu or)...	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 17	5 17	5 17	5 18
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 39	2 37	2 35	2 40	2 44
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 75	1 75	1 76	1 76	1 76
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 28	1 28	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) taël arg.)	7 47	3 16	3 16	3 19	3 25	3 26

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 29 septembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 11	Billets *Allemands*	99 89
En *Angleterre*	100 18	— *Anglais*	99 82
En *Autriche-Hongrie* ...	100 ..	— *Austro-Hongrois*.	100 ..
En *Belgique*............	100 10	— *Belges*............	99 90
En *Espagne*............	137 17	— *Espagnols*........	72 90
En *Grèce*..............	137 ..	— *Grecs*.............	73 ..
En *Hollande*............	100 ..	— *Hollandais*.......	100 ..
En *Italie*..............	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	120 ..	— *Portugais*........	83 32
En *Roumanie*...........	100 12	— *Roumains*........	99 88
En *Russie*	100 96	— *Russes*...........	99 04
En *Suisse*.............	100 10	— *Suisses*..........	99 90
Aux *Etats-Unis*	100 ..	Pièces des *Etats-Unis* ...	100 ..
Au *Mexique*............	222 54	— du *Mexique*	44 93
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*..............	107 38	— du *Chili*	93 12
Au *Brésil*	221 86	— du *Brésil*........	45 07
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*..............	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*..............	229 14	— de la *Chine*.......	43 64

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 29 septembre 1904.

La plupart des changes sur l'étranger ont fléchi cette semaine, ce qui indique que nous sommes créditeurs de plusieurs pays.

L'Amsterdam reste à 206 25 ; le papier allemand perd 1/8 à 122 12 et le Vienne se maintient à 104. Le versement sur Madrid qui avait progressé samedi dernier à 365 50, reste à

364 50, en avance de 1 fr. 50 pour la semaine. On a attribué ce mouvement à diverses causes : la perspective d'une émission d'obligations du *Nord de l'Espagne* qui créerait à cette Société des disponibilités à Paris et lui permettrait de moins acheter à Madrid; l'idée que M. Osma prépare une réforme pour améliorer le change. L'émission d'obligations du *Nord de l'Espagne* paraît peu probable; quand aux projets de M. Osma, nous attendrons pour en parler qu'ils aient vu le jour.

Le rouble-traites perd un demi-point à 261 50 et le versement 1/4 à 266 50.

Le Lisbonne a reperdu 2 points à 462.

Le chèque a encore baissé de 4 centimes à 25 17 1/2.

La perte du papier belge est toujours de 0.10; celle du papier italien de 0.06 et celle du papier suisse de 0 10 au lieu de 0.06.

Le New-York s'est un peu détendu à 517 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	31 août	7 sept.	14 sept.	21 sept.	28 sept.
Yokohama	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16
Singapoure	1/11 ./.	1/10 13/16	1/10 3/4	1/11 ./.	1/11 ./.
Bombay	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta	1/4 ./.	1/4 ./.	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 ./.
Hong-Kong	1/9 9/16	1/9 9/16	1/9 11/16	1/10 1/16	1/10 1/8
Shanghaï	2/6 1/8	2/6 1/8	2/6 3/8	2/7 ./.	2/7 1/8
Rio-Janeiro	12 3/16	12 7/32	12 7/32	12 3/16	12 1/4
Valparaiso	16 23/32	16 3/4	16 27/32	16 27/32	16 23/32
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/2	77/9 1/4
Argent en barres	26 1/4	26 1/8	26 1/16	26 7/16	26 13/16

Malgré la continuation de la reprise de l'argent en barres, les changes de l'Extrême-Orient ont peu varié. Le Yokohama conserve son cours de 2/0 3/16, et le Singapoure reste à 1/11. Cependant le Hong-Kong monte de 1/16 et le Shanghaï s'avance à 2/7 1/8, en reprise de la fraction.

La *Banque d'Angleterre* a reçu le 28 septembre les souscriptions à l'émission de 40.00.000 Rs. d'effets sur les Indes. Les offres en effets ont été de 2.86.10.000 Rs. : sur Calcutta, 19.56.000 Rs.; sur Bombay, 13.44.000 Rs., et 2.80.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 d. En transferts télégraphiques on a fait 4.200 000 Rs. sur Calcutta à 1 sh. 4 1/32. Les soumissionnaires pour les effets à 1 sh. 4 d. recevront environ 14 0/0, ainsi que les transferts télégraphiques à 1 sh. 4 1/32.

Depuis le 1[er] avril, 13.06.85.505 Rs. ont été vendues pour 8.720.730 liv. st.

La semaine prochaine, 50 laks seront mis en adjudication.

La roupie est restée invariable.

Le Rio-Janeiro s'est relevé de 1/4 et finit à 12 1/4, pendant que le Valparaiso s'affaiblit de 1/8 à 16 23/32.

La prime sur l'or reste invariable à Buenos-Ayres.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est revenu de 77/9 1/2 à 77/9 1/4. Les demandes réitérées de l'Allemagne sont facilement fournies par les arrivages. Le dollar américain et le yen japonais valent 76/4 1/2; les monnaies françaises font 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	133.000	Bombay £	89.500
Australie	260.000	Colombo	5.000
Bombay	83.000		
Détroits	2.000		
Argentine	13.000		
Indes Occidentales	20.000		
Total	511.000	Total	94.500

L'argent en barres accentue sa reprise, il est passé de 26 7/16 à 26 13/16, à la suite de nombreuses demandes pour l'Inde; on s'attend, d'autre part, à recevoir des ordres considérables du Japon.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 9 au 15 septembre, à 107.300 liv. st., soit, depuis le 1[er] janvier, un total de 7.892.913 liv. st., contre 5.198.040 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	1[er] sept.	8 sept.	15 sept.	22 sept.	29 sept.
Paris	1 1/4	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 1/2
Londres	2 7/8	2 5/8	2 1/2	2 3/8	2 3/8
Berlin	2 5/8	2 7/8	3 1/8	3 1/4	3 3/8
New-York (time money)	3 1/4	3 1/4	3 1/4	4 1/4	4 1/4

L'escompte hors banque s'est légèrement relevé à Paris, à cause de la liquidation qui va avoir lieu; il na pas varié à Londres, où une grande détente monétaire semble devoir se produire; à Berlin il a encore monté à cause des besoins de fin de mois et des achats considérables d'or faits en Angleterre.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a diminué, cette semaine, de 8.050.000 francs. La circulation a prélevé 5 millions 625.000 francs à Paris et 1.841.000 francs dans les succursales. Il a été vendu pour 384.000 francs de matières et 200.000 francs ont été expédiés à l'étranger.

L'encaisse argent a diminué de 2.420.000 francs; la circulation a rendu 583.000 francs à Paris et prélevé 2.408.000 francs dans les succursales; il a été expédié 560.000 francs en Suisse et 55.000 francs à Monte-Carlo; il est venu 20.000 francs du Sénégal.

La circulation fiduciaire est en augmentation de 92 millions, les comptes courants de 23 millions et le portefeuille de 142 millions; ces augmentations sont dues à l'échéance de fin septembre, qui est une des plus fortes de l'année.

L'encaisse métallique de la *Banque Impériale d'Allemagne* s'est accrue de deux millions et demi et les billets en circulation ont augmenté de 51 millions pendant que le portefeuille grossissait de 20 millions; les avances ont diminué de pareille somme et les comptes courants ont faibli de 14 millions. La réserve des billets se trouve réduite de 239 millions à 200 millions.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres £	73.000	Paris £	50.000
France	5.000	Buenos-Ayres	100.000
Indes	600.000	Excédent des entrées	528.000
Total des entrées	678.000	Total égal	678.000

L'excédent des entrées atteint le chiffre du 13.200.000 fr., à peu de chose près équivalent au montant total de l'augmentation de l'encaisse; le chiffre des billets en circulation est plus élevé de 16 millions que la semaine dernière; les comptes courants ont grossi de 33 millions et le portefeuille s'est gonflé de 29 millions; la proportion de la réserve aux engagements est revenue de 58 85 0/0 à 57 44 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 4 millions d'or et donné 1 million d'argent; la circulation des billets a été réduite de 11 millions et les comptes courants ont augmenté de 8 millions.

Le bilan de la *Banque d'Espagne* n'indique que des variations minimes; presque tous les postes : encaisse et circulation, avances et portefeuille sont en progression de un million : seul, le chapitre des avances est en diminution de pareille somme.

La *Banque d'Italie* a mis 6 millions de francs en argent dans la circulation, mais par contre les billets ont augmenté de 11 millions; les comptes courants ont faibli de 4 millions et le portefeuille de 6 millions.

La *Banque de Norvège* a fait rentrer 8 millions de billets de banque et son portefeuille s'est affaibli de 14 millions.

A l'heure où nous mettons sous presse, le bilan de la *Banque Impériale de Russie* ne nous est pas encore parvenu.

La *Banque Royale de Suède* a retiré pour 18 millions de billets de la circulation.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 3 sept. au 10 sept.	Depuis le 1er janv.	Du 3 sept. au 10 sept.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France	»	41.305.126	»	1.439.882
Allemagne	»	»	»	1.633.803
Autres pays....	502.345	12.215.671	26.400	1.469.644
Total 1904...	502.345	73.158.273	26.400	6.590.675
— 1903...	2.750	32.827.856	6.182	3.789.120
— 1902...	6.000	23.017.505	9.977	1.733.590
ARGENT				
Grande-Bretagne	375.375	25.952.460	»	535
France	342.000	1.309.219	1.199	3.856
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays....	7.345	1.618.353	12.326	648.861
Total 1904...	724.720	28.905.832	13.525	661.998
— 1903...	541.550	22.048.656	16.628	1.134.435
— 1902...	647.759	23.280.324	13.895	914.844

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 26 sept.	168.1	71.8	45.7	901.4	917.0	+ 14.6
1904 10 sept.	265.4	78.5	40.1	1221.7	1130.5	+ 38.4
1904 17 sept.	257.0	78.4	40.1	1224.2	1141.0	+ 29.4
1904 24 sept.	252.0	77.8	40.7	1214.1	1138.5	+ 26.2

Les sorties d'or sont toujours peu élevées à New-York.

Le bilan des *Banques Associées de New-York* n'est pas des meilleurs. Les dépôts diminuent de 10 millions 1/4 de dollars et les prêts de 2 millions 1/2. L'encaisse perd 5 millions 1/2 et le chiffre du « Surplus » environ 3 millions.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 29 août ..	118.2	214.1	5.8	24.7	51.1
1904 13 août ..	113.1	221.9	6.6	38.4	41.2
1904 20 août ..	112.5	228.4	8.2	41.0	41.2
1904 27 août ..	107.3	233.2	8.1	38.6	42.8

L'encaisse métallique a faibli de 5.200.000 yens pendant que la circulation fiduciaire augmentait de 4.800.000 yens. Les dépôts, qui s'étaient un peu relevés, recommencent à fléchir ; le portefeuille a diminué de 2.400.000 yens et les avances de 1.600.000 yens.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les anciens Billets de banque de la Martinique

Un décret vient de retirer de la circulation les anciens billets de banque de la Martinique. Voici les passages principaux des considérants :

« Il est nécessaire, tant au point de vue de la gestion de la Banque de la Martinique que dans un intérêt général, de déterminer la valeur des billets émis par cet établissement de crédit et qui ont été détruits, soit par suite des éruptions de la montagne Pelée, soit pour diverses autres causes d'ordre [illegible] et courant. Dans les circonstances actuelles, il était impossible d'obtenir ce chiffre d'après les méthodes ordinairement suivies en pareille matière, car les registres et pièces comptables sur lesquels auraient dû reposer les calculs ont été anéantis par le feu. On a donc dû procéder au retrait des anciennes coupures et à l'émission de billets d'un type nouveau destinés à les remplacer dans la circulation, mais le [illegible] de l'opération reste jusqu'ici subordonné à la bonne volonté des porteurs et il est toujours à prévoir, en pareil cas, une assez longue période de temps avant de pouvoir arriver à des données suffisamment certaines. Dès lors, il nous a semblé qu'il convenait de prendre des mesures pour activer la solution de la question et nous avons l'honneur de vous proposer d'impartir un délai d'un an aux détenteurs d'anciens billets de la Banque de la Martinique pour en effectuer l'échange contre des coupures nouvelles. A l'expiration de ce délai, les anciennes coupures n'auront plus cours légal et devront être représentées pour remboursement ou pour échange aux guichets même de la Banque. »

En conséquence, le décret porte :

« Article premier. — Dans un délai d'un an, à partir de la promulgation dans la colonie du présent décret, les billets de la Banque de la Martinique de tous les anciens types qui n'auraient pas été échangés contre les billets émis en 1903 cesseront d'avoir cours entre les particuliers et ne seront plus reçus par les caisses publiques.

« Art. 2. — Les billets des anciens types continueront, après l'expiration de ce délai, à être reçus pour remboursement ou pour échange aux guichets de la Banque. »

La Circulation en Roumanie

La *Revista Economica si Financiara* de Bucarest publie, sous la signature de M. Lascar L. Catargi, l'article suivant :

On sait que la base de notre système monétaire est le leu d'or, contenant les mêmes quantités d'or fin que la monnaie unitaire française.

Cette monnaie seule est libératoire ; les lei d'argent sont reçus seulement jusqu'à concurrence de 50 lei par payement et la monnaie subsidiaire de cuivre et de nickel (pièces de billion) jusqu'à cinq lei au plus.

Nous ne possédons de monnaie proprement dite d'or national qu'une quantité tout à fait insignifiante en présence des besoins de la circulation (1) et, pour faciliter les transactions, on a disposé que toutes les monnaies d'or étrangères, frappées d'après le système monétaire décimal métrique, ayant les mêmes titres, poids et dimension que les monnaies roumaines, seront acceptées, sans distinction, par les caisses publiques, avec le droit de circuler dans les mêmes conditions que les monnaies nationales.

Cette faveur s'est étendue aussi à quelques monnaies étrangères, frappées d'après d'autres systèmes monétaires et possédant d'autres titres, poids et dimensions, mais, dans ce cas, il faut une loi spéciale qui établisse l'équivalent de ces monnaies étrangères en lei d'or roumains.

Ainsi, la pièce roumaine de 20 lei d'or circule chez nous dans les mêmes conditions que les pièces d'or de 20 fr. françaises, belges, italiennes, autrichiennes, suisses, etc. Les livres sterling, les couronnes allemandes, les livres turques et les impériaux russes ont des cours différents, supérieurs à 20 lei, en proportion avec l'or fin qu'ils contiennent. Ainsi, la livre sterling est équivalente à 25 lei 22 c. d'or roumain ; la couronne allemande de 20 marks, à 24 lei 70 ; la livre turque, à 22 lei 70 c. et les impériaux russes, frappés depuis 1850 jusqu'à nos jours, à 20 lei 60 c. d'or roumain.

De toutes ces dernières monnaies, seule la livre sterling a maintenu le cours qu'elle avait aussi sous l'empire de l'ancienne loi monétaire de 1867. Le cours des autres monnaies a subi des modifications en vertu de la loi du 16 mai 1889, l'équivalent en lei d'or s'étant accru pour la couronne allemande de 24.69 à 24.70 lei, et ayant baissé pour les autres monnaies, telles : la livre turque de 22.78 à 22.70 et l'impérial russe de 20.66 à 20.60 lei.

Bien que l'équivalent en lei d'or roumains de la pièce de 20 marks allemands (couronne) ait augmenté, aucune pièce

(1) Tout l'or frappé jusqu'à présent représente une valeur de 7.725.800 fr., contenue seulement dans les pièces de 20 fr. chacune.

Cette quantité toute entière d'or a été frappée à la Monnaie de l'Etat, à Bucarest :

En 1870	pièces	5.000	représentant	100.000 lei d'or
En 1883	—	150.000	—	3.000.000 —
En 1884	—	35.000	—	705.800 —
En 1890	—	196.290	—	3.920.000 —
Total des pièces		386.290	—	7.725.800 lei d'or

d'or allemand n'a été de ce fait attirée en plus, de même qu'on ne s'est débarrassé d'aucune des pièces d'or russe ou turque, dont la contre-valeur avait diminué.

La circulation monétaire est restée donc soumise à d'autres lois.

Jusqu'à l'établissement de la Banque Nationale, toutes les transactions se faisaient en monnaies d'or étrangères, pour tout ce qui concernait le commerce international.

Il ne pouvait être question d'une circulation monétaire en or national. A cette époque, on ne trouvait que cinq mille pièces d'or, frappées en 1870 aux armes de la Roumanie, représentant 100.000 lei roumains, qu'on trouvait certainement de préférence chez les collectionneurs que dans les bourses des particuliers ou des banquiers. La situation était presque la même pour le commerce intérieur. Presque tout se payait en or et en argent étranger ; la monnaie nationale d'argent était elle-même insuffisante pour faire face à tous les besoins de la circulation. Nous ne possédions, avant 1880, que 400.000 lei d'argent frappés, en 1870, à la Monnaie de l'Etat de Bucarest, et 25.000.000 de lei d'argent frappés à la Monnaie de Birmingham, en 1873.

Une fois la Banque Nationale de Roumanie fondée, une nouvelle monnaie a commencé à satisfaire les besoins de la circulation : le billet de banque.

Le public s'était déjà habitué à ce système par l'usage du billet hypothécaire émis pendant la guerre de 1877-78, et qui avait été imposé par l'Etat comme monnaie fiduciaire à cours forcé.

En retirant de la circulation les 26.000.000 de billets hypothécaires émis le 10 juin 1877, et en les remplaçant par les billets de banque, le public s'est à peine rendu compte du changement opéré, et il a même accueilli le nouveau billet avec une certaine faveur, car on y ajoutait une nouvelle garantie pour arriver à le changer en espèces sonnantes : c'était la garantie qu'offrait la Banque qui se fondait.

Les principes sur lesquels repose l'établissement des banques d'émission sont connus. Sur la base d'un stock métallique quelconque, or ou argent, on émet des billets de banque dans une proportion plus ou moins grande, selon que le permet la loi constitutive ou les besoins de la circulation.

Lors de la création de la Banque Nationale, comme nous n'avions pas de système monétaire bien défini et que nous ne savions même pas si nous serions plus tard monométallistes d'or ou d'argent ou bimétallistes, le législateur roumain, en posant les bases de l'institution d'une banque d'escompte et de circulation, et en fixant un stock métallique, sur la base duquel la nouvelle banque allait faire ses émissions de billets, n'a pas prescrit qu'un pareil stock devra être en or ou en argent. Il a laissé simplement la question non résolue, se bornant à inscrire cette seule disposition : *La Banque devra posséder un stock métallique égal au 1/3 de la somme des billets émis.* Que ce stock fût en or ou en argent, l'Etat n'avait pas à s'en occuper et, pour gagner la confiance publique, la Banque mettait seule son crédit dans la balance.

(A suivre.)

La Frappe et la Circulation des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant les huit premiers mois de 1904 et l'année 1903 :

	1903		1904	
	Or	Argent	Or	Argent
Janvier.....	7.635.178	1.707.000	2.765.000	4.657.000
Février	7.488.510	1.521.000	35.603.500	1.475.000
Mars.......	6.879.920	1.595.987	63.605.790	1.491.509
Avril.......	137.400	1.809.000	26.177.600	1.158.000
Mai........	69.000	1.584.000	44.109.000	380.000
Juin........	610	3.840.222	14.884.400	342.143
Juillet......	»	337.327	»	455.519
Août.......	450.000	452.000	1.385.000	1.591.000
Septembre..	645.692	1.807.469	»	»
Octobre	1.540.000	2.324.000	»	»
Novembre ..	8.794.600	1.401.000	»	»
Décembre ..	10.043.060	1.567.435	»	»
Total...	47.109.852	29.928.167	188.530.290	11.650.171

En août 1904, les Monnaies ont frappé 1.385.000 dollars d'or, 1.591.000 dollars d'argent et 206.020 dollars de monnaie divisionnaire. Il a été frappé pour les Philippines 2.256.000 pièces en pesos.

Voici, d'autre part, le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er septembre 1904 :

	1er janv. 1903	1er janv. 1904	1er sept. 1904
Monnaies d'or....	629.680.632	627.970.533	646.664.812
Dollars d'argent..	78.310.334	81.573.223	71.507.729
Monnaies divisionnaires d'argent..	94.350.669	97.631.352	95.994.732
Certificats-or	346.418.819	421.080.019	503.719.459
— argent.	463.570.632	465.836.290	461.520.160
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	23.920.426	15.828.853	12.168.187
Billets des Etats-Unis...........	343.770.858	343.272.438	332.811.219
Billets des Banques Nationales......	368.678.531	413.153.489	433.893.686
Total.....	2.173.251.879	2.250.627.990	2.558.279.984

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er septembre 1904, la population était évaluée à 82.098.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 16.

Le paiement en or des droits de douane au Nicaragua

Un décret en date du 19 mai 1904 contient les dispositions suivantes :

Article premier. — La valeur des droits de douane à l'importation et les surtaxes seront acquittés en or ou en traites de 1re classe et à vue sur les Etats-Unis ou l'Europe.

Art. 2. — Pour effectuer ces liquidations, on procédera d'après les bases actuelles ; une fois fixé le montant total des droits d'importation sur chaque bulletin, on indiquera au bas de celui-ci la réduction en or dans la proportion de 5 à 1, soit 20 0/0.

Art. 3. — Les débiteurs peuvent choisir entre le payement en or ou son équivalent en billets de banque nationaux, au change commercial de vente des traites sur la place à la date du payement ; à cet effet, le Ministre des finances relèvera les cours des maisons pouvant vendre des traites et fera déterminer le taux à la trésorerie générale.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La Bourse a eu à enregistrer, cette semaine, de nombreuses et parfois importantes variations de cours dues à des allègements successifs d'acheteurs désireux d'assurer leurs bénéfices avant la liquidation de fin septembre qui a commencé hier par la réponse des primes. Ces réalisations ont été, en principe, bien accueillies, puisqu'elles assainissaient la place. Quant aux craintes que l'on manifestait touchant un renchérissement sérieux des capitaux, elles étaient exagérées. A l'heure où nous écrivons, il semble, en effet, que les reports varieront aujourd'hui, au Parquet, entre 1 1/2 et 2 1/2 0/0 l'an.

En somme donc, et bien que l'allure du Marché soit irrégulière, les dispositions générales restent toujours bonnes.

Allemagne. — Une deuxième assemblée générale des actionnaires de la *Hibernia* est convoquée. L'espérance d'une entente amiable entre les partisans et les adversaires du rachat semble s'évanouir.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes : le taux de l'escompte libre est redescendu à 3 1/4 0/0.

Les recettes des chemins de fer sont toujours en progrès. Les Chemins de fer de la Prusse et les autres Compagnies, dont l'exercice commence au 1er avril, ont encaissé, dans les cinq premiers mois de l'exercice, 749.310.000 marks, ce qui constitue une augmentation de 34 millions sur la même période de 1903.

Angleterre. — Les affaires restent peu actives. Malgré une certaine abondance des disponibilités monétaires on verrait, sans surprise, une hausse du taux de l'escompte.

Les recettes des douanes pour l'année 1903-1904 se sont élevées à la somme de 33.921.322 liv. st., qui est inférieure de 718.679 liv. st. aux estimations budgétaires et de 539.363 liv. st. aux recettes de 1902-1903.

La liquidation de fin du mois a été très facile : le taux des reports n'a pas dépassé 3 0/0.

Autriche. — Le traité de commerce entre l'Autriche-Hongrie et l'Italie a été signé le 23 septembre par les négociateurs. L'approbation par les Parlements ou les Gouvernements respectifs ne fait pas de doute.

Les négociations pour le traité de commerce avec l'Allemagne vont être reprises.

Dans les huit premiers mois de l'année les importations, en Autriche-Hongrie, pour les métaux précieux, se sont élevées à 1.298 millions de couronnes, ce qui constitue une augmentation de 70 millions par rapport à la même période de 1903 ; les exportations se sont élevées à 1.344 millions de couronnes, en diminution de 86 millions.

Belgique. — Le 20 septembre a eu lieu l'adjudication de 500.000 tonnes de charbon pour les chemins de fer belges. Les Anglais ont fait des offres à des prix si bas qu'ils vont sans doute amener une baisse sur les charbons belges.

Néanmoins le marché des valeurs sidérurgiques et charbonnières est ferme.

Espagne. — Le Ministre des finances a fini de préparer l'application de l'impôt sur l'alcool.

A la Bourse, la tenue générale est assez molle, mais avec des tendances à s'améliorer.

En 1903, les chemins de fer de l'Espagne ont réalisé une recette totale de 293.352.000 pesetas, contre 287 millions 760.000 en 1902. En 1903, il y avait 12.804 kilomètres de chemins de fer en exploitation.

Amérique. — *Brésil.* En 1903, l'importation s'est élevée à 239.364:546 milreis, contre 236.878:480 en 1902. L'exportation s'est élevée à 347.014:248 milreis contre 359.139:530.

Le Gouvernement a déposé un projet de reconstitution de la marine qui n'a pas rencontré d'opposition et qui sera du plus haut intérêt pour les chantiers de constructions navales de l'Europe.

Etats-Unis. — En juillet et août, les deux premiers mois de l'exercice financier, les recettes publiques se sont élevées à 91.689.779 dollars et les dépenses à 115 millions 140.719 dollars.

La Bourse de New York est très animée et les cours [illegible] de la fermeté.

Mexique. — Au 31 juillet 1904, il existait au Mexique 32 banques établies en vertu de concessions gouvernementales ; 28 sont des banques d'émission ; 2 sont des banques hypothécaires et 2 auxiliaires. Le capital versé et les réserves s'élevaient à 126.808.399 piastres.

Pérou. — M. Jose Pardo est installé à la présidence du Pérou.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	22 septembre			29 septembre		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 95	32 65	3 06	97 75	32 58	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 30	35 32	2 83	88 70	35 48	2 81
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	103 10	25 77	3 87	103 80	25 95	3 85
Belgique 3 %	100 70	33 56	2 97	100 70	33 56	2 97
Bulgarie 5 % 1896	425 50	17 02	5 87	425 50	17 02	5 87
Danemark 3 % 1897	91 50	30 50	3 27	92 ..	30 66	3 26
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	88 25	22 06	4 53	88 20	22 05	4 53
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	239 ..	15 93	6 27	239 ..	15 93	6 27
Hollande 3 %	97 65	32 55	3 07	95 60	31 86	3 13
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 90	25 47	3 92	101 90	25 47	3 92
Italie 4 % net	104 ..	26 ..	3 84	104 ..	26 ..	3 84
Norvège 3 % 1888	87 50	29 16	3 42	87 50	29 16	3 42
Portugal 3 %	62 75	20 91	4 77	62 70	20 90	4 77
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 90	29 96	3 33	89 80	29 93	3 34
Roumanie 4 % 1898	88 35	22 08	4 52	88 32	22 08	4 52
Russie 3 % or 1891	75 75	25 25	3 96	75 75	25 25	3 96
Serbie 4 % amort. 1895	76 70	19 17	5 21	77 05	19 26	5 19
Suède 3 ½ % 1895	102 50	29 28	3 41	102 25	29 21	3 42
Suisse 3 % (chemin de fer)	96 90	32 30	3 09	97 ..	32 33	3 09
Turquie convertie unifiée 4 %	86 45	21 61	4 62	86 20	21 55	4 64
— Priorité 4 % 1890	501 50	25 07	3 98	500 ..	25 ..	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	87 80	21 95	4 55	88 ..	22 ..	4 54
Brésil 4 % 1889	80 85	20 21	4 94	81 ..	20 25	4 93
Chinois 5 % or 1898	467 50	18 70	5 56	467 50	18 70	5 56
Egypte unifiée 4 % net	108 15	27 03	3 69	107 95	26 98	3 70
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 37	26 84	3 72	107 62	26 90	3 71
Haïti 5 % 1875	225 ..	15 ..	6 66	227 ..	15 13	6 60
Japon 5 % (à Londres)	85 25	17 05	5 86	85 50	17 10	5 84
Mexique 5 % intérieur	47 22	18 88	5 29	47 90	19 16	5 22
Québec 3 % 1894	89 ..	29 66	3 37	89 .	29 66	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891	59 60	17 02	5 87	60 70	17 34	5 76

FRANCE

La Politique. — La grève de Marseille. — Echec de l'arbitrage. — La rentrée des Chambres. — La loi militaire. — La Commission du budget.

L'attitude intransigeante des grévistes a fait échouer la tentative d'arbitrage dont l'honorable M. Magnan avait été chargé.

L'inqualifiable refus des dockers et des charbonniers de se soumettre à cet arbitrage, qu'ils avaient pourtant accepté d'avance, a causé à Marseille, en particulier, une profonde déception, et une véritable surprise dans toute la France qui assiste anxieuse à la ruine de notre grand port.

Ceux qui manquent ainsi à la parole donnée sont blâmés par ceux-là mêmes qui, jusqu'à présent, les avaient soutenus, car, en refusant de tenir leurs engagements, les ouvriers ont perdu la sympathie d'une foule de gens qui, dans les luttes entre le capital et le travail sont portés à donner raison au travail par sympathie pour les travailleurs.

La démission motivée des membres de la commission exécutive qui aurait pu faire revenir les dockers sur leur première décision a, au contraire, été acceptée ; une nouvelle commission nommée, et un second ordre du jour rejetant à nouveau la sentence arbitrale a été voté à la presque unanimité.

Les agents et consignataires des navires ont décidé de ne faire désormais travailler que des ouvriers ayant adhéré à la sentence arbitrale de M. Magnan. Ils ont considéré que le double refus des dockers d'accepter cette sentence, qui interprète le contrat de 1903, dénote leur intention formelle de se soustraire aux obligations de ce contrat. Cette mesure sera seulement appliquée en raison des engagements pris au fur et à mesure de l'achèvement des travaux en cours ; elle peut avoir pour conséquence un arrêt complet du travail du port à brève échéance.

La sentence de M. Magnan, ancien président du Tribunal de commerce de Marseille, a été lue le 25 septembre, à la Bourse du travail, devant les dockers et ouvriers char-

bonniers réunis respectivement en assemblée générale. Le premier article a paru inacceptable aux dockers. L'arbitre conclut en décidant la reprise du travail. Les dockers, réunis les premiers, après avoir entendu la sentence, ont, après discussion, refusé de l'accepter, l'arbitre ayant décidé la liberté d'embauche. Cette décision a été aussitôt transmise par une délégation à M. Magnan. Après le vote des dockers repoussant la sentence arbitrale, les membres de la Commission exécutive de la grève des dockers ont rédigé une lettre collective informant le Syndicat qu'ayant engagé leur parole d'honneur de se soumettre à la sentence arbitrale, quelle qu'elle fût, qui serait rendue par M. Magnan, ils renoncent à poursuivre la mission dont ils étaient chargés par leurs camarades et donnent leur démission de membres de la Commission exécutive.

~~ On a annoncé que le Président du Conseil était décidé à soumettre à la Chambre un projet sur la séparation des églises et de l'Etat ; cette nouvelle est inexacte ; il n'y aura pas, en effet, de projet spécial du Gouvernement. C'est le texte élaboré par M. Aristide Briand au nom d'une Commission parlementaire qui servira de base de discussion. Le Président du Conseil fera connaître, après avoir consulté ses collègues son opinion sur ce texte et il présentera les objections que telle ou telle disposition aura pu lui suggérer. Mais avant le débat à la tribune, M. Combes sera appelé à s'expliquer devant la Commission.

~~ C'est dans le prochain Conseil des Ministres, dont la réunion aura lieu aussitôt après le retour de M. Emile Combes à Paris, que sera signé par le Président de la République le décret convoquant les Chambres en session extraordinaire. Le Président du Conseil a promis, on le sait, au Parlement, avant sa séparation, de le convoquer plus tôt qu'à l'ordinaire, en raison de l'ordre du jour, cette année exceptionnellement chargé, et l'on peut considérer, ainsi que nous l'avons déjà dit, la date du mardi 18 octobre comme étant celle dès à présent arrêtée pour la reprise des travaux législatifs.

A la Chambre, c'est évidemment par un grand débat politique que s'ouvrira, suivant l'usage établi, la session. Ce débat terminé et si le Gouvernement en sort victorieux, le Président du Conseil demandera aux députés de consacrer à peu près exclusivement leur session à la discussion, tant de fois ajournée, de l'impôt sur le revenu et à celle du budget. A la session ordinaire de l'année prochaine seraient renvoyées les questions relatives aux caisses de retraites ouvrières et à la séparation des Eglises et de l'Etat.

Le Sénat aura également à se prononcer, avant la fin de l'année, sur l'impôt sur le revenu et sur le budget qui lui seront transmis par la Chambre, mais on sait que les débats au Luxembourg sont loin d'avoir les développements qu'ils prennent au Palais-Bourbon. De plus, il aura à se préoccuper d'un des projets les plus importants de la législature, déjà examiné par lui et voté par la Chambre dans sa dernière session, celui relatif à la loi militaire.

La Commission sénatoriale de l'armée va très prochainement se réunir pour l'examen du texte sorti des délibérations de la Chambre et l'intention du Gouvernement est de lui demander de presser le plus possible son travail afin que la question puisse revenir à bref délai devant la Chambre haute.

Les modifications apportées par la Chambre au texte du Sénat sont nombreuses ; quelques unes sont de faible portée et leur ratification ne fera aucune difficulté. Mais il en est d'autres sur lesquelles l'entente paraît extrêmement difficile et il faut renoncer à voir le Sénat enregistrer purement et simplement les décisions de la Chambre. Pour sa part, le Ministre de la Guerre, qui a combattu avec énergie certaines décisions de la Chambre, ne le lui demandera pas.

Quoi qu'il en soit, le Gouvernement a l'intention de demander à la Commission sénatoriale de se réunir dès les premiers jours de la rentrée et il indiquera à la Commission, parmi les modifications votées par la Chambre, celles sur lesquelles il fait formellement des réserves.

~~ Devançant la Chambre de quelques jours, la Commission du budget se réunira le samedi 8 ou, au plus tard, le lundi 10 octobre. Ses travaux sont, d'ailleurs, à peu près terminés et elle sera prête, pour sa part, dès la rentrée, à la discussion du budget.

QUESTIONS DU JOUR

PAYS BALKANIQUES

BULGARIE

SEPTIÈME ARTICLE

VI. — Navigation

Le développement obtenu par le commerce extérieur de la Bulgarie au cours des dernières années devait avoir une répercussion d'autant plus grande sur le mouvement de la navigation, que ce commerce s'effectue principalement par les ports du Danube et de la mer Noire.

Constitué sur presque toute sa longueur par une falaise assez élevée, lisons-nous dans un rapport de M. Jousselin, vice-consul de France à Roustchouk, le rivage bulgare sur le Danube ne permet pas de tirer, comme cela est le cas en Roumanie, où la plaine est discontinue, un très grand parti de la merveilleuse artère que forme ce fleuve. L'accès ainsi limité à un petit nombre d'échelles sans importance pour l'importation, présente au contraire de réels inconvénients en ce qui concerne les lourdes expéditions de céréales. La voie du Danube n'en joue pas moins un grand rôle dans les relations commerciales de la Bulgarie ; 30 0/0 des importations et des exportations suivent cette voie, tandis que 10 0/0 seulement passent par les ports de la mer Noire.

Voici, depuis 1886, les résultats donnés par la navigation :

Années	Entrées		Sorties	
	Nombre de navires	Tonneaux	Nombre de navires	Tonneaux
1886......	5.553	»	5.482	»
1887......	8.560	»	8.511	»
1888......	8.431	»	8.404	»
1889......	7.662	»	7.564	»
1890......	7.353	»	7.335	»
1891......	7.060	»	7.014	»
1892......	6.732	»	6.699	»
1893......	6.914	»	6.876	»
1894......	7.118	»	7.088	»
1895......	7.341	2.011.891	7.316	2.012.277
1896......	8.669	2.444.610	8.617	2.436.014
1897......	8.306	2.432.282	8.293	2.434.875
1898......	9.926	2.780.545	9.873	2.771.331
1899......	10.501	2.539.748	10.393	2.523.831
1900......	10.827	2.360.914	10.833	2.357.527
1901......	11.591	2.778.275	11.514	2.764.308
1902......	12.764	3.087.412	12.740	3.082.661
1903......	14.029	3.367.127	14.031	3.572.047

De 1886 à 1895, nous devons nous contenter de constater l'augmentation du nombre des navires ; les données statistiques manquent, en effet, relativement au tonnage « parce qu'on n'en a pas tenu compte ». Nous voyons donc que le total des entrées et sorties est passé de 11.035 à 14.206, soit une augmentation de 3.171 ou 28.7 0/0.

De 1895 à 1903, c'est-à-dire pendant les neuf dernières années, l'accroissement des navires entrés a été de 6.688 unités et de 1.355.236 tonneaux, soit respectivement 91 0/0 et 67 0/0 ; l'accroissement des navires sortis de 6.715 unités et 1.559.770 tonneaux, soit 92 0/0 et 77 0/0.

La part du pavillon bulgare dans l'arrivée des

navires a été, pour le tonnage, de 6.98 0/0 pour 1903 et, dans les départs, de 6.57 0/0 seulement.

La statistique officielle détaillée, relative au mouvement de la navigation pour l'année 1903, n'ayant pas encore été publiée, nous devons nous reporter aux résultats de 1902 pour établir la proportion des navires à voile et à vapeur. Les entrées des premiers ont été de 3.301 environ, représentant un tonnage net de 275.298 tonneaux, soit 25.9 0/0 et 8.9 0/0 du total général ; la part du pavillon bulgare était, dans ces chiffres, de 56.0 0/0 pour le nombre et 18.7 0/0 pour le tonnage. A la sortie, nous trouvons 3.277 voiliers d'un tonnage net de 270.987 tonneaux, soit 25.7 0/0 et 8.8 0/0 du total général ; la part du pavillon bulgare était de 56.0 0/0 pour le nombre et 18.5 0/0 pour le tonnage.

En ce qui concerne la division entre la navigation de mer et de rivière (navires à voiles et à vapeur réunis), nous avons dressé le tableau suivant du mouvement des entrées et sorties dans les sept ports de la mer Noire et les neuf ports du Danube :

Ports de la Mer Noire

Milliers de Tonneaux)

	1898	1899	1900	1901	1902	1903
Anhialo......	33.9	25.5	22.1	15.7	22.7	»
Baltchik	144.0	43.5	89.3	139.3	165.7	»
Bourgas......	962.5	807.2	540.8	791.3	1.012.8	»
Varna.........	1.083.9	850.8	651.8	1.009.7	1.247.5	»
Kavarna......	24.9	19.3	38.2	44.9	66.4	»
Messemvria ..	»	»	»	7.6	3.8	»
Sozopol	5.6	5.6	5.7	12.7	12.0	»
Total....	2.254.8	1.752.0	1.347.9	2.021.2	2.530.9	3.134.5

Ports du Danube

Milliers de Tonneaux)

	1898	1899	1900	1901	1902	1903
Vidin	428.1	418.6	372.2	365.4	392.2	»
Lom...........	370.3	375.2	382.8	376.7	377.9	»
Nicopoli	326.1	345.6	376.0	357.6	394.4	»
Orekovo	326.8	364.1	361.9	378.4	366.3	»
Routschouk ..	519.5	499.1	408.1	452.3	457.6	»
Svichtor	481.6	462.0	416.9	443.8	489.2	»
Silistra	534.5	415.7	397.3	404.0	407.2	»
Somovit......	»	99.1	333.3	393.9	405.0	»
Toutrakan ...	310.1	332.1	321.9	349.1	349.3	»
Total.. .	3.297.0	3.311.5	3.370.4	3.521.2	3.639.1	3.804.6
Total des ports de la Mer Noire et du Danube....	5.551.8	5.063.5	4.718.3	5.542.5	6.170.0	6.939.1

L'examen de ce tableau nous permet d'observer un fait déjà constaté : l'importance plus grande du mouvement de la navigation bulgare sur le Danube que sur la mer Noire. Cette dernière a bénéficié en 1903 d'une augmentation assez sensible, mais sa progression a été assez irrégulière, tandis que la navigation danubienne s'est développée sans arrêt.

Le rapport de M. Jousselin, dont nous avons déjà parlé, explique ce développement par la régularité et le bon fonctionnement des services de navigation.

La *Compagnie autrichienne de Navigation à vapeur sur le Danube*, écrit-il, et la *Compagnie hongroise de Navigation* entretiennent entre Galatz et Semlin des services réguliers pour passagers et marchandises au moyen de grands navires rapides. L'ancienne Société russe *Prince-Gagarine* fait remonter ses vapeurs de mer provenant d'Odessa jusqu'à Nicolopolis. Les mêmes Compagnies et la *Société fluviale roumaine* assurent, en outre, le transport régulier des marchandises en petite vitesse. Toutes les échelles sont ainsi reliées entre elles et le Bas-Danube, tant que le fleuve reste navigable; les seuls services rapides sont interrompus du 6 décembre au 14 mars.

« Un bateau roumain met trois fois par jour dans chaque sens Giurgevo en communication avec Routschouk; un autre vapeur roumain voyage entre Giurgevo, Routschouk, Zimnitza et Sistor. Le service régulier Giurgevo-Routschouk rapporte annuellement 50.000 fr. de bénéfices, qui permettent de faire face aux déficits laissés par l'exploitation des autres lignes.

« Les transports lents de marchandises sont effectués au moyen de grands chalands remorqués. Ces chalands, dont le déplacement peut atteindre 1.200 tonnes, battent les pavillons les plus divers, à l'exception, toutefois, du français; il est regrettable que les trop coûteuses formalités de la francisation nous empêchent de montrer notre drapeau sur un fleuve international où l'on rencontre jusqu'aux couleurs de la Grèce, de l'Angleterre, de l'Italie. »

Mais, dans ce même rapport, M. Jousselin constate que l'outillage des ports fluviaux laisse beaucoup à désirer. « Celui de Routschouk, fait-il observer, n'a même plus le petit quai qu'il possédait au temps de la domination turque, et les divers appontements, retirés, d'ailleurs, pendant la saison d'hiver, sont la propriété des Compagnies de navigation. C'est que les ressources de la Bulgarie sont modestes et qu'il a fallu procéder, dans cette œuvre de l'organisation économique du pays avec une sage lenteur, en commençant par les ports principaux. Celui de Varna, commencé en 1895, a été fini en 1900 et a coûté plus de 6.000.000 de francs; les travaux du port de Bourgas n'ont été terminés qu'en 1902 et ceux de Vidin l'avaient été l'année précédente.

Au fur et à mesure que cet équipement s'achève, le mouvement commercial des ports se développe : c'est ainsi que les entrées et sorties de navires, qui étaient tombées à Bourgas à 540.812 tonneaux en 1900, se sont relevées à 1.012.804 en 1902; il en a été de même pour Varna, où nous trouvons respectivement pour les mêmes années le chiffre de 651.793 tonneaux et de 1.247.517. Ces derniers ont dû être sensiblement dépassés en 1903, puisque le tonnage total a bénéficié d'une augmentation importante et que ces deux ports reçoivent les 95 0/0 du tonnage total de la mer Noire.

Sur le Danube, le trafic est à peu près également réparti entre les différents ports : c'est Svichtor, qui occupe la première place, puis viennent Routschouk, Silistra, Somovit, etc.

Le Danube est la seule voie de communication de la Bulgarie. Les affluents de ce fleuve, le Maritza et le Strouma ne sont pas navigables.

***

VII. — Chemins de fer

Nous avons dit, en examinant la situation financière de la Bulgarie, qu'en contre-partie de sa dette, ce pays possédait un actif important constitué par ses chemins de fer. La presque totalité des lignes bulgares appartient, en effet, à l'État et l'on trouve peu d'exemples de pays ayant développé leur réseau avec une rapidité pareille. Un reproche pour-

rait même lui être adressé à ce sujet : celui d'être allé un peu vite en besogne, car les difficultés dont le Trésor a souffert ont été occasionnées pour beaucoup par les frais que la construction de voies ferrées a entraînés.

Par un esprit d'autonomie poussé à outrance, le Gouvernement bulgare, sans se rendre un compte exact des ressources du pays et de la valeur économique des lignes a voulu, en effet, se réserver l'installation de son réseau et entrer en concurrence avec les *Chemins de fer Orientaux*. Les démêlés avec cette Compagnie ont été nombreux, mais, fort heureusement, un accord est intervenu en avril 1899, grâce auquel l'Etat et cette Société se sont prêtés un appui mutuel.

Le Gouvernement bulgare a renoncé à la construction de la ligne parallèle de Sarambey-Philippoli-Tchirpan à Nova-Zagora. Le tronçon entre Tchirpan et Nova-Zagora de cette ligne de concurrence étant aux trois quarts achevé, le Gouvernement a dû le terminer et relier la ville de Tchirpan, située sur la ligne parallèle à la station de Tchirpan du réseau des *Chemins de fer Orientaux*. Cette ligne, longue de 95 kilomètres, est exploitée désormais par la Compagnie, qui paie pour bail à la Bulgarie une somme primitivement fixée à 700 francs par kilomètre, mais qui doit atteindre dans une série d'années 1.500 francs par kilomètre.

Actuellement, la longueur des lignes exploitées en Bulgarie par la Compagnie des *Chemins de fer Orientaux* est de 418 kilomètres.

Voici un tableau des divers chemins de fer de l'Etat Bulgare avec les dates de leur inauguration et leur longueur kilométrique :

Lignes	Date d'inauguration	Longueur en mètres
Routschouk-Varna......	10 août 1888	222.510
Tsaribrod-Sofia-Vakarel.	23 juin 1888	160.424
Sofia-Pernik	9 décembre 1893	32.470
Choumen-Kaspitchen ...	20 juin 1895	23.248
Pernik-Rodomir	6 février 1897	14.352
Sofia-Roman	20 février 1897	109.219
Quebedjé-Deuna.........	27 septembre 1898	14.751
Roman Pleven..........	18 juillet 1899	83.288
Pleven-Choumen........	8 novembre 1899	242.914
Sornovit-Jacen	1er septembre 1899	35.281
Roustchouk-Tirnova....	8 octobre 1900	129.047
Thirpan-Nova Zagora...	5 septembre 1900	79.549
Jambol-Bourgas........	18 mai 1900	110.429
		1.257.496

En 1888, la longueur des lignes de l'Etat bulgare n'était que de 382 kilomètres ; elle était au 1er janvier 1903 de 1.257 kilomètres. L'augmentation en 15 ans a donc été de 875 kilomètres ou 329 0/0.

Le tableau suivant nous donnera d'ailleurs, pour 1889 et les cinq dernières années, un aperçu du développement de ce réseau et des résultats de son exploitation :

	1er Janvier					
	1889	1899	1900	1901	1902	1903
Longueur kilométrique.. kil.	382	687	1.048	1.257	1.257	1.257
Capit' engagé (Milliers francs)	68.619	117.892	140.122	154.245	157.448	164.952
Recet. brutes (Milliers francs)	988	5.103	5.118	6.163	7.765	7.815
Dépenses br. (Milliers francs)	896	4.814	4.519	3.891	5.199	5.675
Recettes net. (Milliers francs)	92	289	599	2.272	2.566	2.150
Coefficient d'exploitation.......	91 %	94 %	88 %	63 %	78 %	77 %
Rapport entre les recettes nettes et le capital engagé............	0.14%	0.25 %	0.43 %	1.51 %	1.67 %	1.33 %

Ce tableau prouve que l'exploitation des chemins de fer qui fut longtemps onéreuse s'est beaucoup améliorée pendant les trois dernières années : le coefficient d'exploitation s'est abaissé ; les recettes se sont relevées et le rapport entre le produit net et le capital engagé, qui n'était que de 0.43 0/0 en 1900, atteint aujourd'hui 1.33.

C'est certainement peu, mais il faut tenir compte de la lenteur avec laquelle se créent les courants dans un pays aussi pauvre, aussi peu développé, et l'on conviendra que le réseau bulgare constitue un actif assez important.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

LA SITUATION DE L'URUGUAY

Une dépêche de Montevideo annonce que la paix vient d'être signée entre le Président de la République de l'Uruguay et les insurgés. Il est à souhaiter que ce pacte soit durable et que le calme puisse être définitivement rétabli dans ce pays, dont les ressources sont si grandes, mais où les discordes politiques ont déjà causé tant de troubles.

L'insurrection actuelle, qui a son origine dans l'élection de M. Battle y Ordonez à la présidence de la République au commencement de 1903, a réellement éclaté au mois de janvier dernier ; nous ne tarderons pas à savoir l'influence exacte qu'elle a eue sur l'état économique et financier du pays. A en croire de récentes communications faites par la Chambre de Commerce française de Montevideo, elle n'a pas bien sérieusement compromis la situation : elle a eu du moins le fâcheux effet d'amener un arrêt dans le développement dont l'Uruguay avait bénéficié sous l'administration du président Cuestas.

Le Message soumis au Congrès, le 22 juin dernier, par le Gouvernement actuel présente la situation comme satisfaisante. Le budget maintenu depuis plusieurs exercices à 16 millions de pesos environ tant aux recettes qu'aux dépenses ne s'éloigne pas, cette année, de ces chiffres. Dans les recettes, les douanes entrent pour 20 millions environ et les charges de la dette représentent un chiffre de dépense à peu près égal.

La question de la dette est une des plus importantes à examiner : c'est, en effet, des exagérations commises dans les diverses émissions effectuées par les administrations ayant précédé celle du président Cuestas qu'ont découlé les difficultés avec lesquelles ce pays a été aux prises.

Le montant total de la dette publique, au 31 décembre 1903, s'élevait à 123.754.455 pesos, contre 123.174.881 pesos au 31 décembre 1902. L'émission totale, pendant l'administration du président Cuestas, n'a été que de 10 millions de pesos. De cette somme, un demi-million seulement a été consacré à l'amortissement des déficits de son propre Gouvernement et le reste à la liquidation des déficits de ses prédécesseurs et de la guerre civile. Le tableau suivant nous montre les totaux de la dette au 31 décembre de chaque année, y compris les émissions nouvelles et les amortissements depuis 1860 :

Années	Pesos	Années	Pesos
1860........	2.726.880	1894........	106.606.053
1865........	11.096.440	1895........	104.967.415
1870........	17.241.019	1896........	118.786.387
1875........	45 198.189	1897........	120.765.097
1880........	48.505.068	1898........	124.425.395
1885........	60.174.294	1899........	127.159.529
1889........	81.279.752	1900........	125.506.953
1890........	89.848.850	1901........	124.803.287
1891........	87.7[illegible]9.973	1902........	123.174.881
1892........	104.072.739	1903........	123.754.455
1893........	103.584.(3)0		

Le montant de la Dette publique, au 26 août 1897,

★

c'est-à-dire au moment de l'entrée en fonctions de M. Cuestas, était de 121.427.447 pesos. Depuis cette date jusqu'au 31 décembre 1902, il a été émis pour une somme de 10.017.400 pesos.

Par contre, le montant des titres de la Dette publique amortis durant la même période a atteint 8.269.966 pesos. La Dette publique de l'Uruguay s'élevait donc, comme nous l'avons dit, à la date du 31 décembre 1902, à 123.174.881 pesos, dans laquelle somme étaient compris 374.073 pesos de l'emprunt extraordinaire de 1897, 2e série, à émettre, et 220.274 pesos de la dette de liquidation, également à émettre et destinée à la conversion des crédits passifs de la Banque Nationale, d'accord avec la loi du 16 avril 1899.

L'augmentation constatée pendant l'année 1903 provient uniquement de la dette intérieure. Voici, en effet, les modifications subies pendant la dernière année par les trois catégories de dettes :

	31 décembre 1902	31 décembre 1903	Différence en 1903
Dette intérieure	21.228.902	22.948.241	+1.719.339
— extérieure	98.715.604	97.699.464	—1.016.140
— internationale .	3.230.375	3.106.750	— 123.625
Total.......	123.174.881	123.754.455	+ 579.574

La dette extérieure et la dette internationale ont donc subi, au cours de la dernière année, une diminution de 1.139.765 pesos, grâce aux amortissements.

Voici, d'ailleurs, comment cette dette se décompose :

	En circulation au 31 déc. 1902	Emis en 1903	Amorti en 1903	En circulat. au 31 déc. 1903
		En pesos		
Dette intérieure :				
Dette garant. 4%	3.460.600	»	61.600	3.399.000
— intér. unif. 4%	4.870.500	»	308.450	4.562.050
— de liquid. 6%	515.402	»	248.767	266.634
Cert. du Trés 6%	4.672.000	»	83.850	4.588.150
Empr. extraord.:				
1re série 6 %..	3.146.200	»	155.300	2.990.900
2e série 6 %..	2.308.300	»	75.200	2.233.100
3e série 6 %..	1.295.300	»	35.000	1.260.300
4e série 6 %..	960.600	»	29.200	931.400
2e série de dette amortissable..	»	2.884.607	167.900	2.716.707
Dette extérieure :				
Dette cons. 3 1/2 %	91.979.752	»	846.940	91.132.812
Empr. 5 % 1896	6.735.852	»	169.200	6.566.652
Dette internationale :				
Dette franç. 4 %	34.725	»	34.725	»
— espagn. 5 %	113.650	»	15.400	98.250
Emp. brésil. 5 %	3.082.000	»	73.500	3.008.500
Total général.	123.174.881	2.884.607	2.305.032	123.754.455

Cette dette exige un service annuel d'environ 7 millions de pesos. L'emprunt consolidé 3 1/2 0/0 qui surtout nous occupe, puisque c'est le seul qui soit coté sur notre marché, a comme garantie 45 0/0 du produit brut des recettes douanières de la République. Il est donc intéressant de voir comment se comportent ces recettes.

Voici les totaux annuels obtenus depuis 1888 :

	Pesos		Pesos
1888....	[illegible]	1896......	10.304.436
1889....	10.786.702	1897......	8.585.102
1890....	[illegible]	1898......	9.872.976
1891....	[illegible]	1899......	10.004.425
1892....	[illegible]	1900......	9.433.269
1893....	[illegible]	1901......	9.654.797
1894....	10.276.233	1902......	9.849.689
1895....	10.669.513	1903......	10.321.228

On voit que ces recettes varient peu, suivant en cela les mouvements du commerce extérieur. Voici les chiffres de ce commerce pour les six dernière années :

	Importations	Exportations	Excédent des exportat.
		(En pesos)	
1897.......	19.512.216	29.319.573	9.807.357
1898........	24.784.361	30.276.916	5.492.555
1899........	25.652.788	36.574.164	10.921.376
1900........	23.978.606	29.388.187	5.409.581
1901........	23.691.932	27.731.126	4.039.194
1902........	23.757.471	32.549.483	8.792.012
1903........	25.103.966	37.317.909	12.213.943

Les exportations dépassent toujours les importations, mais elles n'ont pas encore pris l'extension dont elles sont susceptibles. Les principales sorties sont celles de produits de l'agriculture et de l'élevage; des améliorations importantes se sont réalisées au cours des dernières années dans les exploitations agricoles et les terres vierges mises en culture augmentent chaque jour.

Il reste à savoir, cependant, si la dernière insurrection n'a pas stérilisé bien des efforts faits par l'Uruguay pour développer son industrie agricole et son élevage, principales sources de sa richesse.

GEORGES BOURGAREL.

Docks et Entrepôts de Marseille

Les incidents qui ont lieu en ce moment dans notre grand port méditerranéen ont, dans ces derniers temps, attiré l'attention sur cette Société qui avait eu déjà depuis quelques années, à souffrir et des grèves, et de la diminution signalée à diverses reprises dans le mouvement général du port.

En 1903, cependant, les opérations de la Société avaient accusé un relèvement sensible qui avait permis de fixer le dividende de l'exercice à 20 francs, contre 17 fr. 50 en 1902. Voici, en effet, comment s'étaient établis les comptes que nous résumons en les comparant à ceux de l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1902	1903
Produits	(En francs)	
Recettes de l'exploitation.......	7.905.222 59	9.294.110 38
Dépenses de l'exploitation.......	5.502 410 73	6.348.096 17
Produits nets de l'exploitation..	2.402.811 86	2.946.014 21
Produits de placements de fonds	78.648 71	60.378 22
Total des produits......	2.481.460 57	3.006.392 43
Charges		
Service des obligations.........	962.740 »	784.035 »
Amortissement des actions......	95.500 »	178.500 »
Redevance à la ville de Marseille	100.000 »	100.000 »
Intérêts des fonds de la Caisse des retraites.................	71.402 26	76.239 11
Total des charges.......	1.229.642 26	1.138.774 11
Rappel des produits....	2.481.460 57	3.006.392 43
Bénéfices nets......	1.251.818 31	1.867.618 32
Moins : amortissement de 201 actions........................	» »	100.500 »
	1.251.818 31	1.767.118 32
A ajouter : Report de l'exercice précédent....................	88.841 63	29.209 94
Bénéfices disponibles...........	1.340.659 94	1.796.328 26

Les sommes ci-dessus ont été réparties de la manière suivante :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Dividende de 17 fr. 50 en 1902 et de 20 francs en 1903...........	1.311.450 »	1.494.980 »
Fonds de prévoyance...........	»	150 000 »
Report à nouveau...............	29.209 94	151.348 26
Sommes égales.........	1.340.659 94	1.796.328 26

Le montant des profits que nous venons d'accuser ressort des bilans ci-dessous :

	Bilan au 31 décembre 1902	Bilan au 31 décembre 1903
Actif	(En francs)	
Actif immobilisé :		
Comptes de premier établissement :		
Docks de la Joliette	27.715.283 01	27.715.283 01
Instruments de radoub	9.070.154 08	9.070.154 08
Immeubles du domaine privé	21.752.648 22	21.750.406 47
Matériel et approvisionnements	1.113.520 62	1.108.460 17
	59.651.605 93	59.644.303 73
Moins : amortissements	3.725.968 08	3.932.504 46
	55.925.637 85	55.711.799 27
Actif réalisable :		
Disponibilités	2.892.634 79	3.254.679 13
Débiteurs divers	671.729 81	802.225 07
Impôts sur titres	63.330 61	56.565 41
Comptes d'ordre	281.257 83	365.588 57
	3.908.953 04	4.479.058 18
Total	59.834.590 89	60.190.857 45
Passif		
Capital-actions	39.000.000 »	39.000.000 »
Obligations	17.632.500 60	17.632.500 60
	56.632.500 60	56.632.500 60
Moins : amortissements	3.725.968 08	3.932.504 46
	52.906.532 52	52.699.996 14
Réserve statutaire	1.500.000 »	1.500.000 »
Fonds de prévoyance	1.750.000 »	1.750.000 »
Caisse des retraites	1.522.866 52	1.611.397 47
Créditeurs divers et compte d'ordre	1.376.581 91	1.393.753 08
	59.055.980 95	58.955.146 69
Solde créditeur de l'exercice	1.340.659 94	1.796.328 26
A déduire : acompte de 7 fr. 50	562.050 »	560.617 50
	778.609 94	1.235 710 76
Total	59.834.590 89	60.190.857 45

Ainsi qu'il ressort des comptes ci-dessus, l'exercice 1903 avait donc été favorable ; au reste, au cours de cette année, et ainsi que le mentionnait le rapport du Conseil d'administration de la Société, le mouvement général du port de Marseille accusait par rapport à l'année précédente, et d'après les relevés de la douane, une progression de 496.775 tonnes, soit 342.168 de plus à l'importation, et 154.607 de plus à l'exportation. Toutefois, ces augmentations n'avaient pas profité également à la Société. En effet, pendant que le montant des marchandises embarquées par ses soins restait stationnaire à 3.000 tonnes près, ses opérations de débarquement portaient sur 1.673.339 tonnes, soit une augmentation de 351.714 tonnes d'une année à l'autre, augmentation due aux arrivages de céréales, dont il avait été débarqué 908.161 tonnes, contre 660.348 en 1902. Après les céréales, ce sont les graines oléagineuses qui ont fourni le plus fort appoint, puisqu'il en a été débarqué 380.257 tonnes, ce qui représente une augmentation de 56.017 tonnes.

Enfin, le mouvement des Entrepôts, dont on avait remarqué la décroissance constante depuis plusieurs exercices, s'était légèrement amélioré, et le montant des existences en magasin s'était un peu relevé, au moins passagèrement.

Tout en mentionnant les bons résultats obtenus, le Conseil d'administration de la *Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille* faisait observer, dans son rapport sur l'exercice 1903, que si les variations de l'exploitation dépendent, avant tout, de l'importance de la récolte en France et des besoins du pays, il y avait lieu encore de noter que la Société aura aussi à compter, dans un avenir très prochain, avec la diminution que le percement du Simplon occasionnera, dans le transit par Marseille, des céréales à destination de la Suisse. Aussi le susdit Conseil faisait-il ressortir l'opportunité de profiter de tout bon exercice pour augmenter l'importance des fonds mis en réserve, d'autant plus que divers travaux de rénovation, dont une partie est déjà terminée, ont été reconnus nécessaires, et que l'exploitation même de la Société comporte des aléas contre lesquels il convient toujours de se prémunir. D'après ce qui vient de se passer et se passe encore en ce moment à Marseille, on voit avec quelles difficultés une entreprise comme celle des Docks peut avoir à compter.

Pour les huit derniers exercices, l'exploitation de la Société peut se résumer ainsi :

	Produits bruts de l'exploitation	Produits nets de l'exploitation	Bénéfices nets
		(En francs)	
1896	8.329.516 77	2 670.387 45	1.495.148 10
1897	8 040.736 44	2.723.631 39	1.554.130 49
1898	9.356.628 47	3.192.835 36	2.040.305 54
1899	8.201.134 91	2.657.829 69	1.515.973 08
1900	7.746.307 48	2.462.429 48	1.320.459 42
1901	8.648.917 40	2.623.162 02	1.458.393 16
1902	7.905.222 59	2.402.811 86	1.251.818 31
1903	9.294.110 38	2.946.014 21	1.867.618 32

D'autre part, voici les dividendes qui ont été répartis pendant cette même période et les cours moyens des actions de la Société :

Exercices	Dividendes Francs	Années	Cours moyen des actions Francs
1896	18 ..	1897	453 10
1897	18 ..	1898	458 04
1898	20 ..	1899	449 51
1899	20 ..	1900	423 11
1900	20 ..	1901	427 87
1901	20 ..	1902	427 86
1902	17 50	1903	418 32
1903	20 ..	Cours actuel	353 ..

Que faut-il maintenant espérer de l'exercice actuel ? Il est certain que la grève des dockers, qui s'est toutefois un peu atténuée, a causé à la *Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille*, un gros préjudice qui trouve, cependant, une certaine compensation dans la prolongation forcée des emmagasinages. Quant à la question de déchéance que l'on avait paru vouloir agiter, on ne s'en préoccupe pas, la Compagnie subissant les conséquences d'un état de choses qu'elle n'a pas créé. Il reste, cependant, un point à examiner : toute la clientèle qui a dû, pour ses besoins, avoir recours au port de Gênes, reviendra-t elle à Marseille ? On est fondé à le croire, bien qu'il faille toujours craindre quelques défections. Cependant, ces défections ne persisteront pas — il faut l'espérer, du moins — si une solution des questions en suspens a lieu, de telle façon qu'aucun conflit entre employeurs et employés ne soit plus à craindre d'ici longtemps à Marseille.

A. LECHENET

La Production de la Soie en 1903

Nous avons publié au mois d'avril dernier (1) les résultats de l'enquête faite par le Ministère de l'agriculture sur l'industrie séricicole française pendant l'année 1903. Le rapport annuel du *Syndicat de l'Union des Marchands de Soie de Lyon*, que nous venons de recevoir, donne des renseignements complémentaires sur la production de la soie tant en France qu'à l'étranger.

Il nous paraît intéressant de faire une courte analyse de ce document.

Rappelons que, d'après la statistique officielle, la

(1) N° 640, 15 avril.

quantité de graines mises à l'éclosion en France, en 1903, ne s'est élevée qu'à 182.712 onces de 25 grammes, inférieure de 15.715 onces à celle de l'année précédente et de 24.885 onces, ou 11.9 0/0, à la moyenne des dix années antérieures, laquelle s'établit à 207.597 onces. Disons également que le nombre de départements producteurs de cocons n'est plus que de 26; l'Ariège et l'Indre-et-Loire ne sont plus compris dans la statistique. Les principaux sont le Gard, qui a mis en incubation 54.432 onces; l'Ardèche, 43.993; la Drôme, 30.041 et le Vaucluse, 18.770.

Enfin, le nombre des sériciculteurs recensés accuse une diminution de 7.933 sur 1902. Il a été de 120.266, contre 128.199 en 1902, 132.694 en 1901, 136.214 en 1900 et 128.114 en 1899.

Il faut donc constater une fois de plus que la sériciculture française, loin de progresser, ne reste même pas stationnaire et perd, au contraire, de son importance chaque année. Le motif principal de la désaffectation des populations séricicoles pour cette industrie est, paraît-il, leur engouement inconsidéré pour la culture de la vigne dont le résultat a été la disparition de nombreux mûriers.

Il ne convient pas, toutefois, de tirer des conclusions trop pessimistes de la diminution sensible des semenses mises à l'éclosion en 1903. Le rapport auquel nous nous référons l'attribue, en effet, à des causes tout à fait accidentelles.

La forte gelée du 19 au 20 avril, en détruisant complètement la feuille dans de nombreuses régions, a déterminé un profond découragement chez les éducateurs. Nombre d'entre eux qui n'avaient pas encore mis leurs graines à l'incubation, ont préféré les jeter et renoncer à l'élevage des vers, dans la crainte d'être obligés plus tard de payer la feuille un prix trop élevé. De là un déficit qui ne se serait pas produit dans des conditions normales.

Le dommage occasionné par la gelée aurait pu être atténué par le retour d'une température plus clémente; malheureusement le froid persista jusqu'au milieu de mai et ce ne fût qu'au commencement de juin que la végétation des mûriers prit son essor.

Indépendamment du déficit résultant des intempéries, des plaintes assez nombreuses, particulièrement dans certaines régions de la Drôme et de l'Ardèche, se firent entendre au moment de la montée et vinrent confirmer l'impression d'une sensible réduction de la récolte.

La statistique du Ministère de l'Agriculture donne, pour la production, le chiffre de 5.985.481 kilos de cocons frais, contre 7.287.541 l'année précédente. La récolte de 1903 a donc été inférieure de 1.302.060 kilos (17,9 0/0) à celle de 1902 et de 2.590.257 (30,2 0/0) à la production moyenne des dix années antérieures, laquelle a été de 8.575.738 kilos. Le rendement moyen de l'once de graines a été seulement 32 kil. 75, contre 36 kil. 72 en 1902, 41 kil. 19 en 1901 et 44 kil. 65 en 1900.

Dans l'ensemble, les rendements à la bassine ont été un peu meilleurs qu'en 1902. D'après les renseignements puisés aux sources les plus autorisées, on peut les évaluer de 11 kil. 1/2 à 12 kil. pour les races jaunes et de 12 kil. à 12 kil. 1/4 pour les races vertes.

Le produit en soie grège de la récolte de 1903 ressort ainsi à 474.000 kilos, inférieur de 96.000 kil., ou 16.8 0/0, à celui de 1902 (570.000) et de 226.200 kil., ou 32.3 0/0, à la moyenne des dix années antérieures (700.200).

Le prix de vente pour le filage du kilogramme de cocons jaunes a varié entre 3 fr. 50 et 4 fr. 10, mais dans la plupart des départements il s'est établi aux environs de 3 fr. 80.

* * *

Les chiffres concernant l'Italie sont extraits des statistiques publiées par l'*Associazione dell' Industria et del Commercio delle Sete*, de Milan.

La quantité de graines mises à l'éclosion dans la Péninsule, en 1903, est évaluée à 1.241.000 onces, supérieure de 151.000 onces, ou 13.8 0/0 à celle de 1902 (1.090.000) et de 264.600 onces, ou 21.3 0/0, à la moyenne des dix années 1893-1902 (976.400).

De même qu'en France, la marche des éducations a été contrariée par les intempéries, de telle sorte que, malgré l'augmentation des semences mises à l'incubation, la récolte des cocons frais n'a atteint que 34 millions 167.000 kilos; elle a été inférieure de 7.768.000 kilos, ou 18.5 0/0, à celle de 1902 (41.935.000) et de 7.553.900 kilos, ou 18.1 0/0, à la moyenne décennale 1893-1902 (41.720.900).

Le rendement total en soie grège est estimé à 2 millions 746.500 kilos, contre 3.218.000 en 1902 et 3 millions 252.400 moyenne des dix années précédentes. Il y a donc diminution de 571.500 kilos, ou 17.7 0/0, par rapport à 1902 et de 505.900 kilos, ou 15.5 0/0 par rapport à la période 1893-1902.

En Espagne, la production des cocons en 1903 a été supérieure de 90.000 kilos à celle de 1902. Elle s'est élevée, en effet, à 1.100.000 kilos, contre 1.010.000.

L'Autriche-Hongrie a récolté 3.263.800 kilos de cocons qui ont produit 275.000 kilos de soie grège, au lieu de 3.648.400 en 1902, lesquels avaient donné 312.000 kilos de soie grège.

La production totale des pays du Levant et de l'Asie centrale s'est élevée à 2.530.000 kilos, contre 2.443.000 en 1902.

Les exportations de soie d'Extrême-Orient ont passé de 10.884.000 à 11.244.000 kilos.

* * *

Voici la statistique générale de la production universelle de la soie pendant les cinq dernières années :

	Production en soie grège				
	1899	1900	1901	1902	1903
	(Milliers de kilogrammes)				
Europe Occidentale					
France	560	736	654	570	474
Italie	4.528	4.536	4.290	4.477	3.526
Espagne	78	84	80	78	86
Autriche-Hongrie	276	313	325	312	275
Totaux	5.442	5.669	5.349	5.437	4.361
Levant et Asie Centrale					
Anatolie (Brousse)	486	380	418	503	526
Syrie	456	450	425	540	510
Salonique, Andrinople	210	150	200	190	248
Pays Balkaniques	42	76	96	130	136
Grèce	34	50	66	65	60
Caucase	310	350	440	465	400
Perse et Turkestan : Exportations	246	310	255	550	650
Totaux	1.784	1.766	1.894	2.443	2.530
Extrême-Orient (exportations)					
Chine : Shanghaï	5.455	4.626	5.064	3.600	4.244
— Canton	2.250	2.006	2.142	2.219	2.147
Japon : Yokohama	3.542	4.125	4.500	4.770	4.608
Inde : Calcutta	350	280	280	295	245
Totaux	11.597	11.037	11.986	10.884	11.244
Totaux généraux	18.823	18.472	19.229	18.764	18.135

En ce qui concerne l'Italie, nous avons signalé plusieurs fois les réserves formulées par l'*Association de Milan* au sujet de ses statistiques, auxquelles elle n'attribuait qu'une valeur de comparaison reflétant simplement l'allure croissante ou décroissante de la production. Cette année, elle s'est trouvée en mesure de donner les chiffres *présumés réels* de la production italienne, qui sont tous notablement supérieurs à ceux précédemment indiqués.

Il résulte du tableau ci-dessus que la récolte de l'Europe Occidentale, en 1903, s'est présentée en déficit de 1.076.000 kilos, soit 19.7 0/0, par rapport à celle de 1903, diminution qui n'a pu être compensée par une légère augmentation de 87.000 kilos du rendement des pays du Levant et de l'Asie Centrale, et un excédent

de 360.000 kilos des exportations d'Extrême-Orient. La production universelle n'a été cependant inférieure que de 629.000 kilos ou 3.3 0/0 à celle de 1902, et de 262.000 ou 1.4 0/0 à la moyenne quinquennale 1898-1902 qui ressort à 18.397.000 kilos.

XAVIER GIRARDOT.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN AOUT 1904

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les huit premiers mois de 1904.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 août, à 2.995.380.000 fr. et les exportations à 2.851.719.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

AOUT

IMPORTATIONS	1904	1903	Différences en 1904
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	68.262	78.463	— 10.201
Matières nécessaires à l'industrie..........	186.280	197.792	— 11.512
Objets fabriqués	62.249	63.078	— 829
Totaux.......	316.791	339.333	— 22.542
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	55.412	51.822	+ 3.590
Matières nécessaires à l'industrie..........	101.062	111.208	— 10.146
Objets fabriqués......	172.006	194.419	— 22.413
Colis postaux	21.644	17.245	+ 4.399
Totaux.......	350.124	374.694	— 24.570

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 août 1904, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1903 :

HUIT PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1904	1903	Différence pour 1904
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	550.547	588.756	— 38.209
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.900.664	2.038.044	— 137.380
Objets fabriqués	544.169	533.046	+ 11.123
Totaux.......	2.995.380	3.159.846	— 164.466
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	424.829	411.045	+ 13.784
Matières nécessaires à l'industrie..........	800.307	783.962	+ 16.345
Objets fabriqués......	1.433.891	1.395.610	+ 38.281
Colis postaux	192.692	175.359	+ 17.333
Totaux.......	2.851.719	2.765.976	+ 85.743

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) a été notablement inférieur à ce qu'il avait été pendant la même période de l'année dernière ; il s'élève à 5 847 millions, au lieu de 5.926 millions en 1903. La différence en moins est énorme, puisqu'elle atteint 78 millions. Cette diminution, qui s'est accentuée dès le début de l'année, paraissait s'atténuer ; elle n'était que de 32 millions à la fin de juillet. Elle a plus que doublé pendant le mois d'août.

C'est que ce mois d'août a été exceptionnellement mauvais. Il accuse une chute de 47 millions, par rapport au même mois de l'année précédente. Plus de la moitié de cette chute est du côté des exportations, et elle porte principalement sur les produits industriels.

Quelles peuvent être les causes d'une situation aussi lamentable ? On pourrait en indiquer un certain nombre, parmi lesquelles les difficultés créées à l'industrie et au commerce par des grèves incessantes qui paralysent tantôt une industrie, tantôt une autre. Mais il est une cause qui domine toutes les autres, et dont le contre-coup devait être immédiat : c'est l'arrêt complet du mouvement maritime à Marseille. Les conséquences en sont désastreuses pour le commerce et l'on peut craindre l'enregistrement d'une nouvelle chute pour le mois de septembre.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

En Mandchourie, la situation n'a pas changé : les belligérants continuent à s'observer mutuellement. Le gros des armées ne bouge pas ; seuls, les avant-postes font preuve d'activité en opérant des reconnaissances continuelles. On affirme que les Russes observent les mouvements de leurs ennemis au moyen d'un aérostat qui plane au-dessus des positions de ces derniers.

Les forces principales japonaises sont toujours concentrées près des mines de Yantaï, Bania-Poudza et Ben-Sikou.

La nouvelle la plus sensationnelle de la semaine, c'est celle de la constitution d'une deuxième armée russe. Parmi les nombreux avantages que procurera aux Russes ce dédoublement de forces, il faut citer d'abord le soulagement qui en résultera pour le général Kouropatkine, pour lequel le maniement de plus de 200.000 hommes serait une trop lourde charge. D'un autre côté, une deuxième armée, indépendante pour ainsi dire de la première, pourra plus efficacement suivre et empêcher certaines manœuvres d'un ennemi dont on connaît aujourd'hui la tactique favorite, qui consiste à exécuter des mouvements tournants. Cette deuxième armée sera commandée par le général Gripenberg.

Il aura pour chef d'état-major le général Rousski qui est, dit-on, l'élève préféré du général Dragomirof. Il est jeune, énergique et très estimé dans les milieux militaires.

La seconde armée de Mandchourie aura des dépôts à Karbine, mais elle sera concentrée à l'est de Moukden. Elle comprendra tout premièrement le 6e corps sibérien, sous les ordres du général Sobolef, déjà arrivé sur le théâtre de la guerre ; le 8e corps d'armée, d'Odessa, actuellement mobilisé, dont quelques détachements sont partis pour l'Extrême-Orient ; une partie du 5e corps sibérien, également sur le théâtre de la guerre ; la 68e division d'infanterie, de la circonscription de Kazan, soit environ, pour le début, 80.000 hommes, prélevés sur l'armée de Kouropatkine, laquelle sera ainsi réduite à 175.000 hommes.

L'armée de Gripenberg recevra des renforts au fur et à mesure des mobilisations partielles, de manière à être portée à environ 150.000 hommes.

Port-Arthur, dont la chute imminente avait été annoncée avec grand fracas par la presse russophobe, Port-Arthur, ce Sébastopol d'Extrême-Orient, tient toujours. Voici ce que dit une dépêche datée du 28 septembre en provenance de Che-Fou :

« Les Japonais auraient eu 7.000 tués et blessés dans le dernier assaut de Port-Arthur. Les pertes des Russes, dit un Chinois parti de la forteresse le 26, auraient été de cinq à six cents. Les Japonais n'auraient pu rester dans les forts supplémentaires, au nombre de trois, dont ils s'étaient emparés. Ils se seraient retirés le 26 à 4 h. de l'après midi après avoir subi pendant plusieurs jours une terrible canonnade des forts intérieurs.

« Après le dernier assaut, les Russes ont essayé d'enterrer de nuit les morts russes et japonais. Plusieurs centaines de Japonais auraient péri le 23 par l'explosion de fougasses.

« Les navires russes n'auraient pas pris part au dernier engagement. »

D'après les dernières informations télégraphiques du Japon, le Gouvernement de ce pays aurait décidé l'émission d'un nouvel emprunt intérieur 5 0/0 de 80 millions de yens. Le prix d'émission sera de 92.

Le Ministre des Finances aura demain une entrevue avec les banquiers de Tokio et, samedi, avec ceux de Osaka et de Nogoya, pour discuter les conditions de cet emprunt.

Le peuple devient plus sobre de démonstrations. Il est douteux que les masses se soient rendu compte, au début de la guerre, de la grandeur de la tâche entreprise. Elles comptaient sur l'armée et la marine pour réduire promptement Port-Arthur et écraser le général Kouropatkine.

La prolongation du siège de la forteresse russe, les pertes subies et la retraite du général Kouropatkine, provoquent une plus juste appréciation de la situation.

On ne compte plus sur une solution rapide ; on se prépare à une guerre longue et pénible.

Informations Économiques et Financières

Emprunt bulgare. — Comme nous l'avons annoncé la semaine dernière, les pourparlers relatifs au prochain emprunt bulgare se sont poursuivis, ces jours-ci, à Sofia. Les grandes lignes de l'opération ayant été déjà arrêtées, ces négociations ne portent que sur des points de détail, et, sans pouvoir encore nous prononcer sur leur durée, nous pouvons dire qu'elles sont en bonne voie.

Banque d'Athènes. — A la date du 5 août, nous annoncions que les actions de la *Banque d'Athènes* venaient d'être introduites le 2 août sur le marché en banque de Paris. Tout d'abord traitées à 100 francs, ces actions sont maintenant demandées à 111 francs, ce qui prouve combien l'excellente situation de cette Société a été appréciée de notre public. Le rapport de l'exercice 1903 qui vient de nous parvenir nous fournit, au reste, des renseignements des plus intéressants sur la marche de cet Etablissement. Voici tout d'abord le bilan après affectation des bénéfices :

		Drachmes
Actif		—
Caisses et banques		3.915.797 86
Disponibles en or à l'étranger		1.770.215 63
Or en caisse et traites sur l'étranger		1.210.456 45
Portefeuille		4.417.267 15
Comptes courants nantis en or et en drachmes :		
Sur titres	17.412.910 02	
Sur marchandises et autres garanties	9.746.159 »	
Sur premières hypothèques	5.744.184 05	
		32.903.253 07
Avances sur titres		1.917.726 84
Comptes en suspens		366.719 45
Comptes courants provisoires en or et drachmes		2.291.757 73
Immeubles de la Banque		1.223.115 80
Frais d'installation et mobilier central et [illegible]		203.868 64
Valeurs diverses et coupons		7.717.747 20
Prêt à la caisse du port de Kyparissia		165.984 »
		58.103.910 02
Passif		
Capital social		10.000.000 »
Réserve statutaire		4.843.872 30
Fonds de prévoyance		250.000 »
Obligations remboursables en 1924		3.750.000 »
Dépôts en or et drachmes	80.666.264 57	
Caisse d'épargne	2.054.053 05	
		32.720.317 62
Caisse d'assurance et de retraite du personnel de la Banque		93.564 20
Comptes à l'étranger en or		4.280.350 18
Effets à payer		916.683 37
Effets à l'encaissement en or et en drachmes		341.167 35
Dividendes non réclamés		3.093 25
Dividende du second semestre 1903		700.000 »
Coupons des obligations de la Banque ; solde dû		92.552 90
[illegible]		14.000 »
Profits et pertes : solde à nouveau		28.328 85
		58.103.910 02

Ainsi que le faisait remarquer le rapport du Conseil d'administration, les progrès réalisés au cours de l'exercice par la *Banque d'Athènes* sont des plus significatifs.

Tout d'abord, en comparant les résultats du premier exercice à ceux de 1903, on remarque que le capital social de la Banque avec la réserve statutaire s'élevait, en 1894, à 2.505.529 dr. 80 et qu'il atteint maintenant, avec le capital obligations et le fonds de prévoyance 18.843.872 dr. 30. Les dépôts et la Caisse d'épargne qui donnaient ensemble, en 1894, 3.173.368 dr. 40, s'élèvent, pour l'exercice 1903, à 32.720.317 dr. 62. Les différents comptes nantis et les avances sur titres, qui étaient de 2.109.703 dr. 40. sont montés, à la fin de 1903, à 34.820.979 dr. 90. D'un autre côté, le mouvement de la caisse à passé de 219.201.710 dr. en 1894 à 927 millions 427.597 dr., contre 698.136.457 dr. en 1902. Les effets à l'encaissement étaient, la première année, de 11.356.245 dr. ; en 1903, ils se sont élevés à 65.760.717 drachmes. Enfin, les opérations sur le change, qui ne se chiffraient que par 58.735.111 dr., sont passées à 304.962.912 dr. Dans la même proportion, les bénéfices bruts, qui étaient de 400.000 dr. en 1894, ont atteint, à la fin de 1903, 2.641.238 dr. ; ils se sont donc décuplés.

Au reste, voici un tableau dans lequel se trouve comparé le mouvement de la période décennale de la *Banque d'Athènes :*

Années	Mouvement de caisse	Recouvrements	Change	Dépôts (solde)	Dividendes
		(En drachmes)			
1894..	219.201.710	11.356.245	58.735.111	3.197.581	7 50
1895..	245.296.020	17.153.109	67.014.971	3.720.061	8 50
1896..	277.963.860	22.979.720	71.728.222	3.969.202	6 »
1897..	341.232.598	25.419.981	80.307.102	4.828.889	8 »
1898..	474.660.699	42.968.156	167.873.350	8.697.202	10 »
1899..	525.558.328	60.297.589	241.561.002	10.616.467	12 »
1900..	604.544.371	55.794.587	233.406.734	19.480.891	12 »
1901..	703.097.067	63.499.530	297.450.058	25.312.500	12 »
1902..	698.136.457	62.927.599	285.000.060	27.086.438	11 »
1903..	927.427.597	65.720.717	304.962.912	32.720.317	12 »

Disons encore que le mouvement du portefeuille a été le suivant depuis 1899 : 1899, 16.551.387 dr.; 1900, 22.187.324 dr.; 1901, 27.972.073 dr.; 1902, 24.088.776 drachmes; 1903, 31.889.675 dr. De son côté, le mouvement du Compte dépôts accuse les progressions suivantes pendant la même période : 1899, 81.320.235 drachmes; 1900, 127.125.290 dr.; 1901, 139.114.069 dr.; 1902, 127.001.992 dr.; 1903, 200.610.162 dr.

L'étape fournie par la *Banque d'Athènes* est, comme on le voit, remarquable, et les résultats obtenus par le passé répondent de ce que cette Institution est encore appelée à faire.

Société Centrale de Dynamite. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 1er octobre. Voici le bilan qui leur sera soumis, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
Actif	En francs	
Portefeuille	23.063.329 05	18.569.823 80
Caisse et banquiers	271.234 70	1.594.133 54
Débiteurs divers	63 659 47	128.824 25
Actionnaires	33.000 »	32.000 »
Sociétés filiales débitrices	»	2.282.541 49
Mobilier	»	11.518 75
Total de l'actif	23.431.223 23	22.618.841 83
Passif		
Capital	20.000.000 »	14.000.000 »
Réserve statutaire	2.000.000 »	1.400 000 »
Fonds de prévoyance	366.023 56	6.266.373 56
Coupons à payer	»	7.835 39
Créditeurs divers et comptes d'ordres	47.268 11	14.113 60
Profits et Pertes :		
Bénéfices de l'exercice	974.429 10	871.003 73
Report de l'exercice précédent	43.502 45	59.515 55
Total du passif	23.431.223 22	22.618.841 83

Les bénéfices sont donc revenus, d'une année à l'autre, de 974.429 fr. 10 à 871.003 fr. 73. et voici comment s'établit le « Compté de Profits et Pertes », comparé à celui dressé en fin d'exercice 1902-1903 :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
Produits	—	—
	(En francs)	
Revenus du portefeuille........	960.250 33	659.798 10
Intérêts et agios..............	10.105 53	263.503 22
Rentrée provenant de la liquidation de la Société des Mèches.	»	38.800 »
Commissions sur marchandises et divers......................	2.928 37	14.337 55
Rentrée sur créance...........	98.857 20	2.779 05
Total des produits......	1.072.141 43	979.217 92
Charges		
Frais d'administration..........	44.750 »	45.500 »
Frais généraux..................	33.785 68	34.988 84
Frais d'assemblée extraordinaire	»	15.725 35
Droits de timbre	12.000 »	12.000 »
Amortissements sur mobilier et divers.........................	7.176 65	»
Bénéfices nets.................	974.429 10	871.003 73
	1.072.141 43	979.217 92

Si, aux soldes de profits qui viennent d'être indiqués, on ajoute le report des exercices précédents, soit 43.502 francs 45, pour l'exercice 1902-1903 et 59.515 fr. 55 pour l'exercice 1903-1904, on trouve, comme solde disponible pour l'exercice social clos le 30 juin dernier, 930.519 francs 28, contre 1.017.931 fr. 55. Néanmoins, comme le capital social a été ramené de 20 millions à 14 millions, suivant les résolutions de l'assemblée générale du 14 avril dernier, au moyen du rachat des 12.000 actions de la *Dynamite Centrale* détenues par la *Dynamite Nobel*, les bénéfices nets, tout en accusant une diminution sur ceux de l'exercice précédent, permettent la distribution, pour 1903-1904, d'un dividende de 30 fr., contre 24 fr. en 1902-1903.

En ce qui a trait au portefeuille, disons que la différence relevée entre les chiffres des deux bilans reproduits plus haut proviennent presque entièrement de la vente des actions *Union Espagnole des Explosifs* d'une part et, de l'autre, de l'acquisition d'actions de la *Belgian Dynamite C°* et de la *Société Italienne de Produits Explosifs*, opérations qui avaient été autorisées par les assemblées générales extraordinaires des 9 juillet 1903 et 14 avril 1904. Observons aussi que l'une des conséquences de la vente des actions *Union Espagnole des Explosifs* a été une augmentation de 5.900.350 fr. dans le compte « Fonds de prévoyance », qui a ainsi bénéficié du profit réalisé sur la susdite vente, mais qui a été, en même temps, débité de 480.000 fr., prélèvement autorisé par l'assemblée générale extraordinaire du 14 avril dernier. C'est ce même compte qui est appelé, le cas échéant, à couvrir la moins-value globale du portefeuille, moins-value qui, au 30 juin dernier, s'élevait à 2.853.725 fr. 20, d'après l'évaluation à laquelle le Conseil d'administration s'est arrêté.

Nous nous réservons de revenir sur cette entreprise après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration et entendu les explications qui l'accompagneront certainement.

Société de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis le 16 septembre (n. s.), à Saint-Pétersbourg, en assemblée générale ordinaire, pour recevoir communication des résultats de l'exercice 1903-1904, clos le 31 mai dernier.

Du rapport du Conseil d'administration, il ressort que cet exercice a vu s'opérer la transformation du capital de la Société. L'Empereur de Russie ayant daigné approuver par décrets du 3 juillet 1903 et du 24 janvier 1904 les modifications dont les actionnaires avaient décidé de solliciter l'adoption, ces derniers ont été invités à effectuer l'échange des 16.000 actions anciennes constituant le capital social, contre 8.000 actions ordinaires nouvelles de 187 roubles 50. Les 16.000 actions formant le capital primitif ont donc disparu du bilan de la Société, et les 8.000 actions nouvelles y sont inscrites au passif pour la somme de 1.500.000 roubles.

La réduction du capital primitif a permis, après avoir soldé le compte Profits et Pertes des exercices antérieurs, de constituer un fonds d'amortissement important, porté au passif du bilan pour la somme de 488.387 roubles 38.

En vertu de la décision de l'assemblée générale du 1er avril 1903, il a été créé, en outre, 26.666 actions privilégiées de 187 roubles 50 pour la somme de 4 millions 999.875 roubles. Ces dernières actions ont été, conformément aux décisions prises antérieurement, reçues en paiement au pair par les créanciers dont le concours avait permis à la Société de terminer ses importantes installations ; mais le Conseil d'administration, conformément aux statuts, a réservé aux actionnaires primitifs le droit de les souscrire par préférence et au pair. Ce droit devra s'exercer immédiatement après le détachement du coupon afférent à l'exercice écoulé.

Voici, maintenant, le résultat du dernier exercice social :

Le chiffre des commandes exécutées s'est élevé à 3.477.564 roubles 88. Le bénéfice de fabrication réalisé par les ateliers sur ces commandes a été de 517.526 roubles 87, ou 1.380.071 fr. 65. De cette somme, il y a lieu de déduire :

	Roubles	Francs
	—	—
Intérêts et commissions de banque..	5.450 12	14.533 65
Frais d'administration.............	109.495 10	291.986 94
Contributions et patentes...........	49.049 »	130.797 33
Ensemble	163.994 22	437.317 92

Il est donc resté, comme bénéfices nets, un montant de 353.532 roubles 65 ou 942.753 fr. 73, qui a reçu l'affectation suivante :

	Roubles	Francs
	—	—
Au fonds de réserve, 5 0/0 du bénéfice	17.676 63	47.137 68
Au fonds d'amortissement, une somme équivalente........................	17.676 63	47.137 68
Un dividende de 5 0/0 aux 26.666 actions privilégiées................	249.993 75	666.650 »
Un dividende de 3 0/0 aux 8.000 actions ordinaires..................	45.000 »	120.000 »
20 0/0 du solde aux membres de la Direction.........................	4.637 12	12.335 65
5 0/0 au personnel..................	1.159 28	3.091 41
A reporter à nouveau...............	17.389 24	46.371 31
Sommes égales.....	353.532 65	942.753 73

L'assemblée générale a approuvé les comptes ci-dessus ainsi que le bilan. En conséquence, le coupon n° 1 des actions privilégiées sera payable par 9 roubles 37 ou 25 francs, et le coupon n° 6 des actions ordinaires par 5 roubles 62 ou 15 francs, le tout à partir du 3 16 octobre 1904.

En dehors de l'approbation des comptes, les actionnaires, prenant pour base les dépenses de l'exercice précédent et tenant compte des travaux qu'il est possible de prévoir, ont autorisé la direction à contracter tous marchés, à faire toutes dépenses pour l'exécution des commandes, jusqu'à concurrence de 5 millions de roubles et même à dépasser au besoin ce chiffre de 20 0/0. Ils ont également approuvé les dépenses suivantes, en plus des impôts, contributions et intérêts :

	Roubles
	—
Frais généraux d'administration.........	125.000
— d'exploitation............	410.000
Total.............	535.000

et à les dépasser au besoin de 20 0/0.

Les actionnaires ont encore donné l'autorisation de maintenir les crédits existants, conformément aux décisions antérieures, à concurrence de 1.500.000 roubles et à les dépasser au besoin de 20 0/0.

Comme on le voit, la situation financière de l'entreprise s'est complètement modifiée, et c'est spécialement au concours de son dévoué président que la Société est redevable d'un changement qui, ainsi que le mentionne le rapport du conseil d'administration, autorise les actionnaires à envisager l'avenir avec confiance.

Société des Tavernes Pousset et Royale réunies. — Pour l'exercice 1903-1904, clos le 30 juin dernier, le dividende proposé par le Conseil d'administration a été fixé à 8 francs par action, sans changement sur celui réparti pour 1902-1903. En effet, les bénéfices, tels qu'ils ressortent du bilan au 30 juin dernier et que nous comparons au précédent, sont restés stationnaires :

	Bilan au 30 juin	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Fonds de commerce	3.286.000 »	3.286.000 »
Espèces en caisse et en banque	235.484 88	266.226 28
Titres et valeurs	300.871 »	300.871 »
Loyers d'avance	90.552 40	105.452 60
Compagnie du Gaz, Edison et Air comprimé	3.172 90	3.172 90
Marchandises en magasin	281.112 80	271.632 05
Travaux d'agrandissement (Taverne Pousset)	400.000 »	400.000 »
Travaux de transformation	»	25.000 »
Compte d'intérêts	6.899 75	4.599 75
Dividendes	134.895 37	134.097 59
Débiteurs divers	»	18.305 48
Total	4.738.989 30	4.815.357 65
Passif		
Capital	3.500.000 »	3.500.000 »
Effets à payer	64.859 85	52.899 85
Réserve légale	120.642 86	138.253 16
Réserve spéciale	605.000 »	654.000 »
Créditeurs divers	96.280 21	120.520 94
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	352.067 46	349.617 42
Report de l'exercice précédent	138 92	66 28
Total	4.738.989 30	4.815.357 65

Le montant disponible s'est donc établi, pour 1903-1904, à 349.683 fr. 70, au lieu de 352.206 fr. 98 en 1902-1903. Voici la répartition de ces deux sommes :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	(En francs)	
Réserve légale	17.610 30	17.484 18
Dividende de 8 francs aux 35.000 actions	280.000 »	280.000 »
Réserve spéciale	49.000 »	46.500 »
Tantièmes	5.529 80	5.534 97
Report à nouveau	66 28	164 55
Totaux égaux aux bénéfices disponibles	352.206 38	349.683 70

Il convient, ici, de faire remarquer que les bénéfices de l'exercice 1902-1903 avaient été réellement de 364.206 fr. 38, mais qu'ils avaient été ramenés à 352 mille 67 fr. 46, en raison de l'inscription au compte de « frais généraux » du coût des travaux de transformation de la « Taverne de l'Opéra ». De même, en 1903-1904, sans un prélèvement destiné à l'amortissement partiel des frais résultant des frais des travaux exécutés à la « Taverne Pousset », les profits auraient atteint 375.999 fr. 70.

Rappelons que pour les exercices 1898-1899, 1899-1900, 1900-1901 et 1901-1902, le dividende avait été fixé à 9 fr. pour le premier et à 10 fr. pour les autres, mais déjà en 1901-1902, les bénéfices ne s'élevaient plus qu'à 436.619 fr. 31, contre 509.541 fr. 40 en 1900-1901, 510.579 francs 22 en 1899-1900 et 536.064 fr. 40 en 1898-1899. C'était la conséquence de la crise survenue après l'Exposition universelle, et aussi des dépenses extraordinaires exigées par les travaux auxquels il a été procédé.

Sur le dividende susmentionné de 8 fr., un acompte de 4 fr. a déjà été touché en mars dernier ; il reste à recevoir un solde de 4 fr. qui sera mis en paiement à partir du 1er octobre prochain.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles en Serbie* se sont élevées, pendant le mois d'août 1904, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole du tabac	1.219.000
— du sel	446.000
— du pétrole	234.000
Douanes	610.000
Impôt de l'Obrt	310.000
Timbre	484.000
Monopole du papier à cigarettes	93.000
— des allumettes	68.000
Total des recettes brutes du mois d'août 1904	3.464.000
Les recettes brutes pour août 1903 étaient de	3.257.000
Augmentation pour août 1904	207.000

Voici les excédents pour les huit premiers mois de l'année :

Excédents pour les huit mois écoulés de 1904

	Francs
Les recettes nettes des huit mois écoulés de 1904 se sont élevées à	18.827.000
Le service de la Dette de 1895 exige pour cette période, 8/12e de 16.940.000 fr., soit	11.293.000
Reste comme excédents	7.534.000
Le service de l'emprunt 5 0/0 des Monopoles exige 8/12e de 3.300.000 fr., soit	2.200.000
Reste : Surplus libre non nécessaire au service de la Dette	5.334.000

Il est maintenant intéressant d'établir une comparaison entre les recettes des huit premiers mois de 1904 et celles de la même période de 1903 :

	Recettes brutes	Frais	Recettes nettes
1904	23.630.000	4.873.000	18.827.000
1903	21.684.000	4.906.000	16.778.000
Pour 1904	+2.006.100	— 43.000	+2.049.000
Pour 1904	+ 9.25 %	— 0.87 %	+ 12.21 %

Ajoutons que la provision complète pour l'échéance de janvier 1905 de la Rente Serbe 4 0/0 Unifiée s'élevant à 7.539.400 fr. est remise depuis un mois entre les mains des Etablissements payeurs. Le cours de l'agio se maintient au pair.

La Production sidérurgique pendant le premier semestre de 1904. — Le *Journal Officiel* a publié, le 25 septembre, les tableaux de la production des fers, fontes et aciers pendant le premier semestre 1904. Les chiffres des statistiques semestrielles sont provisoires. Nous rappelons, en même temps, les chiffres du premier semestre 1903 :

Production des fontes (en tonnes)

	1903	1904	Différence
Fontes d'affinage	1.095.120	1.193.214	+ 98.094
Fontes de moulage	270.301	287.323	+ 17.122
Totaux	1.365.421	1.480.637	+ 115.216

Production des fers (en tonnes)

	1903	1904	Différence
Fers marchands et spéciaux	295.554	261.910	— 33.644
Tôle	23.191	17.354	— 5.837
Totaux	318.745	279.764	— 39.481

Production des aciers (en tonnes)

Rails	118.541	137.619	— 19.078
Aciers marchands	394.740	464.120	+ 69.380
Tôle	153.290	149.911	— 3.379
Totaux de l'acier ouvré	666.571	751.650	+ 85.079
Lingots d'acier	942.658	1.042.673	+ 100.015

On voit que si la production des fers a été quelque peu réduite, par contre celle des fontes et des aciers est en notable augmentation.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	22 septembre	29 septembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
22 septembre / 29 septembre		
Or ..... 2.651.857.395 / 2.643.806.919	3.763.897.634	3.753 427.023
Argent. 1.112.040.239 / 1.109.620.103		
3.763.897 634 / 3.753.427.023		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	58 955	22.263
Portefeuille Paris { Effets Paris	168.366.885	264.730.195
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	330.608.790	376.632.609
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs.	2 383.000	2.383.000
Avances sur titres a Paris	173.411.487	173.204.422
Avances sur titres dans les succurs.	323.984.695	323.003.719
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.621.654	99.621.654
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.930.825	24.042.820
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3.089 244	3.580.067
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	79.366.697	95 904.663
Total	5.274.108.064	5.421 940.632
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.174.416.565	4.266.027.315
Arrérages de valeurs déposées	19.519.494	18.804.558
Billets à ordre et récépissés	9.886.747	10.138.896
Compte courant du Trésor, créditeur	210.089.423	232.039.640
Comptes courants de Paris	468.590 627	471.709.305
Comptes courants dans les succursales	72.968.737	92.008.662
Dividendes à payer	2.382.437	2 300 340
Escompte et intérêts divers	4.977.341	5 341.154
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1.462.991
Divers	84.998.190	97.092.261
Total	5.274.108.064	5.421.940.632

Comparaison avec les années précédentes

	4 oct. 1900	3 oct. 1901	2 oct. 1902	1er oct. 1903	29 sept. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.047.6	4 113.2	4.180.4	4.277.8	4.266 0
Encaisse or	2.291.9	2.369.4	2.571.3	2.471.8	2 643.8
— argent	1.124 8	1.112.3	1.111.7	1.146.0	1.109.6
Portefeuille	737.5	601.4	600.3	634.6	641.4
Avances aux partic.	527.8	497.9	444.8	467.4	496.2
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	319.1	78.5	165.7	153.2	232.0
— partic.	491.0	491.0	458 3	397 8	563.7
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	1 ½ 0/00	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	3.070.3	1.578.6	1.424.0	2.239 2	1.761 1

Bons de l'Ancienne Caisse syndicale de la Compagnie des Agents de change de Lyon. — Le lundi 10 octobre 1904, aura lieu le quatre-vingt-sixième remboursement à faire pour arriver à l'extinction des bons créés en exécution de la délibération prise par la Compagnie le 9 février 1882.

Ce remboursement se fera à l'aide de soumissions cachetées, au profit de la soumission la plus basse, et ce à concurrence de 106.000 francs qui seront alors disponibles.

Dans le cas où les soumissions cachetées n'absorberaient pas, dans son entier, la somme ci-dessus indiquée, il sera procédé à un tirage au sort pour le surplus, conformément au contrat précité.

Les porteurs qui jugeront à propos de prendre part à ces soumissions, voudront bien adresser leur demande à la Chambre syndicale avant le lundi 10 octobre 1904.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 septembre 1904 :

Dépôts de fonds	4.241.170 13
Retraits de fonds	3.892.235 09
Excédent de dépôts	348.935 04

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 septembre 1904, 26.291.721 fr. 56.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 septembre 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 223.051 fr. 18;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 2 au 8 septembre 1904 (36e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	1.246	1.156	34.161	34.018	+ 143
Paris-Lyon-Méditer.	9.280	9.370	9.470	307.050	312.980	— 5.930
— Chemins Algériens	513	205	209	6.985	6.582	+ 403
Nord	3.765	4.784	4.848	155.396	158.333	— 2.937
Ouest	5.828	4.161	4.040	127.802	126.688	+ 1.114
Orléans	7.098	5.056	4.858	153.550	155.346	— 1.796
Est	4.922	4.139	3.889	128.594	127.974	+ 620
Midi	3.304	2.638	2.581	77 550	77.802	— 252
Est-Algérien	898	198	212	5.956	5.390	+ 568
Bône-Guelma	1.167	291	256	7.300	6.553	+ 747
Ouest-Algérien	296	72	71	2.409	2.181	+ 229
Lignes Algériennes	814	112	98	3.041	2.596	+ 446
Médoc	103	35	30	965	977	— 12

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La semaine a été agitée. Les réalisations ont succédé aux réalisations, et la Cote s'en est forcément ressentie. A tout bien considérer, les allègements auxquels on a procédé ne peuvent qu'assainir la place et rendre plus facile la campagne d'hiver dans laquelle nous allons entrer. Tout naturellement, dans les préoccupations du Marché figurait la crainte d'un resserrement des capitaux. Toutefois, si l'argent, pour les reports qui se traiteront aujourd'hui, est un peu moins facile que précédemment, il ne paraît pas encore devoir afficher de grandes prétentions. Il semble, en effet, que les reports varieront, sur le Marché officiel, entre 1 1/2 et 2 1/2 0/0 l'an seulement.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont alourdies, entraînées par le reste de la Cote.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* clôture à 97 fr. 70 au comptant et 97 fr. 75 à terme, contre 97 fr. 90 et 97 fr. 95 jeudi dernier ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 60, en moins-value de 15 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* restent sans changement à 477 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr., également comme la semaine dernière; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, aux environs de 83 fr. 75; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 10, en recul de 40 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 500 fr., en avance de 3 fr. ; *Obligations 3 0/0 de*

l'Emprunt 1902, 433 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 465 fr.; quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il gagne 3 francs à 468 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ne se sont pas ressenties, pour ainsi dire, des fluctuations de la cote.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se retrouvent, comme il y a huit jours, à 550 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 462 fr., contre 462 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 francs, en perte de 2 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 572 francs, sans variation sensible; *Obligations 4 0/0 1876*, 572 fr. également, gagnant 2 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* finissent à 381 fr. 75, contre 381 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 380 fr., presque sans changement; *Obligations 2 0/0 1898*, 415 fr. 50, reperdant 1 fr. 75; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 404 fr., au lieu de 406 francs.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est de nouveau calme à 440 francs.

★ ★ L'action de la *Banque de France* a peu varié; elle cote 3.790 fr., en avance de 5 fr. pour la semaine.

Pour les quatorze premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 1 million 761.086 fr. 66.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont été très actives; elles sont passées de 712 fr. à 725 fr., après avoir fait 742 fr. au plus haut.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont, tout comme précédemment, été recherchées par l'épargne toujours attirée par les garanties dont sont entourés ces titres.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* finissent à 479 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 505 fr. 50, perdant 1 fr.; *Obligations Communales 1880*, 500 fr. 75, au lieu de 502 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 440 fr., en moins-value de 1 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 478 fr. 25, contre 480 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui restaient à 405 fr., clôturent à 404 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 464 fr. 50, en recul de 1 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 482 fr. 25, contre 485 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 471 fr.; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles s'échangent à 497 fr. 50, à peu près comme jeudi dernier.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont donné lieu à d'actives transactions, et, bien que des réalisations de bénéfices aient été à signaler, de nombreuses avances sont à relever.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui était revenue à 1.197 francs, est remontée à 1.230 francs pour finir à 1.218 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* finit très soutenu à 656 francs.

Le *Crédit Lyonnais* clôture à 1.127 fr. à terme et à 1.130 fr. au comptant, ex-coupon de 27 fr. 50, contre 1.159 fr. et 1.155 fr. avec coupon il y a huit jours. Cette Société vient de publier son bilan au 31 août. Nous relevons les différences suivantes avec la situation au 31 juillet : Portefeuille, 1.077.275 fr. 36 contre 1.118.984.270 fr. 75; avances sur garanties et reports, 459.931.999 fr. 74, contre 447.684.027 fr. 09; dépôts et bons à vue, 690.462.549 fr. 21 contre 687.614.471 fr. 29; acceptations, 73.346.797 fr. 96, contre 72.495.605 fr. 52.

La *Société Générale* s'est avancée, au comptant, de 629 fr. à 631 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* conserve facilement son cours de 631 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* clôture en avance de 6 fr. au comptant à 219 fr., et de 4 fr. à terme à 218 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 174 fr., au comptant, en avance de 4 fr.; à terme, elle gagne 2 fr. à 172 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est aux environs de 82 fr. à terme et de 83 fr. au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* a repris de 318 fr. à 327 fr. *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 495 fr., reperdant les 3 fr. gagnés précédemment.

La *Banque de l'Algérie* s'est avancée de 1.485 à 1.499 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* reperd, à 312 francs, les 2 fr. 50 gagnés la semaine précédente.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* sont revenues de 1.245 fr. à 1.240 fr.; actions *2e et 3e émissions* sans changement à 1.240 fr. 50.

Le *Crédit Mobilier Français* s'échange à 97 fr. 50 à terme et à 98 fr. au comptant, contre 98 fr. à terme il y a huit jours.

La *Banque de l'Union Parisienne* a progressé de 544 fr. à terme à 555 fr., et de 545 fr. au comptant à 557 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* gagnent 3 fr. à 123 fr.; *Obligations de 475 francs*, 144 fr., contre 142 fr.

La *Rente Foncière* est aux environs de 162 fr., sans échanges suivis.

La *Compagnie Algérienne* a reculé, au comptant, de 9 fr. à 775 fr.

Le *Crédit Algérien* clôture à son cours précédent de 940 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* n'ont pas très sensiblement varié.

L'action *Lyon* cote 1.350 fr. à terme et 1.356 fr., au comptant, contre 1.355 et 1.352 fr. jeudi dernier; le *Nord* est revenu de 1.760 fr. au comptant à 1.755 fr. et de 1.765 fr. à terme à 1.758 fr.

L'action *Midi* se retrouve à 1.155 fr. au comptant, en recul de 5 fr.; *Est*, 910 fr. au comptant, reperdant 14 fr.; *Ouest*, 900 fr., gagnant 5 fr.; *Orléans*, 1.501 fr. au comptant et 1.500 fr. à terme, au lieu de 1.495 fr. il y a huit jours.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la trente-septième semaine de 1904 : *Augmentations : Est*, 230.000 fr.; *Ouest*, 4.000 fr.; *Nord*, 80.000 fr. *Diminution : Midi*, 68.000 fr. *Lyon*, 150.000 fr.; *Orléans*, 22.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont encore eu à enregistrer des fluctuations de cours parfois sensibles.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont soutenus à 620 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 805 francs à terme et 801 fr. au comptant, au lieu de 800 francs, et 812 fr. il y a huit jours. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois d'août 1904, ont été de 6.075.990 fr. 80, contre 6.065.035 fr. 39 en août 1903. Du 1er janvier au 31 août 1904, les recettes se chiffrent par 62.915.397 fr. 79, contre 58.781.039 fr. 76 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 4,134.358 fr. 03 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* s'est avancée de 308 fr. à 313 francs.

L'action *Suez* conserve son cours précédent de 4.340 francs; *Parts de Fondateurs*, 1.955 fr. au comptant, également sans variation; *Parts Civiles*, 3.320 francs, reperdant 43 francs.

Les *Omnibus de Paris* ont repris de 10 fr. à 485 fr. Les recettes de cette entreprise, pour la trente-huitième semaine de 1904, ont été de 796.898 fr. 85, contre 828.362 fr. 10 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 22 septembre 1904, les recettes se chiffrent par 32.778.402 fr. 75, contre 32.724.909 fr. 55 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 54.393 fr. 20 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 205 fr. au lieu de 216 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a perdu 5 fr. à 501 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, calme à 290 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* a repris de 5 fr. au comptant à 585 fr.; *Compagnie Gé-*

nérale Parisienne de Tramways, 194 fr. à terme et 192 francs au comptant ; elle cotait, il y a huit jours, respectivement 193 fr. et 194 fr. ; *Est-Parisien*, 24 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 409 fr. 50, en moins-value de 2 fr. 50.

L'Omnium Lyonnais a regagné 4 fr. à 108 fr.

Le *Métropolitain de Paris* se retrouve à 577 fr., au lieu de 579 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones*, a repris de 306 fr., à 309 francs.

La *Malfidano*, que nous laissions à 620 fr., clôture à 622 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* s'avance de 162 fr. à 166 fr. ; *Messageries Maritimes*, 259 fr., en bénéfice de 10 francs.

Les *Chargeurs Réunis* qui restaient à 610, montent à 660 francs.

La *Dynamite Centrale* s'inscrit à 597 fr., en plus-value de 3 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston* a reperdu 4 fr. à terme à 728 fr. Au comptant, elle est à 734 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont sans changement à 117 fr. ; *Obligations 4 0/0*, 200 fr., reperdant 4 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont en plus-value de 20 fr. à 215 fr.; *Phosphates du Dyr*, 78 fr., contre 75 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*. 988 fr. au comptant, gagnant 26 francs, et 986 fr. à terme, en bénéfice de 25 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* ont progressé de 613 fr. 50 à 625 fr. ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 508 fr., sans variation appréciable.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont en nouvelle avance à 479 fr. 50. Ces titres, d'un revenu élevé et bien garantis, ont encore une marge de hausse appréciable et doivent se rapprocher du pair, comme les obligations 5 0/0 du Port de Buenos-Ayres.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, de nouveau irréguliers, finissent cependant très soutenus pour la plupart.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* a repris de 83 fr. 80 à 84 fr. ; *Rente 4 0/0 1900*, 88 fr. au comptant, en avance de 20 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* gagne 65 centimes à 81 fr. ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 105 fr. 30, contre 104 fr. 95 ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 472 fr., en bénéfice de 2 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit sans changement à 425 fr. 50 au comptant ; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902 libérée*, 454 fr. au comptant, également comme jeudi dernier.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont demandées à 78 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, après plusieurs allées et venues, se retrouve à 88 fr. 20, au lieu de 88 fr. 25.

L'*Italien 5 0/0* est calme à son même cours de 104 fr.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* cote 482 fr. 50 au comptant et 483 fr. à terme, au lieu de 480 fr. il y a huit jours.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est revenu de 62 fr. 75 à terme à 62 fr. 70 ; 2e série, 62 fr. 35 ; 3e série, 64 fr. 35 au comptant, en bénéfice de 30 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* s'échange au comptant à 100 fr. 40 les petites coupures au lieu de 100 fr. 60 ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable* 88 fr. 60 au comptant, en plus-value de 35 centimes.

Les *Fonds Russes* sont bien tenus. Le *3 0/0 1891-1894* s'inscrit à 75 fr. 95, contre 75 fr. 92, et à 75 fr. 75 à terme, comme il y a huit jours ; *Rente 3 0/0 1896*, 74 fr. 40 au comptant, en bénéfice de 10 centimes ; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 93 fr. 20 à terme, en plus-value de 10 centimes ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 70 au comptant, et 92 fr. 75 à terme au lieu de 92 fr. 35 et 92 fr. 30 jeudi dernier.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0*, que nous laissions à 510 fr. 25 au comptant et à 511 fr. à terme, s'échangent, sur ces deux marchés, à 512 fr. 50 et à 513 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* gagne 35 centimes à 77 fr. 05 ; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles* 441 fr. 50 au comptant, contre 442 fr. 50.

Les *Valeurs Ottomanes* sont irrégulières. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 86 fr. 20, au lieu de 86 fr. 45 ; *Priorités 4 0/0*, 501 fr., gagnant 1 fr. ; *Consolidation 4 0/0*, 440 fr., reperdant 4 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 469 fr. au comptant, contre 459 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est en plus-value de 5 fr. à 490 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 830 fr. à terme, au lieu de 810 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 583 fr., sans changement.

Le *Rio-Tinto*, qui était revenu à 1.422 fr., se retrouve à 1.429 francs.

La *Sosnowice* a été très mouvementée. Elle a fléchi de 1.611 fr. à 1.576 fr., pour clôturer à 1.587 fr. *Briansk*, 346 fr., en moins-value de 4 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 315 fr., sans variation, et les actions privilégiées à 324 fr. 50 au comptant, contre 325 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été très actives. Les *Andalous* gagnent 3 fr. à 153 fr. ; le *Nord de l'Espagne*, 7 fr. à 184 fr., et le *Saragosse*, 5 fr. à 290 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* se traitent à 311 fr., contre 310 fr. ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 454 fr. au comptant ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 411 fr. à terme.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme le Marché Officiel, le Marché en Banque a été mouvementé. La tenue de son ensemble reste cependant satisfaisante.

Les actions de la *Banque d'Athènes* se sont avancées de 105 francs à 111 francs, après même 112 fr. 50. Au sujet de cette Société, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 93 fr. 35, au lieu de 93 fr. 25 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 95 fr. 70, en reprise de 45 centimes ; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 79 fr. 60, gagnant 10 centimes ; *Mexicain 5 0/0*, 47 fr. 90, contre 47 fr. 22 1/2 ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 83 fr. 80 au lieu de 83 fr. 67 1/2.

Le *Laurium Grec* gagne 4 francs à 57 fr. 75 ; *Chemins Ottomans*, 128 fr. 25, sans variation appréciable.

Le *Cape Copper* demandé, est passé de 93 fr. 75 à 102 fr., pour finir à 99 fr. 75 ; *Tharsis*, 117 francs, au lieu de 116 fr. 50.

La *Huanchaca* se retrouve à 93 fr. 50, à une bagatelle près comme il y a huit jours.

La *Harpener* est à son même cours de 1.685 francs. L'assemblée générale était convoquée pour hier.

L'action *Kertch* finit à 43 fr. 50, contre 48 francs. La *Montecatini* gagne 1 fr. 50 à 97 fr. 50. La *Huta-Bankowa* est revenue de de 4.097 francs à 3.900 francs.

Les *Aciéries du Donetz* ont repris de 1.221 francs à 1.249 francs. La *Doubowaïa-Balka*, par contre, perd 60 francs à 1.485 francs. La *Dniéprovienne* est à 2.035 francs, contre 2.062 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* clôturent à 160 francs, sans changement. Le *Haut-Volga* est ferme à 380 francs. Nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut sur cette Compagnie.

La *Vieille-Montagne* reperd 5 francs à 573 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* sont revenues de 1.370 francs à 1.329 francs.

La *Part de Monaco* est à 4.490 francs, sans changement.

La *Robinson Banking* est calme à 31 fr. 50, comme jeudi dernier.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'échangent à 62 fr. 50 au lieu de 64 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 63 francs, sans changement ; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 27 francs, au lieu de 28 fr. 25.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

29 septembre 1904.

Blé. — Le Ministère de l'Agriculture a publié aujourd'hui l'état approximatif de la récolte du blé en France d'après les rapports transmis par les professeurs départementaux d'agriculture pendant les six semaines qui ont suivi la moisson.

La superficie cultivée est estimée à 6.537.895 hectares, et le rendement en grain 104.523.453 hectolitres ou 80.975.095 quintaux métriques.

Les chiffres définitifs pour la récolte de 1903 sont les suivants : superficie cultivée, 6.478.728 hectares ; rendement en grain, 128.385.530 hectolitres ou 98.784.618 quintaux métriques. L'évaluation approximative pour cette même récolte 1903 avait été, pour la superficie cultivée, de 6.536.347 hectares, et pour le rendement en grain, 128.836.915 hectolitres ou 99.813.876 quintaux métriques.

Les journaux spéciaux continuent à discuter sur la situation commerciale et l'avenir des cours. Ils s'accordent à reconnaître, tout en s'appuyant sur des statistiques différentes, que, grâce à l'appoint fourni par le reliquat de la récolte de 1903, les besoins de la consommation durant la campagne 1904-1905 sont assurés et que théoriquement nous pourrions nous dispenser d'effectuer des achats à l'étranger.

Tel n'est pas, cependant, l'avis de certains négociants, qui se refusent à admettre que la saison 1903-1904 ait laissé un stock disponible dépassant 20 millions d'hectolitres. Ce chiffre, disent-ils, résulte de statistiques inexactes ; nos renseignements personnels nous autorisent à affirmer que la culture ne possède que des quantités insignifiantes de vieux blés, généralement impropres à la mouture, et nous sommes convaincus qu'il nous faudra recourir dans une assez large mesure à l'importation.

Pour confirmer leur opinion, ils font valoir que plusieurs importateurs se sont déjà assurés des chargements de blés exotiques. Mais, cet argument n'a qu'une valeur très relative, car ce genre d'opérations rentre dans le domaine de la spéculation. D'ailleurs, ces cargaisons peuvent être revendues en cours de route et recevoir une autre destination ou bien être introduites en France sous le régime de l'admission temporaire.

Nous nous proposons d'examiner cette question de plus près en nous basant sur les données officielles.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	1er sept. 1904	8 sept. 1904	15 sept. 1904	22 sept. 1904	29 sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 37	22 37	22 87	24 ..	24 12
Liverpool	20 28	19 90	20 83	20 48	20 75
Anvers	19 ..	19 ..	19 25	19 ..	19 ..
Berlin	22 46	22 18	22 28	22 37	22 43
Budapest	21 94	22 02	21 95	21 46	22 43
Chicago	20 57	22 37	21 86	20 89	21 46
New-York	21 24	21 18	22 62	21 55	22 05

Les apports sont toujours limités sur les marchés de province et les prix se retrouvent en nouvelle avance de 50 à 75 centimes suivant les régions.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, il ne s'est traité que peu d'affaires à des prix en hausse moyenne de 25 centimes. On a coté les blés nouveaux en disponible, les 100 kilos net gares de Paris ou usines environnantes : choix, 23 75; belle qualité, 23 25 à 23 50; qualité moyenne, 23 francs; qualité ordinaire 22 75; blancs, 23 25 à 23 75.

Les dégagements de positions ont été pratiqués ces jours derniers sur le marché réglementé et les cours ont rétrogradé pour se relever en dernier lieu sur une intervention des haussiers. On a coté en clôture :

	15 sept.	22 sept.	29 sept.
Courant	22 87	24 ..	24 12
Octobre	23 12	24 25	24 25
Nov.-décembre	23 62	24 62	24 62
4 de novembre	23 87	24 87	24 87
4 premiers	24 37	25 37	25 37

Les 100 kilos net, au comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Des réalisations importantes ont été également effectuées sur le marché des farines de commerce, mais une amélioration s'est produite aujourd'hui. La clôture s'est opérée aux cours suivants :

	15 sept.	22 sept.	29 sept.
Courant	30 62	31 87	31 62
Octobre	30 87	32 12	31 87
Nov.-décembre	31 25	32 50	32 37
4 de novembre	31 62	32 87	32 62
4 premiers	31 87	33 25	33 12

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie de la région de Paris a encore relevé, lundi dernier, ses prix de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	55 25	35 19
Premières marques	55 ..	35 03
Bonnes marques	53 75	34 23
Marques ordinaires	52 50	33 43

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	1er sept. 1904	8 sept. 1904	15 sept. 1904	22 sept. 1904	29 sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	26 ..	26 25	26 25	26 75	28 ..
Londres	27 17	26 86	26 44	26 85	27 58
Anvers	26 12	26 ..	26 ..	26 25	27 50
Amsterdam	26 89	27 16	26 76	26 89	28 08
Prague	26 67	27 40	27 40	27 93	28 45
Hambourg	27 31	27 18	26 50	27 ..	28 ..
New-York(moscovad)	40 68	42 82	42 82	42 82	42 82

Cette semaine, le temps a été beau et sec. Dans ces conditions, la betterave n'a pu augmenter beaucoup en poids : c'est plutôt la maturation qui a fait des progrès.

La *Circulaire des Fabricants de sucre* s'exprime ainsi au sujet de la hausse survenue sur le marché des sucres blancs numéro 3.

« Le temps froid a fait craindre que la faiblesse du poids des racines s'accentue au lieu de s'atténuer, et cela d'autant plus que l'année dernière une augmentation rapide s'est produite pendant les dernières semaines de la végétation.

« D'autre part, la nouvelle campagne commence avec des stocks sensiblement réduits par rapport à ceux de l'an dernier. Une production européenne déficitaire apportera ainsi à la situation statistique une amélioration d'autant plus décisive que la réduction des droits et la disparition des cartels sucriers laissent assez bas les prix payés par le consommateur pour qu'il n'y ait pas lieu de craindre un arrêt sérieux dans les progrès de la consommation.

On a coté en clôture :

	15 sept.	22 sept.	29 sept.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	29 ..	30 87	31 75
Octobre	29 62	31 62	32 50
4 d'octobre	30 ..	32 ..	32 75
4 premiers	30 75	32 75	33 50
4 de mars	31 12	33 12	33 87
Roux 88° disponible	26 25	26 75	28 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La raffinerie a relevé, vendredi dernier, ses prix de 1 fr. On cote les 100 kilos en disponible, par wagon complet (5.000 kilos ou moins), suivant marques, aux usines.

Sucres cassés, en cartons de 5 kilos, rangés, 65 50 à 66; en cartons de 1 kilo, 67 .. à 67 50; en caisses de 50 à 60 kilos, 66 .. à 66 50; en caisses de 25 à 30 kilos, 66 50 à 67 ..; en caisses de 10 kilos, 67 à 67 50; raffinés en pains, 63 .. à 63 50.

Pour les cours en province, il y a lieu d'ajouter à cette cote, les frais de chargement et de transport qui sont plus ou moins élevés, suivant les régions.

Cours pour l'exportation franco sur wagon ou sur bateau, les 100 kilos, à Paris, droits déduits : cubes 33 50 à 34 fr.; pains, 32 50 à 33 fr.

Alcool. — La diminution progressive du stock parisien, qui n'est plus que de 1.100 pipes, contre 4.700 à la même date de 1903 et 18.800 en 1902, a provoqué de nouvelles et nombreuses demandes de la part des vendeurs à découvert, lesquelles ont porté principalement sur le courant. La clôture s'est effectuée aux cours suivants :

	15 sept.	22 sept.	29 sept.
Courant.........	47 12	48 87	50 62
Octobre.........	44 75	46 50	47 87
3 d'octobre......	42 87	45 12	45 25
Novembre-déc...	42 ..	44 12	43 87
4 premiers......	41 12	42 62	43 ..

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	1er sept. 1904	8 sept. 1904	15 sept. 1904	22 sept. 1904	29 sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)...........	45 50	45 ..	45 50	45 25	45 50
Londres (d°).....	45 40	44 ..	44 75	45 40	45 25
Anvers..............	47 ..	46 ..	45 94	47 .	47 ..
Hambourg	46 25	45 ..	45 50	46 25	46 56
New-York...........	38 81	37 40	39 11	38 54	38 82

Depuis le commencement de la campagne 1904-1905, c'est-à-dire du 1er juillet au 23 septembre, les recettes de Rio et Santos ont été de 4.116.000 sacs de 60 kilos. contre 4.530.000 pendant la même période de la saison 1903-1904, 4.365.000 en 1902-1903, 5.394.000 en 1901-1902 et 3.522.000 en 1900-1901.

Vins. — Les vendanges se terminent dans le Midi par la cueillette des cépages tardifs ; elles sont générales dans la Gascogne, l'Armagnac, le Bordelais, les Charentes, le Centre-nord, la Bourgogne, la Champagne. Elles sont commencées en Lorraine et en Auvergne. Partout les résultats sont satisfaisants.

Dans toutes les régions, les affaires sont excessivement calmes et les prix ne subissent pas de variations importantes.

Le commerce de gros de la capitale a pu acheter sur le littoral méditerranéen des parties assez importantes de produits de la dernière récolte entre 0 fr. 70 et 1 fr. le degré.

En ce qui concerne les vins nouveaux, on lui fait des offres qui varient de 14 à 16 fr. l'hectolitre, rendu franco en wagons réservoirs.

D'après la statistique mensuelle publiée par la direction des contributions indirectes, les quantités de vins sortis des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées pendant le mois d'août, douzième de la campagne à 2.450.785 hectolitres, portant à 31.273.986 hectolilres le total des sorties pendant la campagne 1903-1904. Le stock commercial à la fin d'août, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands de vins en gros, était de 11.763.946 hectolitres contre 12.291.514 hectolitres au 31 juillet 1904 et 12.843.550 au 31 août 1903. Il y a donc diminution de 527.568 hectolitres par rapport à juillet 1904 et de 1.079.604 hectolitres par rapport à août 1903.

S'appuyant sur les données fournies par l'administration des contributions indirectes et le service des douanes, le *Moniteur Vinicole* a établi l'importance de la consommation du vin pendant la dernière campagne, soit du 1er septembre 1903 au 31 août 1904

Les sorties de la propriété ont été de 31.273.986 hectolitres, contre 38.513.022 en 1902-03; les variations mensuelles du stock chez les marchands en gros se traduisent par une diminution nette de 910.573 hectol., contre 838.217; l'excédent des importations sur les exportations a atteint 5.927.857 hectolitres, contre 3.313.635; la consommation payante a donc été de 38.112.416 hectol., contre 42.664.874 en 1902-1903, soit une différence en moins de 4.552.458 hectolitres.

En estimant à 9.000.000 d'hectolitres les quantités consommées en franchise, notre confrère arrive au chiffre de 47 millions 112.416 hectolitres pour la consommation totale qui, pendant l'exercice précédent, s'était élevé à un peu plus de 53.000.000 d'hectol., les vins étrangers compris.

Pour les vins français seuls l'écoulement a été de 41 millions 184.559 hectolitres. La récolte dernière n'ayant été évaluée officiellement qu'à 35.402.336 hectolitres; les 5.700.000 hectolitres environ de surplus proviennent, non seulement de la fabrication et de la vente des vins de sucre, mais aussi d'erreurs dans les estimations.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	1er sept. 1904	8 sept. 1904	15 sept. 1904	22 sept. 1904	29 sept. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre............	73 75	72 25	76 ..	75 62	73 50
Liverpool...........	71 52	69 21	70 83	72 45	68 17
New-York..	61 87	60 35	60 41	61 55	59 32

Le marché cotonnier est de nouveau livré aux agissements des manipulateurs américains. Le parti à la baisse est conduit par M. Th. Price; le chef du parti à la hausse n'est autre que M. Sully, le « tsar du coton » dont on se rappelle la faillite retentissante au mois de mars dernier.

Le mouvement total de la récolte américaine depuis le commencement de la campagne, soit du 1er au 23 septembre, a atteint 801.000 balles, contre seulement 495.000 balles pendant la période correspondante de la saison 1903-1904.

Soies. — Nous publions, d'autre part, un article sur la production universelle de la soie en 1903.

A Lyon, les affaires ont été plus régulières pendant la dernière quinzaine. Les acheteurs semblent prendre un plus grand intérêt aux offres qui leur sont soumises, ce qui indique que du côté du tissu les ordres reçus sont assez nombreux pour justifier de nouveaux approvisionnements, et que les perspectives, en ce qui concerne la saison de printemps, sont plus rassurantes.

Quant aux prix, ils continuent à se maintenir au même niveau tout en conservant une bonne tendance.

On a coté en dernier lieu :

Grèges Cévennes 10/12, extra, 45 fr. le kilo; Piémont et Messine, 12/16, extra, 44 fr.; Brousse 13/15, 1er ordre, 40-42 francs ; Syrie, 9/11, 1er ordre, 40-42 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, extra, 48 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 11/13, n° 1, 35 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 11/13, 1 1/2, 42 francs.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	1er sept. 1904	8 sept. 1904	15 sept. 1904	22 sept. 1904	29 sept. 1904
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	57 1 .	57 7 6	58 .. .	57 2 6	58 . .
A 3 mois.........	57 2 .	57 8 9	58 1 3	57 3 9	58 . .
Etain : disponible..	124 5 .	125 15 .	126 12 6	122 .. .	127 2 6
— à 3 mois....	124 15 6	126 5 .	127 2 6	122 15 .	127 12 6
Plomb anglais : disp.	12 . 4	11 19 4	12 2 6	12 12 6	12 3 9
— espagnol : —	11 4 .	11 14 4	11 17 6	11 15 7	11 18 1
Zinc : disponible...	22 15 3	22 11 3	22 17 6	22 11	22 7 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	51 3	50 3	50 3	51 9	50 3
— à 1 mois...	.. .	.. .	.. .	. ..	.. .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	17 sept.	24 sept.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	148 25	148 25
— Chili, 1res marques................	150 25	150 25
— en lingots et plaques de laminage	153 75	154 25
— en lingots propres au laiton	154 25	155 ..
— en cathodes.........................	154 25	155 ..
Étain Banka..............................	346 ..	345 ..
Plomb, marques ordinaires	35 25	35 25
Zinc de Silésie..........................	61 50	61 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 28 septembre 1904.

Le rachat de la « Hibernia ». — Fusion de banques. — Le marché monétaire. — Les charbonnages. — Les recettes des chemins de fer.

L'espérance d'une entente amiable entre les partisans et les adversaires du rachat de la *Hibernia* s'évanouit lentement.

Le Conseil d'administration de la *Hibernia* a décidé, conformément au désir de la *Dresdner Bank*, de convoquer une deuxième assemblée générale des actionnaires. La *Dresdner Bank*, ou plutôt le groupe des partisans du rachat par l'Etat, possède plus de la moitié des actions. Mais c'est encore insuffisant pour faire triompher le rachat, car il leur en faudrait les trois-quarts. Aussi, le Conseil d'administration du charbonnage, qui marche à la tête des opposants, est-il décidé à une résistance acharnée et met-il tout en œuvre pour fortifier son opposition. Il cherche visiblement à gagner du temps ; pour le moment, son but principal est de rendre définitive la délibération de la précédente assemblée concernant l'augmentation du capital social et que le groupe de la *Dresner Bank* espère faire annuler dans la prochaine assemblée. Quoi qu'il en soit, la lutte entre les partisans et les adversaires du rachat se poursuit plus âpre que jamais et personne ne puisse encore deviner qui aura la victoire finale. Mais, dès maintenant, dans l'ardeur de la lutte, les deux adversaires ont dû révéler leurs secrets dessins et il est bien vrai que le Gouvernement prussien cherche à posséder ce charbonnage uniquement pour empêcher les grands Syndicats de charbon de faire la loi dans l'Empire.

L'attention du monde financier vient d'être sollicitée par un nouvel événement intéressant : l'absorbtion par la *Darmstædter Bank* de la maison Warschauer et Ce. C'est une des banques les plus anciennes et les plus considérées qui disparaît subitement ; pour cette opération, la *Darmstædter Bank* a augmenté son capital de 22 millions de marks. La maison Warschauer et Ce semble, dans ces derniers temps, avoir été une nouvelle victime des courants qui poussent les affaires vers les très grandes banques ou les puissants groupements financiers. Elle était fortement commanditée par la *Darmstædter Bank*, mais comme cette dernière ne retirait plus grand bénéfice de sa commandite, que d'autre part son contrat était valable jusqu'en 1908, elle a crû mieux faire d'absorber tout de suite son associé.

Sur le marché monétaire, l'escompte libre, après avoir monté à 3 3/8 0/0 est retombé à 3 1/4 0/0. On est d'autant plus étonné de ce recul qu'on s'attendait à une nouvelle élévation du taux de l'escompte, aux approches de la liquidation. Il est vrai que l'argent pour la liquidation est à 4 1/2 0/0.

On prévoit un resserrement monétaire pour les premiers jours d'octobre, car ni le commerce ni l'industrie n'ont encore pourvu à leurs besoins d'argent pour l'automne. La *Reichsbank*, notamment, a été encore très peu sollicitée et le sera d'autant plus au commencement du mois prochain. Il est vrai qu'on a reçu la nouvelle d'arrivée d'or assez importantes de Londres et de Paris.

Deux grands charbonnages, la *Laurahutte* et la *Harpener*, viennent de publier leurs bilans pour l'exercice 1903-1904. La première, avec un bénéfice net légèrement inférieur à celui de l'exercice précédent, donne le même dividende de 11 0/0. La seconde, avec un bénéfice net légèrement supérieur, donne 11 0/0, au lieu de 10 0/0, pour l'année précédente. Pour les deux entreprises, la production de charbon a été toujours en augmentant. Il apparaît donc, par ces deux cas, que la situation des charbonnages allemands est assez satisfaisante. A noter cependant un détail qui a son importance : ni l'une ni l'autre des deux entreprises n'a atteint le chiffre de production qui lui avait été assigné lors de la répartition faite par le cartel du charbon.

Les bilans des recettes des chemins de fer, arrêtés à la fin du mois d'août, accusent une amélioration constante dans leur situation. Les chemins de fer prussiens et toutes les autres Compagnies dont l'exploitation commence au 1er avril, ont encaissé, dans les cinq premiers mois, 749.310.000 marks, ce qui constitue une augmentation de 34 millions sur les recettes de la même période de l'exercice précédent. Les Compagnies dont l'exploitation commence au 1er janvier, ont encaissé, dans les huit premiers mois, une somme de 164 millions de marks, ce qui constitue une augmentation de plus de 7 millions de marks.

P.-S. — Notre correspondant de Berlin nous télégraphie :
« L'Allemagne et la Prusse viennent d'émettre en commun
« 150 millions de marks de bons du Trésor à 3 1/2 0/0. Il n'y
« aura pas d'émission publique, le total ayant été pris par
« un consortium de banquiers, au cours de 99 1/2.
« Une partie de cette émission servira à rembourser à la
« *Reichsbank* les bons du Trésor à brève échéance. »

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	23 sept.	Dif. 15 sept.	23 sept.	Dif. 15 sept.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	916.595	+ 2.017	972.059	+ 17 918
Billets du Trésor	24.776	— 1.736	27.614	— 327
Billets d'autres banques	36 088	+ 9.499	15.404	+ 1.432
Lettres de change	786 084	+ 15.301	895.019	+ 51.016
Prêts sur titres	57.980	— 2.538	50.987	— 4 963
Valeurs	196.551	+ 1	23.554	+ 156
Divers	100.623	+ 8.420	83.037	+ 3.419
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.287 076	+ 40.506	1.212 777	+ 22.159
Autres engagements à vue	599.033	-- 10.653	628.058	+ 44.475
Divers	30.974	+ 811	28.952	+ 1.107

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
30 juillet	926	1.270	485	788	60	+ 157	4
6 août	921	1 246	465	751	54	+ 188	»
15 »	937	1 223	517	750	59	+ 237	»
23 »	970	1.206	581	742	51	+ 295	»
31 »	925	1.251	515	784	58	+ 178	»
7 sept.	910	1.242	520	759	55	+ 181	»
15 »	915	1.247	610	774	61	+ 191	»
23 »	917	1.287	599	786	58	+ 160	»

Trafic du Canal « Empereur Guillaume » pendant l'exercice 1903-1904. — L'administration du *Kaiser Wilhelm Canal* vient de publier les chiffres représentant le mouvement de la navigation, pendant l'exercice 1903-1904 (1er avril 1903-1er avril 1904), par le canal de la mer Baltique à la mer du Nord.

Le nombre des navires ayant acquitté les droits de passage s'est élevé, pendant le dernier exercice, à 32 038, représentant un tonnage net de 4.990.287 tonnes. Si le nombre des navires ayant passé par le canal est très considérable, leur tonnage moyen est très faible, puisqu'il ne s'élève qu'à 155 tonnes 76.

Sur le total de 32.038 navires, 21.222 étaient chargés et portaient une cargaison totale de 4.184.509 tonnes. Les vapeurs, au nombre de 13.945 représentaient un tonnage de 3.894.000 tonnes. Sur ce chiffre, 6.130 unités appartenaient à des lignes régulières et représentaient 1.850.437 tonnes.

On peut diviser les vapeurs en huit catégories :

1° Vapeurs jaugeant moins de 100 tonnes, 6.651 ; 2° vapeurs jaugeant moins de 100 à 200, 1.017 ; 3° vapeurs jaugeant moins de 200 à 400, 2.827 ; 4° vapeurs jaugeant de 400 à 600, 1.436 ; 5° vapeurs jaugeant moins de 600 à 800, 938 ; 6° vapeurs jaugeant moins de 800 à 1.000, 493 ; 7° vapeurs jaugeant

moins de 1.000 à 1.500, 393; 8° vapeurs jaugeant moins de 1.500 et au-dessus, 188.

Les vapeurs jaugeant plus de 400 tonnes sont donc seulement au nombre de 3.448 et représentent un tonnage total de 2.750.851.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 28 septembre 1904.

Les tendances sont restées hésitantes dans plusieurs compartiments, mais en fin de Bourse, on a clôturé sur une fermeté presque générale.

Les Fonds allemands restent calmes et sans changement, malgré le bruit que le Gouvernement songerait à une nouvelle émission de 150 millions de marks de bons du Trésor 3 1/2 0/0 dont une partie pour rembourser des bons à brève échéance.

Les valeurs de banques, les actions des charbonnages et des métallurgies sont recherchées et restent très fermes.

L'escompte privé reste à 3 3/8 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 80 ; Extérieure 87 80 ; Lombards 18 20. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 28 septembre 1904.

Le marché. — La Banque d'Angleterre. — La politique anglaise en Extrême-Orient. — Les recettes douanières.

La situation ne se modifie pas : les affaires manquent toujours d'activité et l'on se préoccupe un peu de la situation monétaire, bien que la liquidation de fin de mois se soit effectuée avec facilité.

On se demande toujours quelle sera la politique de la Banque au sujet du taux de l'escompte.

Les indices ne manquent pas d'après lesquels l'aisance de l'argent à New-York ne durera pas indéfiniment. Si Wall Street avait conservé son attitude prudente du début de l'année et si les prêts des banques associées n'avaient pas pris une si grande extension, l'argent à New-York eût pu être facile jusqu'à la fin de 1904. Mais la confiance commence à renaître aux Etats-Unis et les demandes de crédit ne font que croître. Depuis fin août, les prêts des Banques associées ont considérablement augmenté, alors qu'habituellement, à cette époque de l'année, ces avances sont plus réduites, en raison de la sortie du numéraire vers l'intérieur.

Si les banques continuent à augmenter leurs prêts de la façon dont elles l'ont fait ces dernières semaines, leurs réserves supplémentaires disparaîtront bientôt et les taux monteront.

Cela revient à dire, que New-York aura le désir de faire traite sur cette place pour faire rentrer de l'argent. Le change a déjà baissé, et si la valeur de l'argent à Londres n'augmente pas, une baisse plus accentuée laisserait entrevoir de prochaines expéditions d'or. Le change de Berlin a baissé et les acheteurs d'or pour cette place sur le marché libre sont décidés à payer un prix plus élevé que la *Banque d'Angleterre*. Il est probable, que les arrivages d'or ne suffiront pas aux demandes et, qu'en conséquence, on prendra de l'or à la Banque pour l'Allemagne. A côté de ces demandes de New-York et de Berlin, Londres aura à faire face aux besoins d'Egypte et d'Argentine.

Il est à prévoir, en effet, que les expéditions pour le premier de ce pays s'élèveront probablement à plusieurs millions et, maintenant, que le change de New-York est tombé relativement bas, on nous demandera de l'or pour Buenos-Ayres.

En faisant ces constatations, nous ne voulons pas dire qu'une hausse du taux de l'escompte est proche, mais nous ne pouvons nous empêcher d'observer qu'une réserve de 31.000.000 de liv. st. y compris l'or en route ne peut empêcher une élévation, si les taux à Londres doivent rester à un point, qui engage à faire des expéditions sur Berlin et New-York, et il faudrait autant que possible éviter le taux de 4 0/0, si l'on veut qu'il reste assez de disponibilités pour faire face aux émissions de Bons du Trésor et de l'Echiquier, ainsi qu'aux demandes courantes.

L'intérêt avec lequel le pays suit les événements d'Extrême-Orient n'empêche pas certains confrères de juger l'avenir avec quelque inquiétude. C'est ainsi que la *Westminster Gazette* consacre un article à la question de l'orientation future de l'Angleterre en ce qui concerne la politique en Extrême-Orient. L'Angleterre, se demande notre confrère, se dégagera-t-elle de ses engagements politiques avec le Japon ou se tiendra-t-elle près de lui et de ses congénères asiatiques, s'opposant à l'Europe ?

Il y a, dit-il, plusieurs faits fondamentaux à envisager. Le premier c'est que chaque grande puissance continentale a, en Extrême-Orient, et des possessions et des ambitions qu'elle ne songe nullement à abandonner ; aussi, par ce fait même, se trouve-t-elle réunie contre tout effort d'un « éveil de l'Orient » à commencer par le Japon.

D'autre part, cet éveil en provoquera un autre : « l'Est est l'Est et l'Ouest est l'Ouest. » Et cet « éveil » de deux mondes, de deux races l'une contre l'autre ne laisse pas d'être gros de complications.

En ce qui concerne l'Angleterre elle-même, pourquoi resterait-elle alliée au Japon ? Une seule réponse peut être faite : son intérêt seul doit la guider. Or, il est évident que du jour où l'Europe s'apercevra que l'Angleterre suit en Extrême-Orient une politique anti-européenne — et les craintes en augmentent avec les succès des Japonais — elle s'opposera au progrès de cette politique ; et, vraiment, sera-ce l'intérêt de l'Angleterre d'avoir pour adversaire en Extrême-Orient une coalition, une union d'intérêts tout au moins des grandes puissances européennes ?

A cela, une partie de la presse anglaise répond que la conception d'une coalition de puissances européennes contre une alliance anglo-japonaise ou même anglo-américaine et japonaise est, sinon chimérique, du moins impropre.

Et pourquoi ? Si de semblables alliances sont, en général, peu scrupuleuses, elles n'en existent pas moins. Par intérêt, l'Angleterre peut s'attacher au Japon ; par intérêt, les puissances continentales peuvent se solidariser contre un adversaire dont on craint les progrès.

Et c'est là, dit notre confrère, le vrai terrain sur lequel il faut se placer ; il arrive ainsi à cette conclusion :

Pour un jour, le peuple anglais devrait abandonner la lecture de ses journaux et envisager sérieusement la question. Et alors la conclusion en serait que, s'il n'est pas possible d'empêcher les conséquences du fait accompli de l'accord anglo-japonais, tout au moins pourrait-on éviter de faire passer l'Angleterre, grâce à une certaine campagne de presse, pour anti-européenne. En dépit de l'entente franco-anglaise, la France ne sera pas avec l'Angleterre pour le Japon. Comme l'a écrit un journaliste français ces jours-ci, « la cause de l'Europe est celle de la race blanche en Extrême-Orient », dans l'opinion des puissances continentales ; c'est là un point que le peuple anglais ne devrait pas perdre de vue pour éviter des jugements et des complications inutiles.

Les recettes totales des Douanes pour l'année fiscale 1903-04 se sont élevées à 35.120.865 liv. st., et après restitution de certains droits et d'admissions temporaires à 33.921.322 liv. st., somme qui est inférieure de 718.679 liv. st. aux estimations budgétaires et de 539 mille 363 liv. st. au produit net de 1902-03.

Les recettes de 1903-04 ont été augmentées de 350 mille livres sterling par des encaissements différés mais diminuées de 250.000 liv. st. par le nouveau régime des sucres appliqué depuis le 1er septembre 1903.

La consommation des articles imposables n'a pas suivi la progression normale.

La forte augmentation d'importation de thés et de tabacs est plus que contrebalancée par une diminution notable de la consommation de spiritueux et vins étrangers.

La quantité de vins retenue pour la consommation a été de 13.442.052 gallons et les droits perçus de 1 mil-

lion 335.792 liv. st. Jusqu'ici la consommation n'avait pas été inférieure à 14 millions de gallons depuis 1894-95, et en 1892-93 elle avait été de 15.399.407 gallons et les droits perçus de 1.523.856 liv. st. Les recettes nettes des droits sur les spiritueux étrangers se sont élevées à 4.458.182 liv. st., avec une diminution de 281.599 liv. st. ou 5.9 0/0. Cette diminution provient surtout d'une application différente du tarif aux alcools destinés à la méthylation qui ne paient plus que le droit différentiel de 5 pence par gallon.

L'impôt sur le cacao a produit 270.917 liv. st. en augmentation de 20 0/0. L'augmentation des droits perçus sur les cafés est de 5.3 0/0.

Pour, les sucres elle est de 27.8 0/0, mais on est d'accord pour la trouver anormale et due au changement du régime auquel les sucres sont soumis.

Le progrès des recettes faites sur le thé se traduit par 9.8 0/0; celles faites sur le tabac sont en avance de 175.586 livres sterling.

Les droits sur les charbons se sont élevés à 2.051.653 livres sterling contre 1.991.767 en 1902-03 et 1.311.706 livres sterling en 1901-02. Les exportations sont en progrès de 1.022.654 tonnes, charbon pour les besoins des vapeurs mis à part.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

29 septembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés........	55.399.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36 889.000
Total..........	55.399.000	Total..........	55 339.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.227.000
Réserve et profits et pertes..............	3.729.000	Portefeuille et avances	25.459.000
Trésor et administration publique......	8.404.000	Billets en réserve.....	26.937.000
Comptes particuliers.	41.887.000	Or et argent monnayés	2.032.000
Billets à sept jours, etc.	82.000		
Total..........	68.655 000	Total..........	68.655.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
11 août........	34 956	28.999	47 476	41.202	24.407	51 29	3
18 »	35 771	28 580	46.761	39 284	25.632	54 69	»
25 »	36 520	28.328	47 844	39.356	26 642	55 58	»
1 septembre	36 754	28.713	49 699	41 551	26 501	53 18	»
8 »	37 591	28 533	47 963	38 851	27 508	57 15	»
15 »	37 454	28.118	48 529	38 387	28.486	58 56	»
22 »	38 391	27 836	49.205	38 522	29 005	58 85	»
29 »	38 821	28 462	50.291	39.686	28 939	57 44	»

Le nouveau Home Rule. — La *Westminster Gazette* donne un résumé très complet du rapport du comité d'organisation de la *Irish Reform Association*, dont les conclusions ont été adoptées à la réunion qu'a tenue cette association à Dublin vendredi dernier 23 septembre.

Les dépenses affectées aux services purement irlandais peuvent être évaluées à 150 millions de francs.

Il y aurait pour l'Irlande le plus grand intérêt à ce que l'administration des dépenses purement irlandaises fût confiée à un conseil financier irlandais (Irish Financial Council) [illegible] à faire des économies dont l'Irlande profiterait.

Le droit de lever des impôts locaux, de quelque nature que ce soit, et l'encaissement de ces impôts pourraient être confiés à ce conseil financier.

Ce conseil pourrait être présidé par le lord-lieutenant d'Irlande et composé de douze membres élus et de douze membres nommés. Parmi ces derniers figurerait le chief secretary pour l'Irlande, qui serait membre d'office et vice-président. Les circonscriptions électorales établies pour les conseils de comtés ou de bourgs d'une part, et pour le Parlement d'autre part, pourraient être réunies en groupes dont chacun nommerait un membre de ce conseil. Les douze autres membres seraient nommés par la couronne. Un tiers des membres serait soumis à élection ou à nomination tous les trois ans, mais tous seraient rééligibles ou renommables. Le lord-lieutenant ne prendrait part au vote que pour départager les voix. Les décisions du conseil seraient inattaquables, sauf dans le cas d'une mesure adoptée par une majorité d'un quart seulement, qui pourrait alors être annulée par la Chambre des communes.

Ce conseil préparerait et soumettrait chaque année au Parlement le budget pour l'Irlande et cela par l'intermédiaire de la commission du Trésor, si on le juge bon. Le président de la Cour des comptes et la commission parlementaire des finances auraient le droit de contrôle et de modification.

Ce conseil aurait droit de surveiller toutes les dépenses, de faire toutes les enquêtes relatives à des questions financières quelles qu'elles soient, de proposer les économies jugées par lui utiles et de les affecter à l'amélioration de l'administration ou au développement économique du pays. Toutes les modifications budgétaires du conseil seraient portées au préalable à la connaissance du Parlement britannique.

Viennent ensuite plusieurs combinaisons possibles pour la contribution de l'Irlande aux dépenses d'ordre général.

Mais tout ceci ne porte que sur les questions financières. Etant donné que la Chambre des communes n'a matériellement pas le temps de s'occuper des affaires d'Irlande, le rapport demande la création d'un « corps statutaire » irlandais, qui serait une sorte de Parlement. Il serait composé des pairs d'Irlande, des députés irlandais et d'un certain nombre de membres du conseil financier dont il a été parlé plus haut. Ce corps statutaire aurait le droit de voter des lois relatives à des questions purement irlandaises (Private Bills).

Le rapport demande l'institution d'une commission royale chargée d'étudier les réformes proposées.

Les journaux nationalistes irlandais accueillent ce projet avec une grande satisfaction. Il faut remarquer, assurément, qu'il est loin d'accorder à l'Irlande tout ce qu'elle pourrait demander; que, par exemple, les élus de la population seront en minorité dans le Conseil financier; que, d'autre part, le Conseil serait soustrait au contrôle du « corps statutaire », etc. Mais ils négligent les détails pour ne s'attacher qu'exclusivement à ce fait que ce projet est soutenu par de grands propriétaires irlandais, comme lord Dunraven, et qui, de plus, appartiennent au parti unioniste. C'est déjà un immense progrès que la nécessité d'un nouveau régime s'impose à leur esprit et que l'on n'ait plus à discuter que sur les détails de son établissement.

Voici l'opinion de quelques journaux unionistes irlandais :

« Les propositions de l' « Irish Reform Association », écrit l'*Irish Times*, ne peuvent être considérées comme ayant une bonne presse. La critique la plus vive en vient de l' » Alliance irlandaise unioniste ». Et M. Wyndham, à qui on prêtait une certaine bonne volonté à l'égard de ces nouvelles propositions, n'a pas hésité à déclarer que le Gouvernement unioniste est opposé à la multiplication de corps législatifs dans le Royaume-Uni. C'est là, si on peut dire ainsi, l'oraison funèbre de ces propositions, en ce qui concerne le gouvernement actuel. »

Le *Daily Express* de Dublin se demande comment des gens raisonnables comme lord Dunraven peuvent s'imaginer qu'il suffira de la présence d'un Comité nommé par un secrétaire nationaliste ou radical pour empêcher de se faire jour les projets intolérants des membres élus par les circonscriptions électorales nationalistes. Et cette perspective ne suffirait-elle pas à éloigner de toute adhésion aux nouvelles propositions de l' « Irish Reform Association » les gens sensés et raisonnables ? »

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 29 septembre 1904.

La liquidation que l'on croyait devoir être plus difficile que précédemment a été tout aussi facile, grâce aux disponibilités qui se sont offertes; le taux des reports n'a pas dépassé 3 0/0. Une grande détente monétaire semble devoir se produire au début d'octobre et cette perspective raffermit le marché.

Les *Consolidés*, que nous laissions à 88 5/16, ont été faibles au courant de la semaine, mais nous les retrouvons en clôture à 88 1/2 très fermes et bien soutenus.

Les Fonds d'Etat étrangers ont été très fermes, mais ils sont plus lourds en clôture. L'*Italien* revient à 103 1/2; l'*Extérieure Espagnole*, qui de 87 3/8 était passée à 88 1/2, recule à 87 5/8; le *Turc unifié 4 0/0* finit à 84 5/8 contre 84 3/4.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 102 3/4 et le *Funding* à 104 3/4. Le *Brésil 5 0/0* reste à 92 1/2.

Les Chemins anglais profitent des meilleures tendances générales et regagnent quelques points.

Les Chemins américains ont été favorablement influencés par la nouvelle de New-York et finissent en progression sensible.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 134 ./. ; l'*Erie* à 32 1/4, et le *Louisville* à 130 3/4; l'*Atchison* à 85 3/8, et le *Norfolk* à 71 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 27 septembre 1904.

Le traité de commerce austro-italien. — Le marché monétaire. — Le commerce extérieur. — Les recettes des chemins de fer de l'Etat.

Le traité de commerce provisoire entre l'Autriche-Hongrie et l'Italie est enfin signé. L'événement a eu lieu à Rome, le 23 septembre dernier. On a appris, à la même occasion, que ce traité était valable pour douze années et entrerait en vigueur le 1er janvier 1906.

Ce traité se subdivise en trois parties : l'une qui règle la situation douanière des deux pays jusqu'au 31 décembre 1904; l'autre qui constitue un traité provisoire pour l'année 1905; enfin, la troisième qui est le traité définitif jusqu'en décembre 1917. Le traité provisoire pour 1905 et le traité définifif valable jusqu'en 1917 ne diffèrent guère.

La clause des vins qui doit disparaître des traités au 1er janvier 1905 a été instituée pour la période à courir jusqu'à la fin de la présente année. On la connaît : on sait que le Gouvernement austro-hongrois s'engage à laisser entrer 450.000 hectolitres de vin blanc de coupage, au droit réduit de 16 francs, d'ici au 31 décembre 1904. L'Italie s'est engagée à s'interdire de faciliter l'exportation de ces vins par des primes de sortie; mais il lui est loisible de leur accorder des prix de transport de faveur sur ses chemins de fer et ses Sociétés de navigation. L'entrée directe en Autriche-Hongrie par mer est interdite; mais le vin expédié, par exemple, de Bari à Venise par mer et de là à la frontière austro-hongroise par chemin de fer entre au prix réduit de 16 francs.

C'est le quart de ce que doivent payer les vins au tarif ordinaire. La disparition de cette clause, dès le 1er janvier 1905, est un grand succès pour l'Autriche-Hongrie, bien qu'elle ait dû donner des compensations importantes : elle a fait notamment de grandes concessions à l'importation des produits de la pêche, des légumes et des fruits.

La sanction du Parlement italien est certaine. On pense que le Parlement hongrois ne fera pas d'opposition non plus, à cause des bénéfices que doit laisser au pays l'abolition de la clause des vins. L'approbation du Parlement autrichien est moins sûre, mais on sait, aussi, que le Gouvernement impérial n'hésitera pas à se servir des prérogatives que lui donne l'art. 14 de la Constitution pour promulguer le traité si la Chambre ne le votait pas en temps voulu.

Le premier résultat de la signature du traité austro-italien sera la reprise des négociations pour le traité austro-allemand. On annonce dès aujourd'hui que les commissaires allemands et autrichiens se réuniront à Dresde le 13 octobre prochain.

Le Ministre hongrois des Finances ayant passé la semaine dernière quelques heures à Vienne et ayant vu son collègue autrichien, certains organes de la presse ont publié que les deux Ministres s'étaient entendus sur l'accueil à faire à la demande du Département de la Guerre qui réclamait une ouverture importante de crédits extraordinaires. On croit savoir que les deux Ministres ont reconnu la nécessité de fournir les fonds et, par conséquent, de s'en procurer par des emprunts. Les Parlements des deux pays vont donc être saisis, dès la rentrée, de la question de nouveaux emprunts.

Sur le Marché monétaire de Vienne, le taux de l'escompte libre se maintient à 3 3/8 0/0 et les disponibilités monétaires sont abondantes. Pour la liquidation de fin du mois, on trouve couramment de l'argent à 4 0/0.

Je vous envoie par le même courrier le bilan du commerce extérieur des huit premiers mois. Il nous est assez défavorable; l'importation a augmenté de près de 70 millions de couronnes et l'exportation a diminué de plus de 6 millions par rapport aux chiffres de la même période de l'année précédente. Les articles sur lesquels l'importation a surtout augmenté sont les céréales, le coton, la laine, etc... L'exportation du sucre et des céréales a diminué considérablement : de près de 32 millions de couronnes. Par contre, l'exportation du fer a augmenté.

Le bilan des chemins de fer de l'Etat austro-hongrois laisse une meilleure impression : dans les huit premiers mois de l'année, ils ont réalisé une recette totale de 165.271.700 couronnes, ce qui constitue une augmentation de 5.522.445 couronnes sur les recettes de la même période de l'année précédente.

Le Trésor hongrois dans le 1er semestre 1904. — Pendant le 2e trimestre de l'année, la situation du Trésor hongrois a été plus satisfaisante que pendant le premier.

Les dépenses qui se sont élevées à 283.7 millions de couronnes sont, il est vrai, en augmentation de 5 millions 1/2 de couronnes sur celles du même trimestre de 1903; mais, par contre, les recettes qui sont de 264.7 millions de couronnes sont en augmentation de 32.4 millions.

Du 1er janvier au 31 juillet, l'excédent des dépenses sur les recettes a été de 53.2 millions de couronnes; l'année dernière, pour la même période, le déficit avait été de 71.7 millions.

En Hongrie, il arrive assez fréquemment que le 1er semestre laisse un important déficit que le second semestre corrige ou atténue.

Echanges commerciaux entre l'Autriche et la Hongrie. — Dans les 8 premiers mois de l'année, la Hongrie a envoyé en Autriche, non compris les métaux précieux, 594.8 millions de couronnes de marchandises (+ 29.8 millions) et l'Autriche a envoyé en Hongrie 614.1 millions (+ 30.5). Il y a donc en faveur de l'Autriche un solde actif de 19.3 millions de couronnes contre 18.6 millions dans la même période de l'année dernière.

Le Commerce extérieur des 8 premiers mois. — Dans la période allant du 1er janvier au 31 août 1904, l'importation, sans les métaux précieux, s'est élevée à 1.298.4 millions de couronnes (+ 70 millions par rapport à la même période de 1903); l'exportation a atteint 1.344.4 millions de couronnes (— 8.6 millions). Le solde actif de la balance commerciale est donc de 46 millions de couronnes contre 124.5 millions dans la même période de l'année précédente.

Pour les métaux précieux, on a enregistré les chiffres suivants dans les 8 premiers mois : importation, 98 millions de couronnes (+ 38.8); exportation, 47.2 millions (— 18.0).

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 28 septembre 1904.

Les bonnes tendances qui dominent dans le compartiment des valeurs industrielles et financières ont donné de la fermeté à tout le marché. Les affaires sont actives et les cours soutenus.

Les fonds d'Etat sont fermes mais sans changement.

L'argent est abondant à 3 7/8 0/0.

On a coté le Mobilier Autrichien 672 50; les Lombards, 88 75; la Lænderbank, 449 70; les Chemins de fer autrichiens, 654 50; l'Alpine, 481 70; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 28 septembre 1904.

L'adjudication des charbons. — Les valeurs de charbonnages. — Les valeurs sidérurgiques

Le 20 septembre a eu lieu à Charleroi et à Liége l'adjudication de 550.000 tonnes de charbon pour nos chemins de fer. Le résultat justifie les craintes que nous avons eues au sujet des offres de l'étranger à des prix plus favorables que les charbonniers belges. Les Anglais ont offert des quantités importantes largement en-dessous de la cote du 17 mai, date de la dernière adjudication, et la différence entre les prix faits par eux et par le pays est trop grande pour ne pas amener la baisse chez nous.

Le menu gras type II offert la dernière fois également par des Anglais à 11 fr. 95 pour 20 lots, pendant que la Belgique n'offrait que 11 lots à 12 fr. 40. Cette fois, les Anglais soumissionnaient 15 lots à 11 fr. 43 et les Belges 12 lots à 11 fr. 70. Il y a donc 50 centimes de baisse sur les prix anglais et 70 centimes sur les prix belges, ou si nous prenons comme base les prix en vigueur ces derniers temps, et qui s'établiront dans l'avenir aux environs de 11 fr. 50, la baisse est de 50 centimes.

Aucun changement en menu maigre type II. 26 lots sont offerts par les Belges à 9 fr. 25.

En menu-gras type IV, nous retrouvons à peu près la même situation désavantageuse pour nos charbonnages. Contre 12 25, prix moyen du 17 mai fait par les belges sans concurrence étrangère, nous rencontrons cette fois des offres anglaises pour 15 lots à 11 48, 10 lots à 11 60 sans parler des autres à des prix plus élevés, pendant que les Belges offrent 5 lots à 11 60 et [illegible] à 11 75. La baisse est donc d'environ [illegible] centimes.

Malgré ce résultat peu favorable, les charbonnages sont restés fermes à notre Bourse des valeurs. On ne peut pas encore se rendre exactement compte de l'influence de cette nouvelle baisse des prix de la houille sur les bilans de l'année en cours. En attendant, on espère que la température très basse que nous avons à subir actuellement sera favorable à la vente des tailles domestiques et diminuera les stocks considérables en charbonnages.

Le marché des valeurs sidérurgiques est ferme. La situation industrielle dans le pays reste favorable et les ordres pour l'exportation sont arrivés ces derniers temps en quantités importantes assurant le travail pour plusieurs mois. A l'étranger, les avis sont, de nouveau, très partagés, l'Allemagne, surtout, se plaint du manque de travail.

En valeurs congolaises on est toujours très ferme, mais le marché est moins actif. En tramways, il y a beaucoup d'offres aux hauts cours actuels, mais les acheteurs sont moins nombreux qu'il y a quelques semaines.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 26 septembre 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les recettes budgétaires. — Sucres.

A mesure que le moment de rouvrir les Chambres approche, les conciliabules politiques augmentent. Comme il est de rigueur, on a parlé d'un remaniement du Ministère, à cause des lacunes que présente la gestion de la marine, mais il n'y a rien pour le moment, et M. Maura compte se présenter devant le Parlement avec tous ses collègues actuels.

Le Ministre des Finances a fini de préparer l'application de l'impôt sur l'alcool et on ne peut que regretter, une fois de plus, que les Chambres n'aient pas su mettre à profit l'occasion de porter un coup mortel à l'impôt des octrois, en stipulant que le produit de la taxe des alcools viendrait en déduction de l'octroi total sur le vin et sur le blé ; les députés et les publicistes qui demandent tous les ans la suppression de l'impôt susdit auraient fait une bonne besogne, en obligeant l'Administration à entrer dans cette voie, mais à présent il est trop tard.

Les républicains continuent leur propagande et annoncent qu'ils se joindront aux libéraux pour combattre à outrance le projet de convention avec le Saint-Siège, relatif aux ordres religieux. Je continue à croire que ce projet ne viendra pas de suite en discussion et que l'opposition d'une partie de libéraux sera inutile.

La physionomie de la Bourse pendant la semaine qui vient de s'écouler, a été à peu près comme celle des semaines précédentes. Faible au début, les achats des spéculateurs catalans la raffermissaient pendant la séance, mais il n'y a pas à dissimuler que la semaine a été molle, et les efforts tentés pour conquérir et consolider le cours de 78 0/0 au comptant, sur la *Dette perpétuelle*, ont échoué jusqu'à présent. Lundi, la clôture s'est faite à 77 80 0/0 ; mardi à 77 70 ; dans les deux séances de mercredi et de jeudi, on a regagné 15 centimes, reperdus le vendredi ; samedi était jour férié pour les bureaux de l'Etat, et le résultat de tant d'efforts se traduit en une perte de 10 centimes pour la semaine ; ce n'est pas une grosse différence, mais comme indication de l'état d'esprit du marché, on peut en tenir compte en admettant que la baisse est plus à prévoir que la hausse.

La *Dette Amortissable* a emboîté le pas à la *Dette Perpétuelle :* après 97 65, elle a coté 97 50 pour finir vendredi à 97 60, avec peu d'affaires, mais comme le titre est très bien classé, cela n'a pas la même signification que pour l'autre.

Il convient d'ajouter que le Ministre des Finances s'est décidé à promulguer la loi relative au paiement des arriérées des guerres coloniales, paiement qui comporte une émission de dette ; le montant de celle-ci dépend du résultat de la revision des créances, qui est loin d'être terminée et qui donne lieu à des évaluations diverses, mais aucune d'elles n'atteint cent millions de pesetas, dont le placement devra avoir lieu dans une période assez longue. Ce n'est donc pas à cause des craintes causées par cette émission seulement, que le marché se fait tirer l'oreille pour s'atteler à la hausse.

Le marché des valeurs industrielles a piétiné un peu sur place. Parmi les actions, celles de la *Banque d'Espagne* sont passées de 478 à 480, pour finir à 479; *Compagnie Fermière des Tabacs*, de 419 50 à 420 et reviennent à 419 50 ; les actions des chemins de fer ont été un peu plus offertes que de coutume ; les *Nord-Espagne*, qui étaient à 50 15 0/0, sont tombées à 49 75, pour remonter le lendemain à 51 50 0/0 ; les *Saragosse* passent de 83 05 0/0 à 82 55, pour remonter à 83 35 0/0 ; les *Sucrières* continuent à être l'objet d'une spéculation assez active, qui a poussé les *Préférences* de 114 50 à 119 0/0 ; les *Ordinaires* un peu plus lourdes à 72 50 ; *Hispano-Americano* à 109 0/0 ; le *Banco de Castilla*, à

80 0 0, gagne 1 0/0. On a traité des actions *Altos Hornos* (hauts fourneaux) de Bilbao, à 208, après avoir ouvert à 223 et la baisse ne semble pas finie ; il y a quelques semaines, elles étaient à 2 50 0/0 environ.

Aujourd'hui, la tendance du marché a été un peu plus ferme, mais sans donner lieu à une amélioration aussi grande qu'on la voudrait. On a reparlé des projets du Ministre des Finances, auquel on attribue des conceptions grandioses, mais nous ferions bien d'attendre qu'il les publie, d'autant plus que si elles embrassent tout ce qui a été dit la vie ministérielle de M. Osma sera trop courte pour les mener à bien.

Le cours du change a été moins tendu que d'habitude ; de 37 75 0/0 lundi dernier, il est aujourd'hui à 36 90 0/0. Il y a plusieurs explications des causes de cette baisse de près de 1 0/0. D'abord, l'émission des obligations du *Nord de l'Espagne* qui créerait à cette Société des disponibilités à Paris et lui permettrait d'acheter moins à Madrid pendant quelque temps. Ensuite, les ventes d'une Société qui a beaucoup de relations avec l'Amérique du Sud, ce qui lui procure des disponibilités à Londres. Finalement, l'idée que M. Osma fera quelque chose pour améliorer le change.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	5 sept.	12 sept.	19 sept.	26 sept.
4 0/0 Intérieur	77 75	77 80	77 80	77 70
5 0/0 Amortissable	97 25	97 45	97 65	97 65
Banque d'Espagne......	447 ..	478 ..	478 ..	478 ..
— Hypothécaire...	187 ..	186 50	187 50	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	419 ..	421 ..	419 50	419 55
Chèque sur Paris......	37 60	37 70	37 75	36 90
— Londres...	34 73	.. ..	34 70	34 40
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0.	103 70	... ..	103 70	103 80

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences suivantes : + argent 7 millions ; — avances 1.4 millions ; — prêts commerciaux 1.5 millions ; — comptes courants 1.6 millions.

Les recettes du Trésor, en août 1904, ont été de 103.813.108 pesetas, non compris les reliquats des années précédentes ; le total des huit mois a été de 606.141.971 pesetas et les recettes provenant des exercices clos ont atteint 45.070.639 pesetas ; ensemble : 651.212.610 pesetas. Comparé avec les recettes des quatre années précédentes, le résultat est le suivant pour les recettes ordinaires seulement :

1900.........................	573	millions
1901.........................	628	—
1902.........................	636	—
1903.........................	650	—
1904.........................	651	—

La différence entre la première et la dernière année est de 78 millions, mais il faut tenir compte que depuis deux ans, l'Etat a pris à sa charge les frais d'instruction primaire qui incombaient aux municipalités et, qu'en compensation, il a pris également en recettes les surtaxes que ces corporations encaissaient.

La campagne sucrière, pendant le premier semestre de 1903, avait fourni 19.848 tonnes de sucre de canne, 18.106 de sucre de betterave et 7 de sucre de sorgho ; ensemble, 37.961 tonnes ; en 1904, la production a été de 20.018 et 18.391 tonnes respectivement ; on n'a pas fait de sucre de sorgho. Par conséquent, la production de 1904 n'a augmenté que de 448 tonnes ; mais il faut tenir compte des stocks en magasin, qui s'établissent comme suit :

	Tonnes
Au 1er janvier 1903..................	30.730
Production du 1er semestre 1903.......	37.961
Total...............	68.691
Au 1er janvier 1904..................	50.121
Production du 1er semestre 1904.......	38.410
Total...............	88.531

Les sorties en 1903 ont atteint 49.082 tonnes, et en 1904, 50.234, d'où il résulte que les quantités en magasin ont augmenté de 16.688 tonnes, qui pèsent certainement sur les épaules du Syndicat. Si celui-ci ne parvient pas à réduire la production, il se trouvera avoir à la fin de l'année un excédent de 3.000 tonnes au moins, qui à 750 pesetas en moyenne, représentent plus de 22 millions de pesetas immobilisés pour une période indéterminée.

Informations Économiques et Financières

Les Chemins de fer en 1903. — Nous empruntons à notre confrère ***El Economista*** les tableaux suivants de la situation de toutes les lignes espagnoles à la fin de 1903 :

	Capital			
	Actions	Obligations	Subventions	Total
Lignes à voie normale :	(En milliers de pesetas)			
Nord..................	245.100	751.565	156.665	1.153.330
Madrid-Saragosse.....	236.560	687.525	62.407	986.492
Andalous	36.000	154.939	8.431	199.370
Madrid-Cac.-Portugal.	47.000	91.926	19.476	158.402
Medina del Campo à Zamora	52.500	30.544	28.610	111.654
Sud de l'Espagne.....	5) 13.000	24.120	33.304	70.424
Salamanca au Portugal	(1) 20.000	66.000	11.887	97.887
Zafra à Huelva.......	28.000	76.779	11.054	115.833
Bobadilla à Algeciras.	(1) »	»	»	»
Lorca à Baza.........	15.623	30.000	13.309	58.932
Alcuneza à Soria.....	(1) 5.550	»	»	5.550
Medina à Salamanca..	7.125	13.381	»	20.506
Pontevedra-Carril-Santiago	»	»	»	»
Alcantarilla à Lorca..	6.000	»	»	6.000
Séville à Alcala et Carmona	1) 2.000	1.250	432	3.682
Avila à Salamanca....	1) »	»	»	»
Puebla de Hijar à Alcaniz	3 »	»	»	»
Valence et Aragon (Liria)	»	»	»	»
Mollet à Caldas de Montbuy	1.500	»	»	1.500
Triano	1) 5.000	»	»	5.000
Bilbao à Portugalete..	3.000	9.712	»	12.712
Sarria à Barcelone....	4 »	»	»	»
Langreo	12.350	2.000	1.163	15,513
Puerto de S. Maria à Sanlucar	1) 1.000	1.000	»	2.000
Central de Aragon....	(1) 20.000	»	»	20.000
Total	757.308	1.940.741	346.738	3.044.787
Lignes à voie étroite :				
La Robla à Valmaseda	6.250	24.115	33	30.398
Santander à Bilbao...	17.000	27.500	»	44.500
Buitron à S. J. del Puerto	1 »	»	»	»
Madrid à Villa del Prado	5.000	6.000	(1) »	11.000
Penarroya à Fuente del Arco	»	»	»	»
Alcoy à Gandia.......	8.750	10.000	»	18.750
Bilbao à Durango	3.915	6.371	»	10.286
Durango à Zumarraga	2.701	4.974	515	8.190
Elgoibar à S.-Sébastien	4.038	12.261	»	16.299
Villena-Alcoy-Yecla...	6.484	»	390	6.874
Oviedo à Infiesto	10.000	»	»	10.000
Valence à Turis	2.500	»	3.500	6.000
Carinena à Saragosse.	3.500	4.000	»	7.500
Santander à Cabezon de la Sal	6.650	5.951	»	12.601
Valladolid à Medina de Rioseco...........	3.125	1.000	»	4.125
S. Feliu de Guixols à Gerona.............	1.536	1.500	»	3.036
Igualada à Martorell..	»	»	»	»
Olot à Gerona........	2.000	5.000	»	7.000
Madrid à Colmenar de Oreja	3.000	»	»	3.000
Astillero à Ontaneda..	1.663	3.990	»	5.653
Flassa à Palamos	1.000	60	»	1.060
S. Julian à Castro-Urdiales	3.000	5.384	124	8.508
Silla à Cullera	1.000	»	»	1.000
Amorebieta à Guernica	1.250	1.153	139	2.542
Totaux en 1903 ..	851.670	2.060.000	351.439	3.263.109

	Nombre de kilomètres en exploitation	Recettes en milliers de pesetas	Recettes nettes en milliers de pesetas	Nombre de voyageurs	Tonnes de marchandises
				(En milliers)	
Lignes à voie normale:	—	—	—	—	—
Nord	3.656	117.861	63.297	10.101	6.161
Madrid-Saragosse	3.650	103.276	59.196	12.184	5.610
Andalous	1.072	21.524	10.156	2.398	2.441
Madrid-Cac.-Portugal	777	8.353	3.055	656	537
Medina del Campo à Zamora	299	3.944	1.660	713	248
Sud de l'Espagne	242	3.918	1.745	208	501
Salamanca au Portugal	204	1.080	192	123	111
Zafra à Huelva	180	2.340	1.029	195	331
Bobadilla à Algeciras	178	1.510	»	(2) 173	83
Lorca à Baza	168	1.537	»	84	234
Alcuneza à Soria	104	269	»	41	23
Medina à Salamanca	77	1.290	717	90	141
Pontevedra-Carril-Santiago	75	719	257	266	46
Alcantarilla à Lorca	55	529	219	104	52
Séville à Alcala et Carmona	43	265	»	134	»
Avila à Salamanca	41	153	»	34	»
Puebla de Hijar-Alcaniz	31	47	»	28	»
Valence et Aragon	30	300	80	288	80
Mollet à Caldas de Montbuy	16	96	8	96	21
Triano	13	2.364	1.101	142	1.289
Bilbao à Portugalete	12	1.373	736	2.334	510
Sarria à Barcelone	5	469	»	2.595	»
Langreo	55	1.705	736	221	454
Puerto de S. Maria à Sanlùcar	37	149	»	45	13
Central de Aragon	270	2.096	»	384	»
Total	11.290	277.167	143.644	32.537	18.887
Lignes à voie étroite:					
La Robla à Valmaseda	312	2.267	561	197	197
Santander à Bilbao	160	3.585	1.723	2.455	665
Buitron à S. J. del Puerto	87	947	»	40	»
Madrid à Villa del Prado	74	460	38	(5) 140	159
Penarroya à Fuente del Arco	69	642	321	53	202
Alcoy à Gandia	54	487	155	162	46
Bilbao à Durango	34	1.063	583	463	198
Durango à Zumarraga	52	745	286	364	104
Elgo bar à S. Sébastien	56	913	398	413	77
Villena-Alcoy-Yecla	53	242	90	31	»
Oviedo à Infiesto	47	570	237	238	61
Valence à Turis	48	(1) 393	»	(1) 515	»
Carinena à Saragosse	46	398	182	104	35
Santander à Cabezon de la Sal	46	561	245	373	77
Valladolid à Medina de Rioseco	44	258	85	53	»
S. Feliu de Guixols à Gerona	40	334	112	173	24
Ignalada à Martorell	39	414	»	127	47
Olot à Gerona	38	219	34	120	28
Madrid à Colmenar de Oreja	64	464	»	121	72
Astillero à Ontaneda	35	213	25	190	19
Flassa à Palamos	34	(1) 183	»	(2) 107	9
S. Julian à Castro Urdiales	31	374	84	145	109
Silla à Cullera	26	(1) 194	»	80	42
Amorebieta à Guernica	25	259	112	232	22
Totaux	12.804	293.352	151.519	39.436	21.081

En 1902, il y avait 12.537 kilomètres et, fin 1903, 12.804 kilomètres en exploitation, dont la valeur en chiffres ronds est de 852 millions de pesetas en actions, 2.060 millions en obligations et 351 millions payés en subventions, soit un total approximatif de 3.263 millions de pesetas et, comme les produits de l'exploitation en 1903 furent de 151 millions de pesetas, il en résulte que l'industrie des voies ferrées rapporte 4.50 0/0 du capital engagé.

(1) En 1902. — (2) En 1901. — (3) La concession de cette ligne a cessé en 1899; depuis le 1er septembre 1900, l'exploitation se fait pour le compte de l'Etat; les chiffres correspondent à 1898. — (4) En 1899. — (5) Les chiffres relatifs au capital se rapportent aux lignes de Linares à Almeria et de Moreda à Grenade; les chiffres relatifs à l'exploitation se rapportent à la première de ces lignes seulement.

Le capital-subventions produit à l'Etat un intérêt important en plus du droit de retour, car l'impôt sur les billets et les lettres de voiture n'a produit, en 1903, que 24.520.000 pesetas.

Le coefficient d'exploitation a été de 48 0/0; depuis quelques années, le trafic des marchandises a fait des progrès, tel que cela ressort des chiffres ci-dessous :

Années	Recettes totales	Recettes par kilomètre
—	—	—
	(Millions de pesetas)	
1900	161.37	19.839
1901	265.36	20.284
1902	287.76	22.954
1903	293.35	22.910

Les frais ont cependant également augmenté : de 131 millions en 1901, ils ont passé à 138,50 en 1902 et à 141,84 en 1903.

Le matériel a également augmenté comme valeur et comme importance : estimé en 1902 à 3.577 millions de kilos d'une valeur de 24,21 millions de pesetas, les chiffres respectifs de 1903 sont de 55,25 et 36,81 millions.

Le matériel mobile des chemins de fer comprend 46.977 unités sans les locomotives, qui sont 2.078 avec une force totale évaluée à 985.100 chevaux-vapeur. Il y a 202 voitures de luxe, 908 de 1re, 1.060 de 2e, 2.712 de 3e, 660 mixtes, 1.634 fourgons et 39.801 wagons.

Telles sont les données générales qui sont extraites de l' « Anuario de Ferrocarriles » de La Torre, avec quelques rectifications pour 1903, d'après les rapports des Compagnies.

Sucre de betterave. — Il n'y a encore, dit la *Estafeta*, que neuf fabriques qui aient commencé la mouture pour la campagne 1904-1905 à Alméria, Cadix et Grenade.

La betterave entrée dans ces fabriques atteint le chiffre de 37.717.320 kilogrammes, contre 48.952.962 durant la même période de 1903-1904. La diminution est donc de 11.235.642 kilogrammes.

Il y a égalcment diminution sur la quantité de sucre mis en caisse. Le chiffre de celui-ci fut de 3.926.604 kilogrammes pour la campagne précédente et de 2.562.045 pour la campagne actuelle, ce qui représente pour cette dernière une diminution de 1.304.559 kilogrammes.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 9 septembre (36 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.070	44.134.405	45.538.568	45.987.253	46.402.000
Asturies, Galice	784	13.028.902	13.715.314	14.172.033	14.335.612
Valence à Utiel	88	492.590	526.732	569.936	722.845
Lérida-Reus	104	826.793	897.493	923.716	964.823
San Juan de Las Abadesas	112	1.783.588	1.824.287	1.887.873	1.801.476
Almansa Valence	499	8.677.487	9.482.866	9.846.073	10.069.765
Total Nord de l'Esp.	3.657	68.943.765	71.984.960	73.386.884	74.296.521
Andalous	1.067	13.258.300	15.008.431	14.548.818	14.700.082
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	62.383.644	67.689.043	68.500.939	69.135.860
Sud de l'Espagne	302	2.301.313	2.525.172	2.926.239	3.041.583

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 28 septembre 1904.

Les transactions sont toujours des plus calmes, mais le Marché reste très ferme. L'*Intérieure* finit à 77 80; le change sur Paris est à 37 17.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Commerce extérieur brésilien. — La *Statistique officielle* de l'exportation et de l'importation pendant le premier semestre de 1903, comparée avec celle de la même période de 1902, qui vient seulement de paraître, donne les chiffres suivants, en monnaie brésilienne, pour les 52 ports brésiliens.

La valeur de l'importation est basée sur les déclarations des factures consulaires, la monnaie du pays d'origine ou de provenance des marchandises ayant été réduite en papier-monnaie au change officiel, qui est de 12 deniers par milreis. La valeur de l'exportation est calculée d'après le prix courant des marchandises auquel on a ajouté le montant de toutes les dépenses et des droits qui les grèvent jusqu'à leur embarquement :

	Importation	Exportation
	(Milreis)	
1902	233.878:480	349.149:530
1903	230.364:546	347.014:248

L'année 1903 a présenté une différence en sa faveur de 2.486:036.000 reis pour l'importation et de 2.135:282.000 en moins pour l'exportation en comparaison de 1902.

L'importation peut se diviser ainsi, par classe de marchandises :

	1902	1903
	(Milreis)	
Animaux vivants ou empaillés	3.659:674	2.564:185
Matières et articles appliqués aux arts et aux industries	42.844:715	41.893:574
Articles manufacturés	91.422:420	102.998:486
Articles destinés à l'alimentation et fourrages	85.176:614	82.944:565

Pour l'exportation, les marchandises peuvent être classifiées ainsi :

	1902	1903
	(Milreis)	
Animaux et leurs produits	19.596:536	23.051:743
Minéraux et leurs produits	8.942:107	8.815:961
Végétaux et leurs produits	320.379:238	313.141:319

Quant aux espèces métalliques et notes de Banque étrangères convertibles en métal, l'importation et l'exportation ont été en 1902 et en 1903 :

	Importation	Exportation
	(Milreis)	
1902	13.775:057	231:530
1903	7.963:636	1.833:848

Projet de reconstitution de la marine. — La Chambre des députés a entendu en première lecture le projet de reconstitution de la marine de guerre nationale, projet dû à l'initiative de M. Laurindo Pitta, appuyé par le Comité de la Guerre et de la Marine.

Le projet n'a pour ainsi dire pas rencontré d'opposition et s'il reçoit une sanction, il sera du plus haut intérêt pour les grands chantiers de constructions navales d'Europe.

Voici quelques détails d'après lesquels on verra qu'une dépense totale pour les vaisseaux de guerre de 142.508 contos de reis a été prise en considération et qu'elle sera répartie sur une période de huit ans, de 1905 à 1913.

Première période de 1905 à 1907 :

1 croiseur de 12.500 tonnes, 26.250.000 fr.; 1 croiseur-cuirassé de 9.200 t., 20.750.000 fr.; 6 torpilleurs de 130 t., 29 millions 250.000 fr.; 6 torpilleurs de 50 tonnes, 975.000 fr.; 1 sous-marin type *Holland*, 1 million; 1 transport de 2.000 t., 3.375.000 fr.; achèvement du *Monitor Maranhao*, 875.000 fr.; imprévu 5 0/0, 2.890.000 fr. Total, 58.950.000 fr. Dépense annuelle, 19.652.500 fr.

Deuxième période de 1908 à 1910 : 1 croiseur de 12.500 t., 26.250.000 fr.; 1 croiseur cuirassé de 9.200 tonnes, 20.750.000 fr.; 3 contre-torpilleurs de 400 t., 2.625.000 fr.: 1 sous-marin type *Holland*, 1.000.000 de francs; 1 vaisseau-école de 3.000 t., 5.500.000 fr.; 1 transport de 2.000 t., 3.375.000 fr.; imprévu 5 0/0, 2.725.000 fr. Total, 62.475.000 fr. Dépense annuelle, 20.825.000 fr.

Troisième période 1911 à 1913 : 1 croiseur de 12.500 t., 26.250.000 fr.; 1 croiseur-cuirassé de 9.200 t., 20.750.000 fr.; 3 contre-torpilleurs de 400 t., 2.625.000 fr.; 1 sous-marin du type *Holland* de 120 tonnes, 1 million et 1 transport de 2.000 t., 3.375.000 fr.; imprévu 5 0/0, 2.700.000 fr. Total, 2.268.000 fr. Dépense annelle, 18.900.000 fr.

L'Etat de Minas Geraes. — La province de Minas Geraes a été créée vers 1834. En 1835, les recettes étaient de 217.744 milreis et, en 1889, quand la République fut proclamée, de 4.517.519 milreis. Depuis cette époque, la progression des recettes a été rapide et a atteint son point culminant en 1897 avec 21.101.423 milreis pour retomber à 16.829.052 en 1902. Mais si on réduit les milreis en francs, le résultat est tout différent :

En 1889, au taux moyen de l'année, les recettes étaient de 12.705.500 fr., alors qu'au taux moyen de 1897 elles ont été de 17.509.500 fr., soit 50 0/0 environ en or en plus, alors qu'en monnaie nationale, c est-à-dire en milreis, le rendement paraissait quatre fois supérieur.

La dette consolidée de cet Etat remonte à 1883 et, au cours des vingt dernières années, elle s'est élevée à 31.296.300 milreis de dette intérieure et à 58.343.500 fr. de dette extérieure.

En 18[illegible]0, les droits d'exportation ont produit 5.750.000 fr., et en 1903, 10.750.000 fr., soit presque le double malgré la baisse des cafés.

ÉTATS-UNIS

L'Election présidentielle. — *Programme de M. Parker.* — Le juge Parker dans la lettre par laquelle il signifie l'acceptation de sa nomination comme candidat des démocrates à la présidence déclare donner son adhésion à l'étalon d'or.

La nécessité de réformer les tarifs de douane est d'après lui des plus urgentes, et il procéderait de suite à cette réforme. Le tarif Dingley est une charge pour le peuple, en général, car il le force à payer des prix excessifs pour les denrées d'alimentation, le chauffage, le vêtement et autres objets de première nécessité et il donne aux industriels le moyen de commettre des exactions en vendant leurs produits à des prix trop élevés, auxquels ils ne pourraient d'ailleurs pas exporter. Après une allusion à l'action du parti républicain, qui a dénoncé les traités de réciprocité conclus par pouvoirs exécutifs, le juge Parker continue :

« Les intérêts protégés préconisent les tarifs élevés avec le seul but de fournir une base pour la réduction au moyen des traités de réciprocités. Ces droits sont un encouragement direct à la formation d'immenses combinaisons industrielles qui arrivent à monopoliser le marché métropolitain grâce aux tarifs prohibitifs. La réforme de ces tarifs serait entreprise avec prudence et sagacité d'après des principes scientifiques.

« Il est probable qu'au Sénat les républicains continueront à former une majorité qui pourrait empêcher certaines mesures législatives de soulagement ; mais le parti républicain comprend beaucoup de révisionnistes et je crois que ce parti ne voudra pas mettre au défi la volonté que le peuple aurait péremptoirement manifestée aux urnes. »

En ce qui concerne les trusts, le juge Parker préconise une législation supplémentaire si, contrairement à son attente, les lois existantes étaient inefficaces.

Parlant des relations extérieures, voici ce qu'il dit : « Les relations extérieures ont pris une importance toute spéciale ces temps derniers. Avant la conquête des Philippines, nous étions pratiquement invulnérables contre les attaques du dehors. Ces possessions des Tropiques nous mettent plus que jamais dans l'obligation de conserver la paix. Les nouvelles conditions nécessitent une direction plus circonspecte des affaires étrangères. L'invasion des marchés étrangers par les articles américains a éveillé l'appréhension de toutes les grandes nations industrielles, aussi est-il plus indispensable que jamais de s'en tenir strictement à la politique traditionnelle des Etats-Unis telle qu'elle a été inaugurée par notre premier Président et d'entretenir des relations amicales avec

toutes les nations en évitant toutes alliances encombrantes. Une telle politique est synonyme de paix au lieu de la glorification de la guerre et veut que nous nous occupions de nos propres affaires au lieu de nous mêler des affaires des autres nations. Une observation stricte des principes des lois internationales signifierait aux yeux des autres Etats américains que nous ne réclamons pas le droit d'assumer les fonctions de sauver un ami ou un allié, ou de défenseur contre les agressions des Européens. Elle veut dire encore que nous répudions le rôle d'agent de police du continent et que nous refusons de servir aux autres nations d'encaisseur de dettes ; que nous respectons la souveraineté de tous les Gouvernements des Etats américains et leurs droits d'assurer l'ordre sur leur territoire et régler leurs affaires comme ils l'entendront. Notre intervention auprès de ces Etats devra être limitée à les aider à progresser politiquement et comme nation à l'abri de toute coërcition européenne. »

Comme conclusion, le juge Parker dit que les dépenses civiles, militaires et navales devront être réduites pour arriver à une base de paix. Si l'indépendance ne peut être accordée aux Philippins comme on l'a fait pour les Cubains, la promesse de la leur accorder les stimulera et aura une influence sur le développement du pays.

Recettes et Dépenses publiques. — En août 1904, les recettes publiques se sont élevées à 44.903.391 dollars ; les dépenses ont été de 51.246.603 dollars, ce qui laisse un déficit de 6.343.212 dollars.

Voici le détail des recettes et des dépenses en août 1904 et pendant les deux premiers mois de l'exercice 1904-1905 :

Recettes	Août 1904	2 mois de 1903-1904
	—	—
	(En dollars)	
Douanes	22.417.674	41.901.424
Revenus intérieurs	18.776.685	39.010.691
Divers	3.709.032	10.777.664
Total	44.903.391	91.689.779
Dépenses		
Civiles et diverses	10.488.102	27.052.270
Guerre	14.024.489	32.508.773
Marine	9.981.493	22.145.147
Indiennes	1.160.563	2.117.824
Pensions	13.731.894	25.786.274
Intérêts	1.860.062	5.830.431
Total	51.246.603	115.440.719

Le Marché Financier de New-York

New-York, 28 septembre 1904.

Le Marché a été des plus animés : de nombreuses affaires ont été traitées qui ont ramené la fermeté dans Wall Street. Les ordres venant de Londres ont été fort nombreux et l'argent abondant ; dans ces conditions, la clôture s'est faite dans les hauts cours.

Le 4 0/0 *ancien* finit à 107 5/8.

Les Chemins américains ont suivi la tendance générale et de nombreuses avances ont été enregistrées.

Voici les derniers cours :

Atchison, 83 [illegible] ; *Milwaukee*, 158 1/2 ; *Erie*, 31 1/4 ; *Reading*, 68 5/8 ; *Canadian Pacific*, 129 5/8 ; *Illinois Central*, 139 5/8 ; *Louisville*, 127 1/4 ; *Central*, 180 ./. ; *Union Pacific*, 101 5/8.

MEXIQUE

Les Banques au Mexique. — Le *Boletin Financiero y Minero de Mexico* établit une comparaison détaillée entre la situation des Banques du Mexique au 31 juillet 1902 et au 31 juillet 1904.

A l'heure actuelle, il existe dans la République 32 Banques établies en vertu de concessions accordées par le Gouvernement. Vingt-huit de ces établissements ont le privilège d'émettre des billets. Il y a deux banques hypothécaires et deux banques auxiliaires.

Au 31 juillet 1902, il n'y avait que 25 Banques, dont 20 d'émission.

Voici quelques autres chiffres comparatifs :

	31 juillet 1904	31 juillet 1902	Différence
	—	—	—
		En piastres	
Capital	109.350.000	84.050.000	+ 25.200.000
Réserves	22.012.659	16.371.336	+ 5.641.323
Capital non versé	4.554.260	4.354.150	+ 200.110
Totaux : capital versé et réserves	126.808.399	96.067.186	+ 30.741.213
Totaux généraux des Banques	439.388.488	325.768.513	+113.619.975
Espèces en caisse	66.518.289	65.065.399	+ 1.452.890
Billets en caisse	6.247.413	8.053.348	— 1.805.935
Totaux de l'encaisse	72.765.702	73.118.747	— 353.045
Portefeuille	218.300.016	165.838.127	+ 52.461.889
Comptes débiteurs	122.140.197	72.102.137	+ 50.038.060
Valeurs	14.381.515	7.998.645	+ 6.382.870
Immeubles	4.280.379	2.356.707	+ 1.923.672
Billets en circulat.	81.937.265	80.383.702	+ 1.353.563
Dépôts et comptes créditeurs	213.168.164	132.344.174	+ 80.823.990

Dans la comparaison des comptes débiteurs, il n'est pas tenu compte de 2.966.418 piastres d'actions de la Banque Nationale, à émettre.

En outre, en vertu d'une concession accordée le 30 septembre 1903, la création d'une Banque du Guerrero, au capital de 600.000 piastres a été autorisée. Cet établissement n'a pas encore commencé ses opérations.

La proportion entre la circulation des billets et le capital, qui était de 83 0/0 en 1902, a été, au 31 juillet dernier, de 64 0/0. Cette diminution a principalement porté sur les institutions de crédit de la capitale, et spécialement sur la Banque Nationale.

Le Henequen. — Voici quelques renseignements sur l'exportation de henequen en 1903.

Cette exportation s'est élevée à 590.430 balles, soit 93.058.666 kilogrammes, représentant une valeur de 33.481.603 51 piastres. La répartition a été comme suit :

	Balles	Kilogr.
	—	—
A différentes villes des Etats-Unis	877.976	91.063.255
— — de Cuba	8.057	1.301.251
— — d'Europe	4.397	954.160
Totaux	590.430	93.058.666

Il est bon de faire remarquer qu'une partie considérable de henequen consommé en Europe est achetée, en seconde main, à des commissionnaires des Etats-Unis. Il en est de même du henequen consommé en Amérique du Sud.

L'exportation de henequen en 1903 a dépassé notablement celle des quatre années antérieures, comme le démontre le suivant tableau comparatif :

Années	Balles	Kilogr.
—	—	—
1899	445.978	73.190.887
1900	509.624	81.093.418
1901	517.519	83.191.007
1902	528.246	83.993.076
1903	590.430	93.058.666

Chaque année, comme on le voit, les envois de henequen sont plus considérables. La demande de cet article tend d'ailleurs à s'accroître sans cesse.

PÉROU

Le nouveau Gouvernement péruvien. — Une dépêche de Lima, en date du 24 septembre, annonce que M. José Pardo a été installé à la présidence. Le nouveau Ministère est composé ainsi : Présidence du Conseil et Commerce, M. Leguya ; Affaires étrangères, M. Jarier Prado Rigarteche ; Intérieur, M. Eulegio Robero ; Guerre, M. Muniz ; Justice, M. Jorge Polar ; Travaux publics, M. José Balta.

MINES D'OR

La Main d'œuvre chinoise au Transvaal

Nous avons parlé, il y a huit jours, du rapport que venait de publier M. Perry, surintendant de la main-d'œuvre chinoise, rapport qui a trait aux premières mesures prises pour s'assurer des coolies disposés à émigrer au Transvaal. Les débuts des opérations de recrutement, mentionne ce document, ont été marqués par de nombreuses difficultés. D'une part, le ministre britannique à Pékin avait les mains liées par la défense de faire quoi que ce soit sans instructions de Londres; d'autre part, les autorités provinciales chinoises, notamment les mandarins des provinces méridionales, ont été vivement froissés par l'inobservation du traité de 1861, qui prescrit que les règlements relatifs aux contrats d'émigration doivent être rédigés de concert avec les autorités provinciales.

Les fonctionnaires des ports du Sud se sont efforcés de persuader à leurs collègues des provinces du Nord de décourager l'émigration. Leur opposition aurait pu être fatale, si elle avait réussi à entraîner ces derniers ou si elle avait persisté. Fort heureusement, ils changèrent brusquement d'attitude. Le vice-roi du Kwang-Si exprimerait, paraît-il, le souhait d'améliorer le sort de la populatipn de sa province. Cependant, comme le Kwang-Si a été le théâtre de désordres, M. Perry craint que la volte-face du vice-roi ne soit déterminée par le désir de se débarrasser des prisonniers et des gens peu recommandables.

Pour réussir dans les opérations de recrutement, le rapport insiste sur la nécessité de gagner la bonne volonté des autorités chinoises et de s'efforcer d'organiser un courant régulier d'émigration, principalement du Nord. Il estime que dans les conditions présentes, on sera en mesure d'embarquer 8.000 coolies par mois ; mais l'envoi de 50.000 Chinois avant la fin de l'année exigerait une dépense initiale de 500.000 livres sterling environ, c'est-à-dire de 10 liv. st. par tête, ce qui serait véritablement dispendieux. Le rapport conclut en insistant sur la nécessité d'organiser à l'avance un service important de transports.

En ce qui concerne les arrivées de Chinois, disons qu'à la date du 22 septembre on a télégraphié de Durban que l'*Ascot* était arrivé avec 1.967 coolies en bonne santé. Par suite, on compte 9.081 ouvriers jaunes actuellement au Sud de l'Afrique. On en trouve, en mer, 4.173, à savoir : 1.481 sur le *Tweeddale*, 453 sur le *Lothian*, 2.239 sur l'*Ikbal*, 2.250 sur le *Swanley*; enfin, un autre vapeur est en partance : le *Cranley*, avec 2.200 hommes environ : soit, en tout, 17.704 Chinois. On ajoute qu'à partir du mois d'octobre, les départs vont s'accélérer et l'on espère que, d'ici six semaines, 10.000 nouveaux coolies auront quitté la Chine. La situation s'améliore donc rapidement, et les faits démontrent que, d'ici la fin de l'année, les mines posséderont au moins le nombre de bras dont elles disposaient avant la guerre.

Driefontein Consolidated Mines

Le rapport, pour le mois de juillet, des filiales de l'*East Rand* vient d'être publié. A la suite de ce rapport on trouve l'avis suivant :

« Les 354.000 tonnes que la Compagnie était autorisée à broyer, en vertu d'un arrangement spécial avec l'*East Rand*, avant que les actions différées possédées par la Compagnie mère aient droit au partage des dividendes, seront broyées à la fin du mois d'août, et comme il est probable que la *Driefontein Consolidated Mines* pourra travailler avec ses 220 pilons au complet au commencement de l'année prochaine, il a été décidé que les 325.000 actions différées, qui sont la propriété de l'*East Rand Proprietary Mines, Limited*, participeront au partage des bénéfices dans les mêmes conditions que les autres actions représentant le reste du capital de la Compagnie, aussitôt que le tonnage susmentionné aura été broyé. »

En d'autres termes, tous les bénéfices réalisés par la *Driefontein* à partir du 1er septembre vont être dorénavant partagés entre 600.000 actions, dont 325.000 appartiennent à l'*East Rand*.

Consolidated Goldfields

On a, ces derniers jours, de nouveau répandu le bruit que la *Consolidated Goldfields* allait émettre 100.000 actions nouvelles. Or, dans une lettre datée du 28 septembre et adressée à notre confrère de Londres, le *Financial Times*, M. Harris, président de la Compagnie, s'exprime en résumé ainsi : « Je vous serais obligé, en ce qui regarde les bruits persistants de l'émission d'un nouveau capital pour la *Consolidated Goldfields*, de démentir catégoriquement ces allégations. Le rapport annuel paraîtra dans un mois environ, démontrant que l'état financier de la Compagnie est si prospère qu'une nouvelle émission est inutile, tant en intention qu'en réalité. »

British South Africa Company (Limited)

Le directeur adjoint et secrétaire de cette Compagnie vient d'adresser aux actionnaires la circulaire suivante datée du 21 septembre :

« Je suis chargé de vous remettre ci-inclus les avis de convocation des assemblées ordinaire et extraordinaire, qui doivent se tenir au Cannon Street Hotel le lundi 10 octobre 1904; une carte d'admission est jointe à la présente lettre. Le rapport et le bilan vous seront adressés en temps voulu.

« En vous demandant votre approbation au projet d'augmenter le capital-actions de la Compagnie pour les besoins généraux de la Compagnie, je dois déclarer que les administrateurs ont confiance que, avant la nouvelle ère de prospérité qui s'annonce dans l'Afrique du Sud, le développement de la Rhodésie reprendra avec une grande rapidité et ils ne doutent pas que sa prospérité ne soit aujourd'hui assurée.

« Prenant en considération les résultats importants déjà obtenus dans les mines et dans l'agriculture, les encourageantes découvertes de minerai qui ont été effectuées récemment et la probabilité du développement prochain d'industries rémunératrices telles que le tabac et d'autres produits agricoles, le Conseil est convaincu que la dépense, par la Compagnie, de nouveaux capitaux pour ses besoins généraux est amplement justifiée.

« Le Conseil avait espéré qu'avant de s'adresser à vous pour obtenir l'autorisation d'augmenter le capital de la Compagnie, il aurait été possible de conclure, avec les habitants de la Rhodésie du Sud, un arrangement en vertu duquel la Colonie aurait éventuellement pris à sa charge une fraction relativement élevée des dépenses passées de la Colonie. Son attente n'a pas été remplie; cependant, les administrateurs espèrent qu'on arrivera ultérieurement à un arrangement équitable.

« Un exposé complet relativement aux résultats obtenus et aux dépenses effectuées par la Compagnie vous sera soumis à la prochaine assemblée.

« Le Conseil a l'intention d'émettre immédiatement la totalité d'un million (1.000.000) d'actions nouvelles et d'inviter les actionnaires à les souscrire *au prorata* à 1 liv. st. 1 shilling par action.

« Les administrateurs ont le plaisir de vous informer qu'ils ont réussi à conclure un arrangement pour la garantie de la souscription de celles des actions qui ne seront pas prises par les actionnaires, jusqu'à concurrence de 500.000 actions, au prix d'émission, moyennant une commission de 9 pences et un courtage de 3 pences par action.

« Dans le cas où il vous serait impossible d'assister à l'assemblée, je suis chargé de vous prier de signer le pouvoir ci-joint et de me le retourner sans faute avant le 8 octobre 1904. »

Transvaal Consolidated Land

Les actions de cette Compagnie ont été très agitées dans ces derniers temps. La raison en est à l'émission d'actions nouvelles ratifiée par l'assemblée générale des actionnaires du 1er septembre, en vue de l'acquisition d'actions de la *Braamfontein*.

Notons que la *Braamfontein* n'est pas une mine, mais une Compagnie foncière possédant tout un quartier de Johan-

nesburg. Or, le grand développement de l'industrie minière qui devient possible par suite de l'introduction au Transvaal de la main-d'œuvre chinoise, aura cette conséquence que la population de Johannesburg va augmenter considérablement. On laisse donc entendre que l'opération en question n'est nullement défavorable aux intérêts de la *Transvaal Consolidated Land*, mais que cette Société, au contraire, a travaillé dans son propre intérêt en profitant des circonstances présentes pour s'assurer à très bon compte une propriété susceptible d'un très grand avenir.

Mines d'Or Australiennes

La Production de l'or dans l'Australie Occidentale. — La production de l'or dans l'Australie Occidentale s'est élevée, pendant le mois d'août, à 201.537 onces, d'une valeur de 715.455 liv. st., contre 206.617 onces ou 743.822 liv. st. pendant le mois correspondant de 1903, d'où une diminution de 5.080 onces, soit 28.367 liv. st., sur le même mois de l'année dernière.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 29 septembre 1904.

La liquidation de fin septembre a eu lieu à peu près dans les mêmes conditions que la précédente; les reports sur la *Goldfields* ont été pratiqués entre 3 et 4 0/0 ; ceux sur l'*East Rand*, la *Rand Mines*, la *Randfontein* et la *Modderfontein*, entre 4 et 5 0/0. On a fait, sur la *Barnato* et la *Johannesburg Consolidated Investment*, 5 1/2 et 6 1/2 0/0 ; sur les autres mines d'or, 5 et 7 0/0 ; sur la *De Beers* 2 1/2 et 3 1/2 pour cent ; sur la *Jagersfontein*, 4 à 5 0/0 ; sur la *Chartered*, 3/4 pence et, dans certains cas, le pair. En dépit de ces conditions très sortables, les affaires sont restées au grand calme, et là où des variations de cours sont à signaler, c'est la lourdeur qui l'a emporté. On clôture mieux cependant.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 1/4, clôture à 1 5/16.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/8 au lieu de 6 1/16 ; *Transvaal Goldfields*, 2 5/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 liv.

La *Rand Mines* est à 10 1/4, au lieu de 10 1/8 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 5 5/8, se retrouve à 5 liv.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 liv., reste au dernier moment à 8 1/8. *Angelo*, 6 3/4, contre 6 13/16 ; *New Comet*, 2 3/4 ; *Van Ryn*, 4 liv. ; *Treasury*, 3 7/8.

La *City and Suburban* reste à 5 1/8 ; *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/2 ; *Driefontein*, 4 13/16 au lieu de 4 7/8 ; *Village*, 6 7/16, sans changement ; *Jumpers*, 2 1/2 ; *Modderfontein*, 8 1/2 ; elle était, la semaine dernière, à ce cours ; *Ferreira*, 20 3/4 ; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/4 ; elle clôturait à 5 3/8 jeudi dernier. *Rietfontein A*, 2 1/8.

La *New Primrose* est à 3 9/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 3/8.

La *Ginsberg* est à 2 3/4. La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 14 3/4, comme jeudi dernier. *Randfontein*, 2 7/8 ; *Worcester*, 1 1/2.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/8, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 7/16.

La *New Heriot* est à 3 liv. *Wolhuter*, 3 5/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 7/8, au lieu de 8 liv. La *Wemmer* est à 10 3/4.

La *Robinson Randfontein* est à 1 11/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 1/2 ; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 1/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 liv. *Glen Deep*, 4 3/16 ; *Ferreira Deep*, 5 5/8 ; *Robinson Deep*, 5 5/16 ; *Langlaagte Deep*, 2 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/16. *Roodepoort Central Deep*, 1 11/16. *Rose Deep*, 8 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 3/4. *Jumpers Deep*, à 4 3/8, contre 4 7/16 ; *Rand Victoria*, à 2 1/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 7/16 ; *Village Deep*, 5 liv. ; *Geldenhuis Deep*, 11 liv., sans changement.

La *Simmer and Jack East* est à 2 liv.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Geelong* reste à 3/16 ; *Selukwe*, 1 liv. ; *Globe and Phœnix*, 1 1/2.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 1 0/0.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 29 septembre 1904, 5 h. soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 29 septembre 1904.

Les valeurs sud-africaines sont restées lourdes au début de la semaine, et cependant les nouvelles qui parviennent du Sud de l'Afrique sont de plus en plus satisfaisantes. Il y a là quelque chose de déconcertant, mais on croit que la situation se modifiera sensiblement à partir du mois prochain. Il est hors de doute, en effet, que le moment approche où le public se rendra compte que l'industrie minière va bientôt reprendre tout au moins son état normal.

La liquidation qui aura lieu demain ne peut que prouver que la situation de notre place est de plus en plus saine. Cette constatation a déjà été, du reste, un peu escomptée aujourd'hui.

La *Consolidated Goldfields* est à 153 fr. 50, contre 154 ... On sait que l'assemblée de ce grand trust a lieu chaque année en novembre et que son rapport est généralement publié dans les derniers jours d'octobre. En raison de l'approche de cette échéance, le marché s'est livré à diverses suppositions sur la situation qui sera révélée par les comptes. Il est presque inutile de dire que tous les bruits mis en circulation ont été démentis. *East Rand* clôture à 204 fr., au lieu de 203 fr. .. ; *Chartered*, 34 fr. 75, contre 35 fr. .. ; *Rand Mines*, 258 fr. .. ; elle clôturait, la semaine dernière, à 256 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 16 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 17 fr. 50.

La *Ferreira* cote 521 fr. 50 ; elle finissait jeudi dernier à 525 fr. 50.

La *Geduld* se retrouve à 158 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 66 fr. 50. *French Rand*, 68 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 137 fr. 50 sans changement. La *Geldenhuis Deep* clôture à 277 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 101 fr. .. comme la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 58 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 50 fr. ... *Langlaagte Estate* 90 fr., contre 93 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 11 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 75. *New Primrose*, 94 fr. ...

La *New Goch* est à 76 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 38 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 239 fr. 50, finit à 235 fr. ... *Robinson Deep*, 134 fr. 50, sans changement ; *Robinson Randfontein*, 41 25 ; *Randfontein Estates*, 73 fr. 50 ; *Rose Deep*, 216 fr. 50 ; elle finissait jeudi dernier à 217 fr. ...

La *Roodepoort Central Deep* est à 44 fr.

La *Village Main Reef* s'échange à 162 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 165 fr. 50.

La *Wemmer* est à 270 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 74 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 42 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 88 fr. 25. *Transvaal Goldfields*, 60 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 127 fr. 50, contre 126 fr.

L'action *Callao* reste à 7 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 65 fr. 50.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 470 fr. 50 l'action ordinaire, et à 461 50 l'action de préférence, contre 472 fr. 50 et 465 fr. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº **246-61**

Nº 665. — 26e volume. (15) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 7 Octobre 1904

SOMMAIRE DU Nº 665

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres Portefeuille escompte	Princip. chapitres Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1903	8 octobre...	2.450	1.114	4 283	376	611	474	3
1904	22 septemb.	2.652	1.112	4.174	541	499	500	3
1904	29 septemb. .	2.644	1.110	4.266	564	641	499	3
1904	6 octobre...	2.623	1.106	4.326	520	603	529	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	30 septemb.	794	278	1.894	688	1.409	188	4
1904	15 septemb. .	823	320	1.558	762	963	76	4
1904	23 septemb. .	825	321	1.609	748	983	72	4
1904	30 septemb. .	713	278	1.999	666	1.299	216	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 août......	61	22	174	124	160	70	»
1904	30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
1904	30 juin... ..	53	21	138	86	119	59	»
1904	31 août......	45	21	127	89	118	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	8 octobre...	826	»	732	1.110	682	»	4
1904	15 septemb. .	960	»	696	1 014	607	»	3
1904	29 septemb. .	973	»	712	1.047	636	»	3
1904	6 octobre...	948	»	717	1.092	599	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	29 août......	138	21	190	»	»	»	»
1904	2 juillet....	120	39	191	»	»	»	»
1904	30 juillet....	132	19	189	»	»	»	»
1904	27 août......	133	19	182	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	29 août......	81	10	171	»	»	»	»
1904	2 juillet....	75	7	161	»	»	»	»
1904	30 juillet...	79	10	159	»	»	»	»
1904	27 août......	70	10	156	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	30 septemb	1.154	314	1.785	136	424	43	3½
1904	15 septemb. .	1.225	311	1.758	103	445	44	3½
1904	23 septemb. .	1.229	310	1.747	211	446	44	3½
1904	30 septemb. .	1.216	308	1.853	199	526	47	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	1er octobre...	86	26	632	50	538	31	4
1904	15 septemb. .	96	25	633	50	522	32	3
1904	22 septemb. .	97	24	630	56	521	31	3
1904	29 septemb. .	95	25	655	49	543	31	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	13 août......	8	8	29	74	23	19	8
1904	27 juillet ...	7	7	40	70	22	17	8
1904	9 août......	7	7	41	70	22	18	8
1904	13 août......	6	6	42	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	30 septemb. .	102	»	144	5	44	12	4½
1904	31 juillet....	104	»	144	3	45	11	4½
1904	31 août	102	»	139	6	43	12	4½
1904	30 septemb. .	105	»	144	6	44	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	3 octobre...	366	491	1.630	628	927	122	4½
1904	17 septemb. .	369	511	1.632	636	876	109	4½
1904	24 septemb. .	370	512	1 633	637	857	108	4½
1904	1er octobre...	370	511	1.636	625	862	111	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	31 août......	1	1	145	91	35	11	6½
1904	30 juin......	2	1	129	90	32	14	6½
1904	31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6½
1904	31 août......	1	1	137	87	33	14	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	3 octobre...	99	161	491	9	161	116	3½
1904	17 septemb. .	138	157	496	20	140	90	3
1904	24 septemb. .	138	157	496	24	141	91	3
1904	1er octobre. .	138	155	518	14	149	101	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	10 septemb. .	405	73	839	164	323	29	5
1904	20 août.	468	104	855	199	281	28	5
1904	31 août......	465	103	856	184	291	31	5
1904	10 septemb. .	468	97	867	180	285	34	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	10 septemb. .	85	14	263	63	101	30	5
1904	20 août......	103	14	268	83	117	22	5
1904	31 août......	103	14	276	79	125	23	5
1904	10 septemb. .	104	14	282	76	123	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	10 septemb. .	41	2	62	36	44	4	5
1904	20 août......	41	2	58	39	46	3	5
1904	31 août......	41	2	62	38	44	4	5
1904	10 septemb. .	41	2	59	39	46	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	31 août......	35	»	88	11	58	2	5½
1904	30 juin.	35	»	95	11	61	2	5
1904	31 juillet....	35	»	95	12	63	1	5
1904	31 août......	35	»	87	12	49	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	9 septem...	27	41	388	7	105	29	5½
1904	24 août.. ...	27	33	371	16	102	33	5½
1904	31 août......	27	34	373	15	101	33	5½
1904	7 septemb..	27	34	376	14	102	34	5½

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	Princip. chapitres			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/cour[ts] et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
ROUMANIE — Banque Nationale								
1903	26 septemb. .	77	3	204	»	88	10	5
1904	10 septemb.	67	3	199	»	85	9	5
1904	17 septemb. .	66	3	200	»	89	9	5
1904	24 septemb. .	67	3	200	»	89	10	5
RUSSIE — Banque Impériale								
1903	21 septemb. .	1.852	197	1.638	377	585	369	4½
1904	5 septemb. .	2 275	224	1.977	357	484	392	5½
1904	14 septemb. .	2.279	216	1.998	387	492	413	5½
1904	21 septemb. .	2 262	206	2.056	400	498	413	5½
RUSSIE — Banque de Finlande								
1903	15 septemb. .	21	3	74	21	33	18	»
1904	15 aout......	22	2	72	22	32	19	»
1904	31 août......	23	2	72	23	33	18	»
1904	15 septemb. .	23	2	73	23	33	19	»
SERBIE — Banque Nationale								
1903	31 août......	16	9	41	7	7	11	6
1904	30 juin	12	7	38	2	7	10	6
1904	31 juillet...	11	6	42	1	7	12	6
1904	31 août......	12	6	43	4	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale								
1903	31 août......	80	6	200	41	90	14	4½
1904	30 juin......	82	7	229	57	126	18	4½
1904	31 juillet....	82	7	229	57	126	17	4½
1904	31 août......	82	6	211	58	124	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission								
1903	3 octobre ..	107	12	224	1.265	231	43	4
1904	17 septemb.	109	9	223	1.302	226	47	4
1904	24 septemb. .	110	8	224	1.302	226	47	4
1904	1er octobre...	108	7	229	1.302	226	47	4
TOTAUX								
1903	8 octobre...	8 912	2.806	16.329	5 283	6.279	1.645	»
1904	22 septemb.	9.866	2.888	16.153	5 580	5.838	1.558	»
1904	29 septemb. .	9.879	2.858	16 288	5.640	6 045	1.554	»
1904	6 octobre...	9.692	2.817	16.975	5.525	6.380	1.746	»
TOTAUX aux 31 décembre								
1899	31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900	31 décembre .	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901	31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902	31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903	31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	31 août	7 sept.	14 sept.	21 sept.	28 sept.	5 oct.
Amsterdam	47 90	47 92	47 92	47 97	47 95	47 94
Anvers	99 91	100 ..	100 05	100 06	100 07	100 15
Athènes	135 ..	136 50	136 50	137 ..	137 ..	136 ..
Barcelone	37 70	37 90	37 90	37 90	37 50	37 ..
Berlin...............	80 95	80 90	80 85	80 89	80 95	81 05
Bruxelles	99 90	99 98	99 98	100 03	100 01	100 42
Bucharest	99 95	100 02	100 02	100 07	100 12	100 35
Constantinople....	22 96	22 96	22 88	22 90	22 90	22 85
Francfort	80 97	80 92	80 87	80 90	80 97	81 05
Gênes	99 96	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..
Genève...	99 97	100 03	99 97	100 ..	100 05	100 11
Lisbonne	640	644	643 .	640 ..	643 .	642 .
Londres	25 36	25 33	25 33	25 33	25 31	25 30
Madrid	37 55	37 67	37 85	37 65	37 17	36 75
Rome	99 97	99 97	100 ..	100 01	100 02	100 ..
Saint-Pétersbourg	37 37	37 35	37 32	37 32	37 35	37 37
Vienne (à vue)	94 95	94 97	95 03	95 06	95 13	95 23
(à 3 mois)	95	95 02	95 08	95 11	95 18	95 28

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	8 sept.	15 sept.	22 sept.	29 sept.	6 oct.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 37	206 37	206 25	206 25	206 37
Allemagne...	—	4 %	122 19	122 31	122 25	122 12	122 06
Vienne-Tr. ..	—	4 %	104 12	104 12	104 ..	104 ..	103 75
Espagne	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	363 ..	363 .	363 ..	364 50	365 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	460 ..	462 ..	464 ..	462 ..	462 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	261 50	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 21	25 21	25 205	25 155	25 13
—	Chèque	. ..	25 23	25 23	25 215	25 175	25 15
Belgique	—	3 %	0 06p	0 06p	0 10p	0 10p	0 16p.
Italie	—	5 %	0 06p	0 06p	0 06p	0 06p	0 06p.
Suisse........	—	4 %	0 06p	0 06p	0 06p	0 10p	0 16p.
New-York....	—	4 %	517 ..	517 50	518 .	517 50	517 75
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.) ...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...		218 89	95 .	96 ..	96 50	97 50	98 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		8 sept.	15 sept.	22 sept.	29 sept.	6 oct.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 235	1 234	1 233	1 232
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 23	25 195	25 185	25 145	25 125
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 73	0 73	0 73	0 73	0 73
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 64	4 66	4 68	4 66	4 66
Roumanie (leu or)....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 17	5 17	5 18	5 18
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 37	2 35	2 40	2 44	2 43
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 75	1 76	1 76	1 76	1 76
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 28	1 28	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 16	3 19	3 25	3 26	3 23

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 6 octobre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 13	Billets *Allemands*	99 87
En *Angleterre*	100 28	— *Anglais*	99 72
En *Autriche Hongrie* ...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*.............	100 16	— *Belges*............	99 84
En *Espagne*.............	137 ..	— *Espagnols*........	73 ..
En *Grèce*.................	136 ..	— *Grecs*	73 52
En *Hollande*	99 95	— *Hollandais*.......	100 05
En *Italie*..................	100 06	— *Italiens*	99 94
En *Portugal*	120 ..	— *Portugais*........	83 32
En *Roumanie*	100 11	— *Roumains*........	99 89
En *Russie*	100 96	— *Russes*...........	99 04
En *Suisse*................	100 16	— *Suisses*..........	99 84
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 04	Pièces des *Etats-Unis*...	99 96
Au *Mexique*.............	223 45	— du *Mexique*	44 75
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	107 38	— du *Chili*	93 12
Au *Brésil*	221 86	— du *Brésil*........	45 07
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*................	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*................	231 26	— de la *Chine*.......	43 24

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 6 octobre 1904.

La cote des changes est assez indécise et plutôt faible : seule, la devise hollandaise fait un pas en avant et gagne 1/8. Le papier allemand perd 1/16 : l'échéance d'octobre a été particulièrement chargée chez nos voisins d'outre Rhin, il est probable qu'il ne s'agit que de besoins temporaires, mais la situation demande à être suivie. Recul de 1/4 du papier an-

trichien. Le versement sur Madrid présente une légère amélioration qui paraît due bien plutôt à une situation du marché qu'à un mieux réel. Le papier portugais est au niveau de la semaine dernière, il n'a pas pu maintenir sa hausse du 22 septembre.

Le rouble traite est défendu ; le versement se maintient à 266 3/8, c'est-à-dire presque au pair.

Le cours du Londres a encore faibli ; il y a des expéditions d'or à Berlin qui n'auront pas de suite, mais on s'attend à des demandes plus sérieuses des Etats-Unis qui ont une belle recolte de coton, de l'Argentine qui fournira du blé, et de l'Egypte ; il est vrai que ce dernier pays retourne toujours au printemps l'or qu'il a absorbé en automne. Les devises belge et suisse perdent respectivement 0.16 0/0 ; les devises italiennes sont à 0.05 au-dessous du pair ; il y a un peu de reprise sur le New-York.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	7 sept.	14 sept.	21 sept.	28 sept.	5 oct.
Yokohama......	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16
Singapoure.....	1/10 13/16	1/10 3/4	1/11 ./.	1/11 ./.	1/11 ./.
Bombay.........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/4 ./.	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.
Hong-Kong.....	1/9 9/16	1/9 11/16	1/10 1/16	1/10 1/8	1/10 ./.
Shanghaï.......	2/6 1/8	2/6 3/8	2/7 ./.	2/7 1/8	2/6 3/4
Rio-Janeiro.....	12 7/32	12 7/32	12 3/16	12 1/4	12 9/32
Valparaiso......	16 3/4	16 27/32	16 27/32	16 23/32	16 23/32
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/2	77/9 1/4	77/9 3/4
Argent en barres	26 1/8	26 1/16	26 7/16	26 13/16	26 3/4

Le Yokohama ne varie pas ; les devises orientales à base d'argent sont à peu près aux cours de la semaine dernière, le métal n'ayant pas sensiblement varié. On remarque, toutefois, une réaction de 3/8 sur le Shanghaï.

La *Banque d'Angleterre* a reçu, le 5 octobre, les souscriptions à l'émission de 50 laks de remises sur les Indes. Les demandes ont atteint 3.68.39.942 Rs. de 1 sh. 4 d. à 1 sh. 4 1/32. Voici les sommes adjugées : en traites, 31.92.058 roupies sur Calcutta et 11.72.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 d. et 2.98.942 Rs. sur Madras à 1 sh. 4003 d. ; en transferts télégraphiques 3.37 000 Rs. sur Calcutta à 1 sh. 4031 d. Les offres de traites à 1 sh. 4 d. recevront 13 0/0 ; au-dessous toutes les soumissions sont acceptées. Les transferts à 1 sh. 4 1/32 recevront 13 0/0.

Le total des remises en roupies vendues depuis le 1er avril atteint 13.48.79.778 Rs. ayant produit 9.000.428 liv. st.

La semaine prochaine, 50 laks seront mis en adjudication.

Plus tard le Conseil a vendu 10.000 roupies en remises sur Madras, à 1 sh. 4 1/32.

Le change indien est calme. Les bilans du *Département de la circulation* montrent qu'une grosse somme d'argent achetée par le Gouvernement de l'Inde est maintenant arrivée ; l'argent en barres figure pour 2 crores 1/2 ; il n'y en avait pas à la dernière situation.

Le Rio est ferme et en petite hausse ; le Valparaiso est immobile ; la prime sur l'or à Buenos-Ayres reste toujours à 127 27 ; la piastre argentine paraît définitivement stabilisée.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard a haussé de 77/9 1/4 à 77/9 3/4. Le dollar américain et le yen japonais valent 76/4 1/4 ; les monnaies françaises font 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Bombay......... £	600.000	Bombay.......... £	65.300
Australie..........	12.000	Colombo...........	500
Le Cap............	476.000	Calcutta.............	25.000
Ouest africain.....	16.000		
Total.......	1.104.000	Total........	90.800

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 23 au 29 septembre, à 144.910 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 8.037.823 liv. st., contre 5.492.040 liv. st. pendant la période correspondante de 1908. Une demande assez régulière de métal blanc pour l'Inde en a maintenu les cours ; on doit également signaler un ordre pour compte français de 17.500 kilos à livrer dans le courant d'octobre.

Escompte hors banque :

Places	8 sept.	15 sept.	22 sept.	29 sept.	6 oct.
Paris.......	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 1/2	1 3/4
Londres....	2 5/8	2 1/2	2 3/8	2 3/8	2 1/4
Berlin......	2 7/8	3 1/8	3 1/4	3 3/8	3 1/8
New-York (time money)	3 1/4	3 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/4

Le taux de l'escompte hors banque se relève lentement mais d'une manière continue, ce qui permet d'espérer que la reprise se poursuivra.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* a baissé, cette semaine, de 20.544.000 fr. La circulation a prélevé 9.071.000 fr. à Paris et 12.043.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 300.000 fr. de matières ; il est venu 150.000 fr. de Belgique et 120.000 fr. de Suisse. Nous ne pouvons qu'approuver la politique de la *Banque de France* qui garnit d'or la circulation, soulage ainsi sa circulation fiduciaire et donne un peu de vie à l'énorme stock de métal jaune qui dort dans ses caves sans grand bénéfice pour le pays.

L'argent a baissé de 3.315.000 francs. La circulation a pris 1.052.000 francs à Paris et 1.832.000 francs dans les succursales ; il a été expédié 640.000 francs en Suisse. D'autre part, l'Italie a versé 175.000 fr. et la Suisse 34.000 francs. Le début du mois a amené une augmentation de 60 millions dans la circulation fiduciaire, les comptes courants ont retiré 44 millions, le portefeuille a fléchi de 38 millions ; c'est une somme relativement faible et qui porte à penser que l'échéance moyenne du portefeuille s'est un peu allongée. Les avances ont grossi de 30 millions. De tout cela, il ressort qu'il y a quelques besoins d'argent.

L'encaisse totale de la *Banque d'Allemagne* a diminué de 155 millions, la circulation a augmenté de 390 millions, les comptes courants ont retiré 82 millions, le portefeuille et les avances ont gagné respectivement 316 et 144 millions, la circulation dépasse la limite légale de 132 millions.

Les causes de ces mouvements si importants sont les paiements des coupons d'octobre et surtout des arrérages des créances hypothécaires.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Indes............ £	500.000	Egypte............£	450.000
Australie...........	8.000	Amérique du Sud...	50.000
		Destination inconnue	5.000
		Excédent des entrées	3.000
Total des entrées.	508.000	Total égal.........	508.000

Les entrées dépassent les sorties de 75.000 fr., mais il est sorti 25 millions par la circulation, les billets ont augmenté de 5 millions, les comptes courants ont versé 45 millions, le portefeuille et les avances ont fléchi de 39 millions, le rapport de la réserve aux engagements est de 53,20 0/0, il n'a encore rien de préoccupant.

Contre son habitude, la *Banque d'Autriche-Hongrie* a donné 13 millions d'or ; sa circulation, par suite des besoins de fin de mois, a grossi de 106 millions, les comptes courants ont retiré 12 millions, le portefeuille a augmenté de 80 millions, les avances de 3 millions ; c'est encore une bien faible utilisation des ressources de la Banque, mais c'est un progrès.

La *Banque de Belgique* se ressent aussi de la fin des vacances et de la morte-saison, son portefeuille gagne 22 millions.

La situation de trésorerie de la *Banque de Russie* est toujours très belle, malgré une légère sortie d'or et une augmentation de la circulation fiduciaire qui dépasse maintenant 2 milliards. Les autres banques ne donnent lieu à aucune remarque.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	Du 10 sept. au 17 sept.	Depuis le 1er janv.	Du 10 sept. au 17 sept.	Depuis le 1er janv.
OR	—	—	—	—
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France.........	»	41.305.126	»	1.439.882
Allemagne	»	»	»	1.633.803
Autres pays....	524.000	12.739.671	31.603	1.501.247
Total 1904...	524.000	73.682.273	31.603	6.622.278
— 1903...	11.000	32.838.856	57.695	3.846.815
— 1902...	2.000	23.019.505	105.198	1.838.788
ARGENT				
Grande-Bretagne	599.350	26.551.810	»	535
France.........	»	1.309.219	»	3.856
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays....	»	1.618.353	15.943	664.804
Total 1904...	599.350	29.505.182	15.943	677.941
— 1903...	316.818	22.365.474	12.037	1.146.472
— 1902...	606.316	23.886.640	23.714	938.558

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 4 oct..	167.5	70.8	45.7	897.2	912.9	+ 13.9
1904 17 sept.	257.0	78.4	40.1	1224.2	1141.0	+ 29.4
1904 24 sept.	252 0	77.8	40.7	1214.1	1138.5	+ 26.2
1904 1er oct..	244.4	78.7	40.6	1212.8	1143.0	+ 19.9

Il y a eu quelques sorties d'or des Etats-Unis à destination de l'Amérique centrale, mais rien d'important. La situation des *Banques associées* n'est pas mauvaise, mais l'encaisse baisse rapidement et en même temps le surplus-réserve; il pourra en résulter un relèvement de l'escompte.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La nouvelle Pièce de 25 centimes

Les pièces de nickel de 25 centimes du nouveau type approuvé par le décret du 24 juillet 1904 ont été mises en circulation à dater du 6 octobre par la Caisse centrale du Trésor public.

Pour tenir compte des critiques formulées contre les anciennes pièces, le revers a été complètement modifié. De plus, au lieu d'un module circulaire, on a adopté une forme polygonale à 22 pans, qui permet, par un simple toucher, d'éviter toute confusion avec la monnaie d'argent.

Il n'est pas douteux que la nouvelle pièce ne soit dès lors bien accueillie du public et qu'elle ne vienne rapidement combler la lacune qui existait dans notre système monétaire.

Les pièces du type 1903 continueront, d'ailleurs, à avoir cours légal.

La Réforme monétaire argentine

Nous lisons dans le *Brésil*, que le docteur Terry, ministre des finances, a préparé, paraît-il, d'accord avec le président élu, le docteur Quintana, un projet de loi en vue de la réforme monétaire, sur les bases exposées par M. Tornquist. Ce projet consiste à créer des « billets métalliques », avec le [illegible] pour unité et leur maintien à la valeur nominale de [illegible] 44 cent. or par dollar papier. Les billets existants disparaîtront graduellement pour faire place aux « billets métalliques ».

A l'heure actuelle la République Argentine est dans une situation incontestablement prospère et il y a beaucoup de [illegible] pour que durant l'année courante un stock d'or considérable arrive de l'étranger et soit dirigé vers les caveaux de la Monnaie pour augmenter les réserves. Par contre, le volume de la circulation, déjà important, s'accroîtra de nouveau.

La Circulation en Roumanie

(Suite et fin) (1)

Les difficultés qu'a eues à surmonter à son début cette nouvelle institution financière ont été énormes.

C'était d'abord le manque de confiance dans la possibilité de faire fonctionner un pareil établissement de crédit, dirigé seulement par des Roumains (2), et un certain accueil froid de la part des autres banques et instituts financiers qui avaient le monopole de toutes les opérations de banque, soit au compte de l'Etat, soit au compte des particuliers.

A cela s'ajoutait encore la rareté des espèces sonnantes provenant du manque de monnaie d'or et le retrait de la circulation des roubles, dont la démonétisation avait commencé un mois avant l'ouverture des guichets de la Banque Nationale (1er décembre 1880) et qui poussait à la spéculation bien connue alors de présenter immédiatement au change tout billet de banque qui s'émettait pour les besoins de la circulation.

Deux ou trois mois au commencement, la Banque n'a été préoccupée que de la nécessité de faire face à toutes les demandes d'espèces sonnantes, en échange des billet émis, et on a signalé comme un événement très important le fait que, vers le mois de février 1881, le public a présenté 227.000 lei d'espèces sonnantes pour obtenir des billets de banque.

Mais, petit à petit, ces inconvénients disparurent. Le public gagnait de la confiance dans l'institut qui venait de se fonder et le surplus d'espèces sonnantes métalliques, qui se trouvait en circulation, au delà des besoins des transactions journalières, prit la voie des caves de la Banque Nationale, pour être remplacé dans toutes les affaires par le billet de banque.

D'où, après un mois de fonctionnement de la Banque, le 31 décembre 1880, le stock métallique de la Banque était à peine de 3.592.194 lei 60 c. d'or et d'argent, contre 7.740.040 lei en billets de banque ; au 31 décembre 1881, le stock métallique passait à 21.336.000, contre une circulation de billets de 69.889.530 lei, dans lesquels entraient aussi pour couverture 14.168.270 lei, en billets hypothécaires. Le 31 décembre 1882, le stock métallique s'élevait au chiffre de 23.838.000 lei, contre 96.968.310 lei en billets de banque, pour lesquels on trouvait aussi comme couverture, les 24.338.875 lei en billets hypothécaires retirés. Le 31 décembre 1883, les espèces sonnantes qui se trouvaient dans les caves de la Banque Nationale dépassaient la somme de 34 millions 1/2 pour atteindre, au 31 décembre 1891, celle de 60.652.262 lei 39 c.

C'est à ce moment qu'intervint l'arrangement entre le Gouvernement et la Banque Nationale, tendant à ce que le stock métallique, destiné à servir de couverture aux billets de banque mis en circulation, consiste en monnaie métallique d'or ou en traites d'or sur les marchés de Londres et Berlin, où le système monétaire était monométalliste d'or.

A la suite de cet arrangement, le stock métallique de la Banque fut définitivement transformé en or et, au 31 décembre 1892, le bilan de la Banque Nationale était clôturé à l'actif avec 53.160.703 lei 72 c. d'or et 13.954.389 lei 80 c. en traites d'or. De nos jours (21 août/3 septembre 1904), ce stock s'élève au chiffre de 94.726.301 lei, dont 66.909.301 lei en monnaie métallique d'or et 27.817.000 lei en traites d'or sur l'étranger.

Il résulte de ce que nous avons exposé jusqu'à présent, que l'unité monétaire en Roumanie est le leu d'or roumain, et c'est donc avec cette monnaie que doivent s'établir toutes les transactions.

Mais les caisses publiques sont obligées de recevoir, pour toutes sommes de lei d'or qui leur seraient dues, en dehors des pièces de 20, 10 et 5 lei d'or effectif, à l'effigie du chef de

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 664.

(2) A ce point de vue, nous croyons intéressant de faire connaître à nos lecteurs que le premier Conseil d'administration qui s'est présenté à l'assemblée générale des actionnaires de la Banque Nationale, en février 1882, après un an et un mois de fonctionnement, était composé ainsi : MM. J. Campineanu, gouverneur ; Th. Stefanesco, Em. Costinesco, Th. Mehedintzeano, D. Balcesco, J. Procopie Dumitresco et Antoine Carp, directeurs, M. Ghermani, St. Joanide, colonel Alcaz, Al. Baïcoyanu, P. Stoïcesco et C. Angelesco, censeurs.

l'Etat et aux armes de la Roumanie, d'autres monnaies d'or étrangères, si celles-ci remplissent les conditions spécifiées plus haut ; en échange elles ont de même le droit de se libérer en payant non seulement la monnaie d'or roumaine, mais aussi les autres monnaies étrangères d'or au cours légal dans le pays.

Ni les particuliers, ni l'Etat, ne peuvent modifier la nature de leurs engagements réciproques, et une caisse publique ne pourrait pas, sans commettre une illégalité, prétendre qu'un paiement quelconque lui soit fait dans une seule espèce de monnaie. La loi monétaire elle-même, prescrivant qu'à la place du leu d'or, la libération est valable s'il se présente aussi d'autres espèces de monnaies étrangères, nul n'a le droit de prétendre seulement à une seule espèce de monnaie, comme par exemple seulement à des pièces d'or roumaines, ou seulement à des livres sterling ou à des impériales russes. La libération est pleine et entière si l'on remet n'importe quelle monnaie d'or investie du cours légal, sans distinction, et pour faciliter les paiements, les billets de banque de la Banque Nationale de Roumanie, étant garantis par un stock métallique d'or, sont considérés à leur tour comme de l'or.

Ce système a ses avantages et son explication.

La Roumanie, ne possédant pas de mines d'or, et devant se procurer la monnaie nécessaire à la circulation par la vente dans différents pays des produits de son sol ou de son industrie propre, il est naturel que les monnaies qui lui sont données en échange, comme prix des marchandises exportées, servent, dans le pays, de monnaie courante, pour faciliter les diverses transactions, et comme on ne peut pas connaître d'avance quels seront les pays qui, à un moment donné, paieront les produits achetés, il a fallu que toutes les monnaies étrangères des pays avec lequels nous sommes en relations aient un cours légal en rapport avec la quantité d'or fin qu'elles contient.

En échange, les engagements que prend à son tour sur elle la Roumanie vis-à-vis de l'étranger sont de même en monnaie du pays respectif : en France, les francs ; en Allemagne, les marks ; en Angleterre, les livres sterling.

Il serait illégal et impratique, et peut-être même onéreux, de prendre des engagements, comme, par exemple, de payer en Allemagne en francs, en Angleterre des impériales russes et en France des marks allemands.

Dans de semblables cas, on n'exécute plus des paiements, mais on contracte des obligations d'importer dans un pays une monnaie qui n'y a pas cours et qu'il faut se procurer comme toute marchandise, en payant plus cher ou meilleur marché, selon que la monnaie respective est, à ce moment-là, plus ou moins recherchée.

Pour de multiples causes, et souvent par ignorance, on a pris en Roumanie la mauvaise habitude de contracter le paiement de diverses fournitures en francs d'or, bien que le travail s'exécute et se paye dans le pays par une caisse publique de l'Etat. Beaucoup de personnes, considérant que le franc d'or est la traduction respective du leu d'or, équivalent aussi le leu d'or comme monnaie libératoire avec l'engagement de remettre des francs d'or, ce qui constitue, dans certains cas, un important dommage, et dans d'autres, une impossibilité absolue de remplir exactement l'obligation prise.

Quelqu'un qui connait bien ce qui s'est passé au Ministère des Finances nous racontait les difficultés essuyées et les pertes éprouvées à l'occasion du paiement en napoléons d'or d'un bateau à vapeur, acheté dans un pays qui n'a pas comme monnaie légale le franc d'or, et les embarras dans lesquels se trouve journellement la Caisse centrale du Trésor quand un entrepreneur, plus rébarbatif, exige qu'on le paye en francs français pour une fourniture quelconque, parce que, dans l'ignorance de la loi, on a stipulé que le paiement serait effectué dans une monnaie qui n'entre qu'à de très rares intervalles dans les caisses publiques de l'Etat.

Jadis, de pareils engagements avaient fait l'objet d'une intervention très sévère du Ministre des Finances auprès de ses collègues, qui contractaient des dépenses dans une monnaie qui n'était pas la monnaie légale du pays.

On voit que la mesure est tombée en désuétude car, maintenant encore, on donne libre carrière à des engagements en monnaies spéciales, que l'Etat, malgré le concours des banques particulières et de la Banque Nationale, n'est pas en mesure de satisfaire dans les stricts termes des contrats des diverses administrations publiques.

Ainsi, on signale la concluston d'un contrat très important passé en Allemagne, par lequel on s'est engagé à ce que le paiement se fasse en francs d'or, ou pour mieux dire en napoléons d'or, tandis que notre intérêt et celui du fournisseur auraient été que le paiement s'effectuât en marks d'or, monnaie courante de ce pays. On voit d'ici, les inconvénients. Le Trésor public ne possède ni la millième partie du stock métallique nécessaire au paiement de la somme totale due au fournisseur d'Allemagne. Les banques particulières possèdent très rarement de pareilles monnaies et on ne peut obliger la Banque Nationale à retirer de ses caves une telle espèce de monnaie, mais seulement de la monnaie d'or, sans distinction.

Il a suffi de l'échéance d'un des termes contractés à l'effet de couvrir en napoléons d'or, pour que toutes les difficultés que nous relevons ne soient plus mises en doute. Ainsi, lorsqu'on a su que l'Etat voulait acheter des napoléons, la prime pour la pièce de 20 fr. a augmenté de 0 fr. 10, comme il arrive presque toujours, bien que le chèque de Paris fût tout à fait en baisse et que rien ne justifiât une élévation du cours. La somme étant assez importante, la différence qu'on aurait eu à payer, uniquement, parce qu'on avait pris un engagement irréfléchi, d'après les calculs faits alors et après avoir reçu les offres de la plupart des maisons de banque de Bucarest, parmi lesquelles figurait aussi la Banque Nationale, aurait été de plus de 35.000 fr., si une maison de banque particulière de Bucarest n'avait pas pris sur elle d'intervenir et d'obnir un mode de paiement plus avantageux, qui nous a permis d'économiser la somme citée plus haut.

Il est possible qu'aux prochaines échéances, la situation ne permette plus les arrangements favorables à la Roumanie, et alors se pose la question de savoir pourquoi nous voulons nous causer du préjudice à nous-même et pour quels motifs ne rentrons-nous pas dans la légalité ?

La monnaie du pays est le leu d'or. Contractons donc des engagements dans cette monnaie. Nous voulons être plus larges, favoriser l'étranger : contractons des engagements dans la monnaie du pays de l'adjudicataire, et ce seulement si nous nous sommes obligés à ce que le paiement soit effectué directement au domicile du fournisseur. Mais, contracter dans le pays des payements en monnaies étrangères, ne pouvant savoir si nous les aurons à notre disposition au moment de l'échéance, ou bien contracter dans un pays étranger des engagements en monnaies d'autres pays, cela signifie ne pas connaître nos intérêts et nous exposer à ce que le fournisseur se fasse une mauvaise opinion de notre compréhension en matière d'exécution d'engagements.

Nous nous heurtons déjà à une foule de difficultés à cause des obligations que nous avons d'acquitter le coupon de la Dette publique dans la monnaie courante du pays où le détenteur a élu son domicile, ne les multiplions pas en contractant de nouvelles obligations d'acquitter les fournitures mêmes du pays en monnaies que nous ne possédons pas et que nous devons négocier à l'étranger.

Si le Trésor public avait su économiser seulement les différences du change qu'il a payées, pour obtenir la monnaie qui lui était nécessaire afin de couvrir sur les divers marchés les annuités de la Dette publique, nous pouvons affirmer que, de fait, une importante partie de la Dette actuelle se trouverait amortie. Cherchons maintenant, en rentrant dans la légalité, à racheter une partie des fautes du passé et à nous faciliter la voie vers un affranchissement aussi prompt que possible de tous les engagements injustifiés qui pèsent lourdement sur nous.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. La petite tension des capitaux qui s'est produite en liquidation de fin septembre, et qui s'est traduite sur le Marché officiel, par des taux de reports variant entre 1 1/2 et 2 1/2 0/0 l'an, n'a pas surpris, mais elle a occasionné, quand même, de nouvelles réalisations. Ces réalisations se sont même accentuées sur le bruit, venu de Londres, que les négociations entre la France et l'Espagne, à propos du Maroc, n'avaient pas abouti. Ce bruit était inexact, ce

qui a permis à la Bourse de se reprendre. Néanmoins, au dernier moment, la tendance est quelque peu irrégulière.

On a procédé à terme, mercredi, au détachement de nombreux coupons qui ont été, sur quelques valeurs, regagnés en partie.

Allemagne. — Les Gouvernenents allemand et prussien ont émis ensemble 150 millions de marks de bons du Trésor 3 1/2 0/0, dont 80 millions pour l'Allemagne et le reste pour la Prusse.

On commence à constater un certain resserrement des disponibilités sur le marché monétaire. La *Reichsbank* a été fort sollicitée : elle a épuisé sa réserve de billets libres d'impôt.

Dans les huit premiers mois de l'année, l'importation s'est élevée à 30.197.265 tonnes, contre 27.829.917 dans la même période de l'année précédente et l'exportation à 25.047.788 tonnes, contre 24.937.931. L'importation des métaux précieux a été de 879 tonnes, contre 808 et l'exportation de 269 tonnes, contre 254.

Angleterre. — La réserve de la Banque d'Angleterre est de 26 millions 1/2 de livres sterling, de sorte que l'on espère un fléchissement du taux de l'escompte.

Dans les neuf premiers mois de l'année, les émissions se sont élevées à 80.106.000 liv. st., contre 92 millions 477.000 liv. st. dans la même période de 1903.

On annonce, pour le 10 courant, une émission de 2 millions de livres sterling de bons du Trésor pour remplacer pareille somme venant à échéance le 15 courant.

L'allure de la Bourse de Londres est bonne.

Belgique. — Le marché au comptant se maintient actif à Berlin. Le marché des valeurs sidérurgiques est en hausse sensible. Par contre, il y a faiblesse au compartiment des charbonnages.

Dans les huit premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 1.792.021.000 fr., contre 1.663 millions 575.000 fr. dans la même période de 1903 ; les exportations se sont élevées à 1.306.032.000 fr., contre 1.278.692.000 francs.

Les droits de Douane se sont élevés à 31.994.246 fr., en diminution de 3 0/0 sur ceux de la même période de 1903.

Espagne. — Les Chambres recommencent leurs travaux et personne ne parle plus de difficultés pour le Ministère.

La Bourse de Madrid a été sans grande activité, toute cette semaine. Le cours du change est à 37 0/0, un peu plus ferme.

Dans les 8 premiers mois de l'année, les recettes du Trésor se sont élevées à 650.461.727 pesetas contre 651.212.641 pesetas dans la période correspondante de 1903.

Italie. — Malgré les efforts de l'Extrême-Gauche et de tous les groupes d'opposition, on ne croit pas à une convocation immédiate du Parlement.

Le Marché financier de Rome a de bonnes tendances et ne s'est pas ressenti des troubles qui ont éclaté dans diverses villes du pays.

Le traité de commerce austro-italien s'affirme, malgré l'abolition par l'Autriche, de la clause des vins, comme très favorable à toute l'agriculture italienne.

Amérique. — *Chili.* Le rapport du Ministre des Finances du Chili constate un progrès dans les exportations et le rendement des impôts.

L'industrie minière est aussi en progrès. Les récoltes des dernières années ont été abondantes.

Etats-Unis. — Le tarif des douanes ainsi que les *trusts* seront violemment pris à partie par les démocrates aux prochaines élections présidentielles.

La récolte du blé est estimée officiellement à 146 millions 524.000 quintaux : c'est un déficit de 27 millions de quintaux sur la précédente.

La Bourse de New-York est à la fermeté.

Mexique. — Le montant de la rente intérieure en circulation est de 80.150.400 piastres.

Dans les onze premiers mois de la dernière année fiscale, les importations se sont élevées à 71.297.901 piastres, ce qui constitue une augmentation de 2 millions 331.700 piastres sur celles de la même période de l'exercice précédent.

Asie. — *Japon.* L'émission d'un nouvel emprunt 5 0/0 de 80 millions de yens (200 millions de francs) a été décidée par le Gouvernement.

Dans les huit premiers mois, les importations se sont élevées à 242.600.000 yens, contre 232.310.000 dans la même période de 1903 ; les exportations se sont élevées à 196.990.000 yens contre 187.080.000.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	29 septembre			6 octobre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 75	32 58	3 06	97 90	32 63	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 70	35 48	2 81	88 80	35 32	2 81
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	103 80	25 95	3 85	101 .	25 25	3 96
Belgique 3 %	100 70	33 56	2 97	101 50	33 83	2 95
Bulgarie 5 % 1896	425 50	17 02	5 87	430 .	17 20	5 81
Danemark 3 % 1897	92 ..	30 66	3 26	92 05	30 68	3 26
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	88 20	22 05	4 53	87 57	21 89	4 56
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	239 ..	25 42	3 93	243 ..	25 81	3 86
Hollande 3 %	95 60	31 86	3 13	96 10	32 03	3 12
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 90	25 47	3 92	102 85	25 71	3 88
Italie 4 % net	104 ..	26 ..	3 84	104 ..	26 ..	3 84
Norvège 3 % 1888	87 50	29 16	3 42	87 50	29 16	3 42
Portugal 3 %	62 70	20 90	4 77	63 30	21 10	4 73
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 80	29 93	3 34	89 90	29 96	3 33
Roumanie 4 % 1898	88 32	22 08	4 52	89 ..	22 25	4 49
Russie 3 % or 1891	75 75	25 25	3 96	75 40	25 13	3 97
Serbie 4 % amort. 1895	77 05	19 26	5 19	78 60	19 65	5 08
Suède 3 ½ % 1895	102 25	29 21	3 42	100 25	28 50	3 49
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 ..	32 33	3 09	97 70	32 56	3 06
Turquie convertie unifiée 4 %	86 20	21 55	4 64	86 60	21 65	4 61
— Priorité 4 % 1890	500 ..	25 ..	4 ..	501 25	25 06	3 98
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	88 ..	22 ..	4 54	86 15	21 53	4 64
Brésil 4 % 1889	81 ..	20 25	4 93	79 80	19 95	5 01
Chinois 5 % or 1898	467 50	18 70	5 56	470 ..	18 80	5 32
Egypte unifiée 4 % net	107 95	26 98	3 70	108 30	27 07	3 69
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 62	26 90	3 71	106 50	26 62	3 75
Haïti 5 % 1875	227 ..	15 13	6 60	230 ..	15 33	6 52
Japon 5 % (à Londres)	85 50	17 10	5 84	85 25	17 05	5 86
Mexique 5 % intérieur	47 90	19 16	5 22	47 30	18 92	5 28
Québec 3 % 1894	89 .	29 66	3 37	88 95	29 65	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891	60 70	17 34	5 76	60 95	17 12	5 74

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1905. — La Grève de Marseille. — L'Arrangement Franco-Espagnol

Quelques jours nous séparent encore de la rentrée des Chambres qui, comme nous l'avons déjà dit, a été fixée au 18 octobre, mais, la semaine prochaine, nous aurons comme prélude la rentrée de la Commission du budget : en effet, M. Doumer, président de la Commission a l'intention, croyons-nous, de réunir ses collègues le 11 octobre courant.

On sait que l'œuvre de la Commission est presque terminée. En effet, tous les budgets de dépenses, à l'exception d'un seul, le budget de la guerre, ont été examinés avant les vacances, et la loi de finances elle-même est venue en discussion devant la Commission. Mais on ne saurait dire que le budget de 1905 est bouclé ; des décisions restant à prendre peuvent résulter des modifications assez sensibles dans l'équilibre.

Sur l'ensemble des budgets de dépenses — réserve faite du budget de la guerre — la Commission a réalisé des économies s'élevant à 7 millions environ ; cette somme provient d'un assez grand nombre de réductions pour la plupart peu élevées, mais qui, cependant, permettent d'arriver, on le constate, à un total appré-

ciable. Certaines de ces réductions seront d'ailleurs très contestées devant la Chambre.

Les sept millions d'économies ainsi obtenues ne constitueront pas un excédent de ressources sur les dépenses du budget de 1905. En effet, la Commission a immédiatement absorbé ces sept milllions, et même au delà, par l'inscription de dépenses nouvelles résultant de mesures attendues ou même inscrites par elle dans la loi de finances. En fait il y aurait même, à l'heure actuelle, un déficit de plus de sept millions, s'il n'avait été provisoirement comblé par un remaniement des évaluations budgétaires.

Enfin, il reste le budget de la guerre qui pourrait bien creuser un nouveau trou, car les propositions du rapporteur dépassent de 15 millions les crédits de 1904.

Quoi qu'il en soit, la Commission sera prête pour la rentrée des Chambres et elle se propose, assure-t-on, de demander l'inscription ferme de la discussion du budget au jeudi 3 novembre — le mardi 1er novembre étant la Toussaint et le mercredi étant jour réservé aux travaux des Commissions. Si le débat sur l'impôt sur le revenu est terminé à la fin du mois cette demande ne soulèvera aucune difficulté ; s'il en était autrement, la Commission la maintiendrait quand même, en proposant de siéger le matin pour continuer l'examen des projets d'impôt sur le revenu.

~ Une élection législative a eu lieu le 2 octobre à Evreux Eure). M. Lefèvre, radical-ministériel, a été élu en remplacement de M. Isambart, décédé.

~ Les Ministres se sont réunis le 3 octobre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Tous les membres du Cabinet étaient présents : à l'exception du Ministre de la Marine, qui s'est excusé de ne pouvoir rentrer assez tôt à Paris pour assister à la séance, et du Ministre de l'Agriculture, qui se trouve dans le Midi.

Le Conseil a décidé de convoquer les Chambres pour le 18 octobre en session extraordinaire.

Le Président du Conseil a mis ses collègues au courant des derniers incidents de la grève de Marseille.

Le Ministre de la Guerre a fait signer un décret aux termes duquel sont nommés :

Au commandement du 2e corps d'armée à Amiens, le général Debatisse, commandant la 5e division d'infanterie et les subdivisions de région de Rouen ;

Au commandement du 12e corps d'armée à Limoges, le général de division Trémeau, commandant la 2e division de cavalerie.

Le Garde des Sceaux a entretenu le Conseil des mouvements à faire dans la magistrature. Les nominations suivantes ont été décidées :

M. Sarrut, avocat général à la Cour de cassation, sera nommé président de chambre à la même Cour ;

M. Cottignies, ancien procureur de la République, sera nommé avocat général à la Cour de cassation ;

M. Douarche, premier président de la Cour d'appel de Caen, sera nommé conseiller à la Cour de cassation ;

M. Petit, président du Tribunal du Havre, sera nommé premier président de la Cour de Caen.

Les décrets comportant ces nominations et celles qui devront suivre seront signés très probablement demain.

La date du prochain Conseil n'a pas été fixée.

Les Ministres ne se réuniront vraisemblablement pas avant le vendredi 14 octobre.

~ Les négociations entre la France et l'Espagne sont à la veille d'aboutir.

La question était double. Il s'agissait, d'une part, de reconnaître à l'Espagne la sphère d'influence qu'elle demandait, et, d'autre part, de concilier cette concession avec l'œuvre de pénétration pacifique que la France poursuit au Maroc.

Il a été entendu, dans ce but, que l'arrangement conclu, et dont le texte restera secret, ne portera ses effets que dans un délai de quinze ans. L'Espagne qui, en août, refusait cette clause, y souscrit aujourd'hui.

Les grandes lignes du projet seront communiquées au public dès que les deux parties se seront mises entièrement d'accord et qu'elles jugeront pouvoir le faire sans inconvénient. Ces grandes lignes consistent, d'une part, dans la reconnaissance par l'Espagne d'un droit absolu de pénétration pacifique et de souveraineté diplomatique de la France au Maroc ; d'autre part, de la reconnaissance par la France d'une sphère d'influence espagnole, qui comprendrait Tanger. Enfin, la neutralité de certains points de la côte, notamment de ceux qui font face à Gibraltar, serait affirmée et garantie par la France. Certains points de détails assez nombreux sont encore sujets à modification, mais l'accord sur les parties essentielles peut être considéré comme définitif. Il convient de faire remarquer que la reconnaissance par la France d'une sphère d'influence espagnole comprenant Tanger paraît bien improbable.

On sera, du reste, fixé très prochainement, car on croit que M. Léon y Castillo a reçu de son Gouvernement pleins pouvoirs pour conclure et signer.

~ La grève des équipages de la Compagnie Transatlantique est terminée. Le contrat liant les deux parties sur les bases du projet de M. Jules Charles-Roux, amendé d'après certaines observations du syndicat, a été signé le 1er octobre.

M. Rivelli se déclare très satisfait de ce contrat, qui accorde aux équipages de la Transatlantique le bénéfice d'une réglementation générale et règle suivant leurs désirs les questions du salaire des mousses, de la répartition des amendes, des heures supplémentaires et de la journée de travail au mouillage. Il se console volontiers de la fin de non-recevoir qui a accueilli les revendications syndicales, concernant le travail « en périodes cumulées », la manutention conditionnelle des marchandises par les marins en cours de navigation, le service de garde et la durée de la bordée pour les premiers chauffeurs, graisseurs et soutiers.

La Compagnie, elle, se félicite d'avoir nettement imposé le principe de l'obéissance absolue au capitaine et d'avoir repoussé tout article de détail tendant à amoindrir l'autorité dudit capitaine, de même que toute revendication dont la conséquence eût été un accroissement de l'effectif de son personnel. En réalité, les deux parties se sont fait des concessions mutuelles.

D'autre part, il semble bien que la reprise du travail soit définitive dans Marseille, qui a repris l'aspect d'activité laborieuse qu'elle avait perdu depuis de longues semaines. La physionomie des quais donne l'impression d'un mouvement beaucoup plus intense.

Les « jaunes », désormais tranquillisés par les mesures de protection très effectives, se sont présentés en grand nombre à l'embauchage. C'est ainsi que les chantiers ouverts, qui sont situés sur les quais de la Joliette, de la place au fort Saint-Jean, ont pu avoir quelques équipes.

Près de 4.000 dockers, dont 1.500 appartenant au Syndicat international, ont travaillé, hier, sur les quais, les môles et dans les docks.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 9 au 15 septembre 1904** (37e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat	2.916	1.279	1 252	35 440	35.270	+	170
Paris-Lyon-Méditer.	9.280	9.350	9.500	316.400	322 480	—	6.080
— Chemins Algériens	513	198	208	7.183	6.790	+	393
Nord	3.765	4.819	4.739	160.415	163.072	—	2.657
Ouest	5.828	4.164	4.160	131.966	130.848	+	1.118
Orléans	7.098	5.208	5 230	158.788	160.576	—	1.818
Est	4.922	4.160	3.930	132.754	131.904	+	850
Midi	3.804	2.551	2.619	80 101	80 420	—	319
Est-Algérien	898	184	211	6 140	5.600	+	540
Bône-Guelma	1.167	243	250	7.543	6.803	+	740
Ouest-Algérien	296	74	76	2.484	2.257	+	227
Lignes Algériennes	844	102	97	3.143	2.693	+	450
Médoc	103	38	39	1.003	1.016	—	13

QUESTIONS DU JOUR

PAYS BALKANIQUES

BULGARIE

HUITIÈME ARTICLE

VIII. — L'Industrie

La Bulgarie étant un pays essentiellement agricole, les seules industries un peu importantes qu'elle possède sont celles qui mettent en valeur les produits de son sol. La filature et le tissage de la laine occupent plusieurs établissements qui empruntent à des chutes d'eau la force motrice.

Les efforts de l'industrie bulgare pour produire des draps semblables à ceux de la fabrication occidentale n'ont eu que peu de succès ; mais, par contre, les draps grossiers et inusables et la passementerie de laine trouvent en Turquie un débouché assez considérable.

Les autres établissements industriels, dont l'installation est la plus perfectionnée et qui ont employé le plus de capitaux, sont des distilleries d'alcool de grains, des brasseries, quelques fabriques de sucre, des minoteries à vapeur, des moulins à eau, des menuiseries, des tanneries, des fabriques de ciment, etc,

En somme, la grande industrie commence à peine à naître chez les Bulgares. La disparition des petits métiers, par suite de la concurrence des produits étrangers, pourra peut-être faciliter son établissement, mais il faudra modifier les vieilles habitudes de la population : c'est ce que nous avons expliqué au cours des études publiées par l'*Economiste Européen* sous ce titre : *L'Europe Economique et Financière :*

« Primitivement, disions-nous, sous la domination turque, l'industrie bulgare n'existait absolument pas, le fisc ottoman avait trop d'exigences, aussi les Bulgares se contentaient-ils de fabriquer les choses strictement indispensables : les cotonnades pour le linge et les habits d'été, les laines filées à la maison, vendues ensuite à de rares fabricants, qui en faisaient des vêtements. L'industrie occupe actuellement à peine 10 0/0 de la population. Elle s'exerce environ dans 220 établissements qui se répartissent comme suit :

Minoteries	88
Brasseries	25
Filatures	19
Fabriques de tapis	10
— de bonneterie	10
— de draps	10
— de savons	7
Tanneries	12
Distilleries	12

Ces chiffres, publiés en 1900, ne se sont pas sensiblement modifiés depuis lors. A défaut de statistiques officielles, les rapports consulaires ne nous laissent aucun doute à ce sujet : « Au lendemain de la constitution de la Bulgarie en pays « indépendant, écrit M. Jousselin, vice-consul de « France à Roustchouk, de grands projets furent « faits pour la création d'industries dans la principauté. Les tentatives réalisées, il faut bien le « reconnaître, sont ou restées sur le terrain théorique ou, mises à exécution, n'ont obtenu qu'un « médiocre succès.

« Soucieux avant tout de se passer du concours « des étrangers, sans compétence spéciale, sans « ressources autres que celles fournies par le pays, « les fondateurs des industries locales devaient « risquer en pure perte leurs moyens limités à « tous les points de vue. »

Et M. Givovich, gérant du Consulat de France à Philippopoli, est encore plus précis :

« Malgré les efforts déployés par le gouvernement en vue de favoriser l'installation de toute « industrie, dit-il, malgré la loi sur son encouragement, loi d'ailleurs très incomplète, accordant « la franchise des droits d'entrée aux matières « premières, réduction de tarifs de transport sur « les chemins de fer d'Etat, exemption d'impôt « foncier et de la patente pendant quinze années, « etc., etc., elle est lente à prendre son essor, même « dans certaines branches qui auraient dû être « très développées. Les causes en sont multiples ; « manque absolu de plusieurs matières premières « dans le pays. Les principaux ouvriers doivent « être appelés de l'étranger ; le combustible n'est « ni bon, ni abondant, ni à bon marché, malgré « l'existence de mines de charbon ayant quelque « valeur dont l'exploitation n'est pas suffisamment encouragée par le gouvernement. Les lois « et règlements fréquemment changés et modifiés « sans qu'il soit tenu compte des intérêts majeurs « du pays, n'offrent aucune garantie d'avenir à « l'industriel. Pour terminer, la cause principale « est le manque de capitaux chez les Bulgares. »

Le manque de capitaux est un mal évident, mais qui n'est pas sans remède, car l'étranger, peut, en ce sens, prêter son appui à un pays neuf, s'il s'y sent encouragé. Quant aux efforts faits par le gouvernement, on ne saurait nier l'importance et la portée de la loi sur l'industrie :

Aux termes de cette loi, toute personne qui installe une fabrique pour la production de marchandises déterminées (fils, drap, soie, voitures, produits de l'industrie chimique, verres, bouteilles, allumettes, produits miniers et de l'industrie métallurgique, objets en fer et autres métaux extraits du sol bulgare) bénéficie de certains avantages spéciaux.

Il suffit que la fabrique soit outillée de manière à fonctionner d'après les systèmes perfectionnés, qu'un capital d'au moins 25.000 francs y soit engagé, ou qu'on y emploie un minimum de 25 ouvriers.

Moyennant quoi les fabriques sont :

A.) Exemptées pendant quinze années, à dater du jour de leur mise en fonctions, des droits fonciers et de la patente ;

B.) Exemptées du droit de timbre sur les contrats conclus en vue de leur fondation et sur les actions émises dans le même but.

C.) Leurs machines sont dispensées des droits de douane et transportées sur les chemins de fer de l'Etat avec une réduction de 35 0/0 sur les tarifs en vigueur. Les produits fabriqués et les matières premières importés de l'étranger, ou achetés dans le pays, bénéficient également de cette dernière réduction.

D.) Les produits de ces fabriques sont préférés aux produits étrangers pour les besoins de l'Etat et

des communes, alors même qu'à qualité égale, leur prix est de 15 francs plus élevé.

Cette loi finira certainement par donner de bons résultats.

Les mines de la Bulgarie appartiennent à l'Etat, qui exploite les gisements houillers de Pernik et de Bobor-Dol. Ces mines produisent environ 25.000 tonnes par an. Du charbon de bonne qualité existe aussi près de Trevna et plusieurs concessions ont été délivrées pour leur exploitation.

Une section spéciale pour les mines a été instituée au Ministère des Finances, mais seulement en 1890.

Néanmoins, malgré le peu d'importance des études faites, ce qui a pu être constaté, jusqu'à ce jour, est suffisant pour établir l'existence de nombreuses richesses minérales. Par exemple, dans l'arrondissement de Bossiligrad, abondent divers minerais de plomb, de zinc et de cuivre; dans l'arrondissement de Trn (Isnebol), on a trouvé de riches minerais de fer et de plomb; dans l'arrondissement de Yamboli existent des minerais de plomb et de pyrite, et, enfin, des couches de charbon sont situées aux environs de la frontière serbe, d'autres près de Trevna et de Gabrovo. On a découvert, également, de beaux minerais de plomb argentifère et de cuivre au village de Lukovitza (Rodopes de l'Ouest), ainsi que près du village de Tchip-Kovtzy. Mais leur éloignement de la voie ferrée rend leur exploitation difficile. La Bulgarie exploitera ses mines quand elle le voudra, parce que ses forêts lui assurent le combustible nécessaire.

Enfin, la Bulgarie possède 154 sources minérales sises dans 66 localités, et sur la mer Noire il existe des salines importantes dont la production annuelle est de 12.000 tonnes.

***

IX. — L'Agriculture

En Bulgarie, l'Etat est théoriquement propriétaire du sol : le fermier de la terre a une concession perpétuelle transmissible à ses héritiers et paie à l'Etat un dixième des revenus sous forme de rente ou très souvent en nature. Les communes détiennent à perpétuité des forêts et des pâturages pour lesquels elles ne paient pas de rente et leurs habitants ont, sur ces terrains, des droits gratuits de pâture et d'affouage.

D'après les dernières statistiques, le territoire de la principauté se divise comme suit :

	Hectares	Proportion
Pâturages	4.587.838	47.89
Terres arables et potagères	2.435.900	25.50
Forêts et bruyères	1.676.250	17.50
Prairies	312.000	3.26
Vignes	113.512	1.20
Etangs, lacs, routes, etc.	445.000	4.65
	9.570.500	100.00

72 0/0 de la population bulgare s'adonne à l'agriculture, mais la plupart sont de petits propriétaires possédant seulement de 1 à 2 hectares de terres. Cet état de choses tient à ce que le régime de la propriété porte encore, et dans une large mesure, les traces de la féodalité turque.

Il est à prévoir que ce régime allant, s'affaiblissant de jour en jour, le nombre des véritables exploitations agricoles augmentera dans de notables proportions.

Sauf dans le département de Roustchouk, l'agriculture s'est peu améliorée dans ces dernières années : Les paysans continuent à labourer d'après l'ancien système et le temps seul aura le pouvoir de les faire sortir de la routine dans laquelle ils se renferment. C'est ainsi que le Conseil départemental a bien fait venir quelques charrues, mais elles ont été délaissées par les paysans, sous prétexte qu'elles étaient trop lourdes pour leurs bêtes.

On comprendra que, dans ces conditions, la culture des céréales soit assez éloignée du rendement qu'elle pourrait atteindre dans des conditions plus perfectionnées : Le pays est par cela même privé d'une ressource très productive de richesses.

Un rapport de M. de Aldrovandi, consul de France à Bourgas nous met parfaitement au courant de cette situation :

« La grande majorité des paysans bulgares, « écrit-il, continue à cultiver la terre par les mê- « mes procédés primitifs d'il y a un demi-siècle et « plus. Le cultivateur bulgare n'ensemence pas « tout son champ. Il en cultive la moitié, lais- « sant l'autre au repos pour n'être ensemencée que « l'année suivante et ainsi de suite. Peu nom- « breux sont ceux des cultivateurs qui emploient « des engrais artificiels. Ils avaient commencé à « faire usage de machines agricoles pour la cul- « ture de leurs terres, mais les années de mauvai- « ses récoltes qui se sont succédées de 1897 à 1900 « les ont presque ruinés et les ont forcés à re- « brousser chemin, de telle manière qu'ils ont dû « recommencer à se servir des anciens procédés. « Le paysan bulgare qui, je le répète, ne cultive « en grande quantité que les céréales, ne laboure « le sol qu'à très peu de centimètres de profondeur « et avec une charrue primitive, de telle sorte « qu'il ne peut pas s'attendre à un travail rémuné- « rateur. En effet, la récolte qu'il en retire ne cor- « respond presque jamais à la grande quantité de « grains qu'il ensemence. »

Et M. Jousselin, vice-consul de France à Roustchouk, écrit de son côté :

« En général, le paysan se montre attaché à son « champ. Mais la main-d'œuvre fait souvent dé- « faut, si bien que les étendues actuellement cul- « tivées pourraient être encore augmentées. Le « matériel agricole laisse à désirer ; les charrues « de provenance européenne ne sont guère em- « ployées que par la moitié des cultivateurs ; les « tarares seuls deviennent d'un usage à peu près « général; les pulvérisateurs pour le traitement « des vignes sont couramment employés. »

Malgré une culture aussi peu intensive, les céréales donnent à elles seules plus de 60 0/0 de l'exportation totale de la principauté. En 1901, elles s'élevaient à 52 millions sur un total de 82.769.000 francs; en 1902, 64 millions sur un total de 103.600.000 francs; en 1903, 74 millions sur 108 millions de francs. Pendant ces trois années, l'augmentation a donc été sensible.

Le gouvernement bulgare, on doit le dire à sa louange, a tout fait d'ailleurs, pour encourager et perfectionner l'agriculture : fondation d'écoles agricoles pratiques à Sadow, à Roustchouck et à Plevna; établissement et développement de caisses agricoles; il n'a rien négligé.

Les progrès ont été très réels, mais on est en droit d'espérer mieux encore. Il y a un parti énorme à tirer de la fertilité du sol, écrivions-nous

★

dans l'*Europe économique et financière*. Diverses cultures, celle des arbres fruitiers, notamment, sont à créer de toutes pièces. On trouve des arbres fruitiers dans les vignobles, les champs et les cours des maisons; mais dans la plupart des départements, la récolte n'est pas suffisante pour les besoins de la population, qui fait souvent venir de Turquie les fruits dont elle a besoin pour sa consommation.

La culture de la pomme de terre est également appelée à prendre un développement très considérable. Depuis 1896, le Ministre de l'Agriculture la propage peu à peu en procurant aux paysans la semence dont ils ont besoin.

La production moyenne, prise sur une période de dix ans, est de 10.480.000 quintaux pour le blé ; 1.940.000 pour le seigle; 3.980.000 pour le maïs; 2.530.000 pour l'orge; 1.070.000 pour l'avoine ; 140.000 pour l'épeautre et 120.000 pour le millet. Le produit des plantes industrielles : colza, chanvre, pavot, lin et surtout le tabac, augmente rapidement. La vigne s'étend sur 113.512 hectares ; la sériciculture se développe également, et la culture des roses, qui donne une exportation annuelle moyenne de 3.000 kilogr. d'essence de roses, valant de 800 à 1.200 francs le kilogramme, est une industrie très ancienne du pays.

Le Gouvernement a compris qu'il ne fallait pas laisser les paysans livrés à eux-mêmes; ils ont besoin d'encouragements et de conseils. Il n'a ménagé ni les uns, ni les autres.

Le dégrèvement de l'agriculture depuis 1893, au moyen de l'augmentation des impôts indirects, a aussi puissamment aidé les paysans. Depuis cette époque, on a constaté que les Sociétés agricoles se multipliaient dans les villages.

L'élevage paraît susceptible d'un assez grand développement, mais la plupart des espèces animales ont subi, en Bulgarie, comme dans la plupart des pays balkaniques, une véritable dégénérescence. On comptait en 1893, dernier recensement, 6.868.291 moutons, 1.263.772 chèvres, 1.769.974 têtes de gros bétail et 461.635 porcs. Quant à la race chevaline locale, elle avait périclité lors des dernières guerres russo-turque et serbo-bulgare ; aussi le Ministère de l'Agriculture a-t-il favorisé l'établissement de haras, qui ont pris, depuis 1895, une extension assez considérable.

Tel est, dans les grandes lignes, le tableau des ressources actuelles de l'agriculture bulgare.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

SOCIÉTÉ CENTRALE DE DYNAMITE

Ainsi que nous l'avions annoncé précédemment, l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Société Centrale de Dynamite* a eu lieu le 1er octobre. Avant de nous reporter au rapport du Conseil d'administration, nous croyons devoir rappeler comment s'est établi le « Compte de Profits et Pertes » de l'exercice 1903-1904 clos le 30 juin dernier, et comment il se compare avec le précédent :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
Produits	(En francs)	(En francs)
Revenus du portefeuille	960.250 33	659.798 10
Intérêts et divers	10.105 53	263.503 22
Rentrée provenant de la liquidation de la Société des Mèches	»	38.800 »
Commissions sur marchandises et divers	2.928 37	14.337 55
Rentrée sur créance	98.857 20	2.779 05
Total des produits	1.072.141 43	979.217 92
Charges		
Frais d'administration	44.750 »	45.500 »
Frais généraux	33.785 68	34.988 84
Frais d'assemblée extraordinaire	»	15.725 35
Droits de timbre	12.000 »	12.000 »
Amortissements sur mobilier et divers	7.176 65	»
Bénéfices nets	974.429 10	871.003 73
	1.072.141 43	979.217 92

Le report de l'exercice 1902-1903 s'étant élevé à 59.515 fr. 55, le solde de profits disponibles pour 1903-1904 s'établit à 930.519 fr. 28. Ce montant a reçu l'attribution suivante :

	Francs
Amortissement complet du mobilier	11.518 75
Prélèvement en faveur du fonds de prévoyance	65.400 53
Dividende de 30 fr. par action	838.080 »
Tantièmes au Conseil d'administration	15.520 »
Somme égale	930.519 28

Comme nous l'avons fait observer précédemment, le dividende, pour 1903-1904, est en augmentation de 6 fr. Toutefois il convient de mentionner que, par suite du rachat de 12.000 de ses propres actions par la *Société Centrale de Dynamite*, le nombre des titres de la Société encore en circulation n'était plus, au 30 juin dernier, que de 27.936. Il n'est peut-être pas inutile de mentionner que le capital-social de la *Société Centrale de Dynamite*, fixé primitivement à 16 millions de francs, avait été porté ensuite à 20 millions de francs, mais qu'il ne s'élève plus maintenant qu'à 14 millions de francs, par suite du rachat dont il vient d'être parlé. Depuis sa constitution, la Société a réparti, comme dividendes : 35 fr. en 1887-1888 et en 1888-1889 ; 45 fr. en 1889-1890; 25 fr. en 1890-1891 ; 12 fr. 50 en 1891-1892. Pour l'exercice suivant, aucune distribution n'eut lieu ; mais depuis cette époque voici les sommes reçues par les actionnaires :

Exercices	Dividendes (Francs)	Années	Cours moyen des actions (Francs)
1893-94	25 ..	1894	525 ..
1894-95	12 50	1895	610 50
1895-96	15 ..	1896	502 ..
1896-97	12 50	1897	469 ..
1897-98	20 ..	1898	476 ..
1898-99	25 ..	1899	511 ..
1899-1900	19 ..	1900	442 50
1900-01	19 ..	1901	515 ..
1901-02	19 ..	1902	634 50
1902-03	24 ..	1903	585 75
1903-04	30 ..	Cours actuel	604 ..

D'après le rapport du Conseil d'administration, cinq Sociétés filiales ont, cette année, payé à la Société Centrale des coupons, à savoir :

	Francs
Dynamite Nobel	243.200 »
Société Générale de Dynamite (actions)	123.110 90
— — (obligations)	618 80
British South African Explosives Company	175.859 55
Société des Matières plastiques	93.235 10
Belgian Dynamite Company	23.773 75
Total	659.798 10

Au sujet des filiales de la *Société Centrale*, le rapport du Conseil d'administration donne des renseignements que nous allons résumer.

La *Société Dynamite Nobel*, qui a des usines en Suisse et en Italie, continue à travailler dans des conditions satisfaisantes en ce qui concerne la dynamite

et les produits chimiques ; elle exécute, en outre, d'importants marchés pour le Gouvernement italien. De leur côté, la *Société Générale pour la fabrication de la Dynamite* et la *Société Générale pour la fabrication des Matières plastiques* sont toujours en bonne situation. Quant à la *British South African Explosive Company* ancienne *Dynamite du Transvaal*), elle a pu mettre en paiement un dividende de 3 1/2 0/0 pour l'exercice clos le 31 octobre 1903; ses immobilisations sont très largement amorties, et son fonds de roulement assez important pour satisfaire à tous les besoins que l'on peut prévoir. Il y aurait lieu de prévoir que les affaires de cette Société vont suivre, maintenant, une marche régulièrement progressive.

La *Belgian Dynamite Company* et la *Société Italienne des Produits explosifs*, dont la *Société Centrale* possède un certain nombre d'actions, sont dans une bonne situation. Enfin, la *Compagnie Mexicaine de Dynamite et d'Explosifs* a mis son usine en activité depuis le mois de juillet dernier, et elle commence ses ventes dans des conditions normales. Rien n'a encore été résolu en ce qui concerne l'augmentation de son capital ; provisoirement, elle a obtenu les sommes qui lui étaient nécessaires pour son fonds de roulement, au moyen de comptes courants, mais si les projets qu'elle a à l'étude se réalisent, il faudra probablement qu'elle décide cette augmentation, et elle en profiterait pour liquider un peu la dette qu'elle a vis-à-vis la *Société Centrale*.

Et puisque nous avons parlé plus haut de titres possédés par la *Société Centrale de Dynamite*, disons, d'après le rapport du Conseil d'administration, que le portefeuille de la Société, qui s'élevait au 30 juin 1903 à 23.063.329 fr. 05, a été ramené au 30 juin 1904, à 18.569.823 fr. 80, de la manière suivante :

	Francs
Titres en portefeuille au 30 juin 1903, comptés à leurs prix d'achat	23.063.329 05
A ajouter :	
1° Achat d'actions *Belgian Dynamite Company* et *Société Italienne de Produits Explosifs*	780.500 »
2° Solde de quelques opérations sans importance, achats et ventes de titres *Société Générale de Dynamite*, *Société des Matières Plastiques*, *Dynamite Nobel*, *Dynamite du Transvaal*	16.394 75
Ensemble	23.860.223 80
Moins :	
Valeur au prix d'achat des titres *Union Espagnole des Explosifs*, vendus	5.290.400 »
Reste comme solde	18.569.823 80

Disons bien que la vente des titres *Union Espagnole des Explosifs* a réellement produit une somme de 11 millions 670.750 fr., déduction faite de tous frais, et, comme ces titres figuraient à l'actif de la Société pour un montant de 5.290.400 fr. seulement, il est resté un excédent de 6.380.350 fr. qui a été porté au Fonds de Prévoyance figurant au bilan du 30 juin pour 6 millions 266.373 fr. 56, non compris le prélèvement effectué sur les bénéfices de l'exercice.

Le Conseil d'administration fait observer que l'évaluation du portefeuille, dont il vient d'être parlé, a été faite conformément à la teneur des statuts, c'est-à-dire d'après la valeur des titres à la clôture de l'exercice. Cette évaluation, basée sur des chiffres dont tous les détails ont été donnés lors de l'assemblée générale extraordinaire du 14 avril dernier, fait ressortir, par rapport aux prix d'achat, une moins-value de 2 millions 853.725 fr. 20 à couvrir par le fonds de prévoyance. Toutefois, le Conseil a cru inutile pour le moment de passer l'écriture, et il s'est borné à mentionner au bilan cette moins-value non réalisée et qui est, en plus, essentiellement variable. A propos du susdit « fonds de prévoyance », le Conseil, en faisant remarquer qu'il dépasse de 3.412.648 fr. 36 la moins-value du portefeuille, rappelle qu'il est destiné à couvrir éventuellement cette moins-value, et à fournir, en cas de besoin, la somme nécessaire pour parfaire un dividende. L'écart qu'il offre pour le moment est considérable, et la Société s'efforcera de maintenir cet écart et même de l'accroître par des prélèvements sur les bénéfices annuels. En tous cas, ajoute-t il, il est de nature à donner toute sécurité au point de vue de la valeur intrinsèque des actions de la *Société Centrale de Dynamite*, d'autant plus que l'évaluation du portefeuille est très modérée, et ne paraît pas pouvoir donner lieu à des mécomptes importants. Terminons, enfin, en disant que, d'après le rapport, la bonne situation des filiales de la Société permettrait d'espérer que le dividende de 30 francs pour 1903-1904, pourra être maintenue pour les années suivantes.

A. Lechenet

LA PRODUCTION DU BLÉ EN 1904

Contrairement à la règle que nous avions suivie jusqu'à présent, de ne pas attendre la publication des résultats de l'enquête officielle pour mettre nos lecteurs au courant de la situation commerciale du blé au début de chaque campagne, nous avons jugé préférable cette année d'examiner cette question en nous basant seulement sur les données du Ministère.

Les évaluations particulières de notre récolte étaient cependant à peu près concordantes, surtout les deux principales. Dès le 7 septembre, le *Bulletin des Halles* avait donné le chiffre de 106.630,700 hectolitres ; le 21, le *Marché Français* estimait la récolte de 1904 à 110 millions 352.422 hectolitres. Une différence d'appréciation n'atteignant pas 4 millions d'hectolitres aurait pu être considérée comme insignifiante dans une année normale, c'est-à-dire dans le cas où notre production étant plus que suffisante pour assurer nos besoins, l'agriculture et le commerce n'ont pas à se préoccuper des quantités qui pourront être importées de l'étranger. Mais, cette fois, la récolte française est tout à fait déficitaire ; dès lors, il convient de déterminer les réserves de vieux blés détenues par la culture, dont l'appoint compensera d'une manière complète ou partielle la diminution du dernier rendement. Les opinions, à ce sujet, sont fort différentes suivant qu'elles émanent ou des producteurs ou des consommateurs. C'est pourquoi nous avons cru devoir nous borner à l'examen des chiffres officiels. Nous n'avons pas, d'ailleurs, la prétention de résoudre un problème que les personnes les plus éclairées considèrent comme insoluble vu que les données en sont mal déterminées.

***

L'état approximatif de la récolte du froment en 1904, d'après les rapports transmis par les professeurs départementaux d'agriculture dans les six semaines qui ont suivi la moisson, a été publié dans le *Journal Officiel* du 29 septembre. Le Ministère a fixé, provisoirement, la production à 104.523.453 hectolitres, pesant 80.975.095 quintaux, pour 6.537.895 hectares ensemencés. En même temps, il a ramené définitivement son évaluation de la récolte de 1903 à 128.385.530 hectolitres, ou 98.784.618 quintaux, pour 6.478.728 hectares.

Le rendement de 1904 serait donc inférieur de 23 millions 862.077 hectolitres, ou 18.5 0/0, à celui de 1903 et de 9.796.745 hectolitres, ou 8.5 0/0, à la moyenne décennale 1893-1902, 114.320.198 hectolitres.

Essayons, maintenant, d'établir dans quelles conditions a débuté la saison 1903-1904.

Nous nous trouvons immédiatement en présence d'une première difficulté. Quelle est l'importance de notre consommation annuelle ?

Jusqu'à présent, on l'a évaluée de 123 à 124 millions d'hectolitres, mais cette base a été adoptée il y a déjà plusieurs années et, si elle a été exacte à un certain moment, elle ne l'est certainement plus maintenant.

Il résulte de nombreux avis que la consommation

du pain suit, depuis longtemps déjà, une progression décroissante, mais il est impossible de déterminer dans quelle proportion s'opère cette diminution. Le tableau suivant va cependant nous fournir quelques indications à cet égard,

Production et Importation du Blé en France pendant les dix dernières campagnes (1893-94/1902-03)

(En hectolitres)

Campagnes	Production	Importation nette	Quantité mise à la disposition de la consommation
1893-1894	97.792.080	19.888.436	117.680.516
1894-1895	122.469.207	7 238.829	129.708.036
1895-1896	119.967.745	3.808.011	123.775.756
1896-1897	119.742.416	1.409.924	121.152.340
1897-1898	86.900.088	29.813.708	116.713 796
1898-1899	128.096.149	3.619.201	131.715.350
1899-1900	128.418.920	932.420	129.351.340
1900-1901	114.710.880	2.143.704	116.854.584
1901-1902	109 573.810	2.705.462	112.279.272
1902-1903	115.530.692	5.856.537	121.387.229
Moyenne décennle	114.320.198	7.741.623	122.061.821
1903-1904	128.385.530	4.217.241	132.602.771
1904-1905	104.523.453	?	?

On voit que pendant les dix campagnes qui ont précédé celle de 1903-1904, la consommation apparente moyenne a été de 122 millions d'hectolitres. Comme nous ne pouvons connaître la consommation réelle, nous nous servirons donc de ce chiffre dans nos calculs.

Deuxième difficulté. Quel a été le report de la saison 1902-1903? Le Ministère ne nous fournit aucune indication à cet égard et dans les milieux commerciaux les avis sont très partagés. Qu'il nous soit donc permis de donner notre appréciation.

En raison du retard de la moisson de 1903, il a fallu vivre sur le stock pendant un mois. Or, les prélèvements mensuels seraient d'environ 10 millions d'hectolitres, si 122 millions représentaient exactement la consommation réelle annuelle. Avec un reliquat de 10 millions au minimum, les disponibilités auraient été en 1903-1904 :

	Hectolitres
Report de 1902-1903	10.000.000
Production officielle	128.385.530
Importations nettes	4.217.241
Total	142.602.771

Nos besoins étant estimés à 122 millions, il serait donc resté 20.602.771 hectolitres à reporter sur la campagne 1904-1905, pendant laquelle les ressources seraient les suivantes :

	Hectolitres
Report de 1903-1904	20.602.771
Production officielle	104.523.453
Total	125.126.224

Les besoins de notre consommation seraient donc assurés. Mais, dans ces calculs, nous n'avons pas tenu compte de la qualité des blés de l'avant-dernière récolte. De l'aveu de tous, les produits de 1903 étaient défectueux; personne ne peut cependant préciser la proportion dans laquelle doit être diminuée, du fait de cette insuffisance, la production de l'année dernière. Toutefois, plusieurs journaux agricoles, dont le *Bulletin des Halles* qui est d'ordinaire bien informé, estiment que le poids spécifique moyen de 76 kil. 94 qui ressort des chiffres définitifs officiels est trop élevé et que celui de 75 kilos est bien plus vraisemblable.

Cette opinion étant justifiée, l'évaluation du Ministère devrait être réduite de 2.5 0/0, soit 3.209.638 hectolitres, et par voie de conséquence le reliquat de la saison 1903-1904 se trouverait ramené à 17.393 133 hectolitres. Malgré cette rectification, les disponibilités atteindraient encore 121.916.586 hectolitres; elles seraient donc à peu près égales aux besoins.

Grâce à l'appoint fourni par les blés algériens et tunisiens, nous pourrions donc théoriquement nous dispenser de recourir à l'aide de l'étranger. Au point de vue pratique, il n'en est plus ainsi, car, avec ces seules ressources, la soudure des deux campagnes 1904-1905 et 1905-1906 s'opérerait très difficilement. Il est donc probable que nos importations seront plus considérables que durant les précédentes saisons; leur importance dépendra, d'ailleurs, de la tenue des prix sur le marché mondial et aussi des perspectives de la future récolte.

***

Dans ces conditions, le marché français ne sera plus aussi indépendant qu'il l'a été ces dernières années. Déjà, il a commencé à régler son attitude sur celle des places étrangères où les cours ont bénéficié d'une avance importante en raison du déficit constaté dans la production universelle, laquelle le *Bulletin des Halles* évalue comme il suit :

Estimation de la Récolte du Blé dans le Monde pendant la campagne 1904-1905, avec les importations et les exportations probables :

	Production probable 1904	Production 1903	Importations probables	Exportations probables
	(Milliers d'hectolitres)			
Europe :				
Russie	145.000	159.000	»	47.000
France	106.600	128.800	4.000	»
Hongrie	47.200	59.000	»	13.000
Autriche	14.000	16.500	18.000	»
Allemagne	51.000	47.500	23.000	»
Italie	49.000	57.000	15.000	»
Espagne	33.500	36.000	3.000	»
Roumanie	18.000	26.000	»	6.000
Angleterre	14.000	17.400	78.000	»
Turquie d'Europe	13.500	14.500	»	2.500
Bulgarie	13.000	12.000	»	3.000
Belgique	4.000	4.500	12.000	»
Serbie	3.500	4.000	»	1.000
Roumélie	3.400	3.600	»	1.200
Portugal	2.500	2.800	2.000	»
Grèce	2.100	2.300	1.500	»
Hollande	1.900	1.800	6.000	»
Suède	1.400	1.500	1.300	»
Danemark	1.500	1.400	500	»
Suisse	1.200	1.500	5.000	»
Norvège et divers	1.000	1.000	1.000	»
Total	527.300	598.100	170.300	73.700
Amérique :				
Etats-Unis	190.000	223.000	»	10.000
Canada	32.000	28.200	»	14.000
République Argentine	43.000	43.000	»	28.000
Chili	5.000	4.500	»	1.500
Brésil, Antilles et div.	»	»	5.000	»
Total	270.000	298.700	5.000	53.500
Asie :				
Indes	127.500	106.500	»	21.000
Asie Mineure	11.000	11.500	»	500
Perse	8.000	8.000	»	500
Syrie	7.500	8.200	»	500
Chine, Japon et divers	»	»	5.000	»
Total	154.000	134.200	5.000	22.500
Afrique :				
Algérie	11.000	10.500	»	1.500
Egypte	4.500	4.300	»	600
Tunisie	2.700	2.500	»	600
Colonie du Cap	1.500	1.400	1.500	»
Total	19.700	18.700	1.500	2.700
Australie	21.500	29.000	»	10.000
Total général	992.500	1078.700	181.800	162.400

Les importations probables dépassant les exporta-

tions de 19.400.000 hectolitres, ce n'est donc que très difficilement qu'on parviendra à combler les besoins généraux et c'est cette situation qui explique non seulement la forte hausse à laquelle nous avons assisté depuis quelques semaines, mais aussi les mouvements désordonnés des marchés américains qui ont eu leur contre-coup sur les places européennes.

Xavier Girardot.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

La situation respective des belligérants n'a pas subi de changements sensibles durant la semaine qui vient de s'écouler. Certains bruits avaient couru au sujet de modifications profondes dans le haut commandement des armées russes. Effectivement, on a annoncé que l'amiral Alexeïeff tout en conservant le commandement de la flotte et la haute main dans les affaires civiles devra passer au général Kouropatkine la direction des armées de terre.

On assure que les forces russes seront divisées en trois armées sous les ordres des généraux Liniévitch, von Meyendorf et Grippenberg.

L'admirable résistance de Port-Arthur étonne le monde et, plus particulièrement les Nippons. Les nouvelles fantaisistes que ces derniers s'évertuent à faire accréditer sur le manque de vivres, d'eau, de munitions ou d'hommes sont régulièrement démenties, ainsi que les prises de forts que les Japonais se sont vantés d'avoir capturés en nombre triple au moins de celui existant réellement. Il n'est pas sans intérêt de connaître quelques détails sur les derniers assauts livrés contre la forteresse désormais célèbre : Voici ce que dit, à ce sujet, un télégramme expédié de Kharbine, le 5 octobre :

« Jusqu'à ce jour, toutes les attaques faites par les Japonais contre Port-Arthur du 19 au 27 septembre ont été repoussées par les vaillants défenseurs de la forteresse. Les Russes ont abandonné seulement quelques positions avancées qui ne sont plus que des monceaux de ruines et que les Japonais ne peuvent, d'ailleurs, pas occuper, parce qu'elles sont exposées au feu des autres positions.

Des témoins oculaires, qui se trouvaient encore à Port-Arthur durant les combats du mois d'août, rapportent que la lutte a été extrêmement acharnée dans les deux camps. Presque toute la 9e division japonaise a été détruite dans un assaut. Les cadavres gisaient par monceaux, et les blessés, qui ne pouvaient pas eux-mêmes abandonner le champs de bataille, mouraient là où ils étaient tombés. L'armée japonaise elle-même est saisie d'admiration devant l'héroïque défense de Port-Arthur. Le général Stœssel est l'âme de cette défense. Il a pour dignes lieutenants le général Kondratenko et l'ancien gouverneur de Dalny, Fock. Le général Sakharoff fait des prodiges dans la direction des travaux du génie.

Port-Arthur est bien approvisionné en vivres. Ses défenseurs sont persuadés que la forteresse soutiendra encore un long siège. Toutes les nouvelles relatives à sa situation précaire sont de source japonaise et absolument controuvées. »

La flotte dite de la Baltique est toujours à Reval ; son départ est imminent.

On n'a pas de nouvelles de Vladivostok ni de l'escadre de l'amiral Krydloff.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt de la Ville de Paris pour le Gaz. — En attendant les décisions des Chambres sur la demande de la Ville de Paris en autorisation d'exploiter le Gaz en régie directe, on se préoccupe à l'Hôtel de Ville de l'émission publique de l'emprunt de cent millions de francs déjà autorisé et destiné à rembourser à la Caisse municipale et les avances payées à la *Compagnie Parisienne du Gaz* pour l'abaissement anticipé du prix de vente et les allocations au personnel de la Compagnie.

Rien n'est encore décidé, le Préfet étant encore en vacances. Mais M. de Selves va reprendre lundi la direction des services et l'on ne tardera pas à être fixé sur sa décision. On a envisagé la deuxième quinzaine de novembre pour cette émission.

La nature de l'emprunt obligera la Ville de Paris à émettre toutes les obligations en une seule fois et sans versements échelonnés, c'est-à-dire seulement en titres entièrement libérés. Les résultats du dernier appel au crédit public pour l'emprunt du Métropolitain sont d'ailleurs d'un favorable augure pour cette nouvelle opération, et le public ayant une préférence naturelle pour les titres libérés, ce nouvel emprunt se présentera dans des conditions exceptionnellement favorables.

Si les décisions du Parlement au sujet de la Régie intervenaient dès la rentrée, il est probable que l'emprunt spécial de la Régie serait émis peu de temps après et dans les mêmes conditions, sous forme d'obligations du même type.

La Nouvelle ligne du Métropolitain. — La *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain* a commencé les essais de traction sur la nouvelle ligne n° 3 et, incessamment, va ouvrir cette ligne à une exploitation provisoire, c'est-à-dire que les trains desserviront les stations déjà prêtes, et successivement ensuite les autres, au fur et à mesure de l'achèvement de leurs installations.

Cette ligne n° 3, dénommée de Courcelles à Ménilmontant, est une de celles qui rendront le plus de services à la population. Elle part du boulevard de Courcelles (station de l'avenue de Villiers) où elle joint la ligne circulaire Nord par les boulevards extérieurs, dessert la place de l'Europe, la gare Saint-Lazare, la place de l'Opéra, la Bourse, tout le quartier des affaires, du Sentier à la place de la République, et remonte ensuite à Belleville où elle se termine à la place Gambetta.

Son trafic total a été évalué à un mouvement annuel de 31.500.000 voyageurs transportés, soit à 3.900.000 voyageurs au kilomètre de ligne ; mais il est probable que, dès sa complète mise en service, avec un matériel amélioré et supérieur à celui des autres lignes, ce nombre sera dépassé.

Le Taximètre et la Compagnie Générale des Voitures à Paris. — Nous avons déjà parlé de l'essai intéressant fait à Paris depuis le 26 août et qui peut avoir une grande importance pour l'avenir des voitures de place. Le fameux compteur, qui a motivé plusieurs grèves de cochers de fiacre, a fait son apparition sous une nouvelle forme et un millier de voitures munies du dernier appareil dénommé *taximètre* — et non plus taxamètre — ont été expérimentées à la satisfaction du public, des cochers et des Compagnies.

L'expérience paraissant aujourd'hui concluante, il est intéressant de rechercher l'influence que le nouvel appareil peut avoir sur la *Compagnie Générale des Voitures à Paris.*

On s'est longtemps mépris sur la situation de cette Société. La diminution de ses recettes avait fait croire à une décadence prochaine, car l'on estimait que son existence serait impossible devant la concurrence sans cesse grandissante des entreprises nouvelles. La *Compagnie Générale des Voitures à Paris* a fait tout son possible pour combattre une pareille opinion. Maintes fois les rapports lus aux assemblées générales ont indiqué que les causes des diminutions, loin d'avoir un caractère général, étaient toutes particulières à la Compagnie : elles provenaient d'une grave épidémie de morve qui avait décimé la cavalerie ; de l'augmentation considérable des impôts ; du retard mis à munir

toutes les voitures de pneumatiques, alors que tous les petits loueurs avaient adopté ce système. Cette dernière mesure a été prise aujourd'hui, les mauvais effets produits par l'épidémie sont passés. Il ne restait, pour amener un relèvement du trafic, qu'à mieux adapter les conditions de transport aux exigences modernes.

Nous trouvons, dans un rapport spécial lu à l'assemblée tenue en mai 1903, un historique des moyens de transport dans Paris, qui met parfaitement les choses au point et permet de se rendre compte que la clientèle des voitures n'a nullement diminué.

« En 1865, dit ce rapport, la *Compagnie des Omnibus*, la *Compagnie des Chemins de fer de Ceinture* et la *Compagnie des Petites Voitures* étaient seules à transporter la population parisienne et, durant le cours de cette année, elles ont pris 119.085.375 voyageurs. De 1865 à 1901, on a créé les tramways à chevaux, les tramways à vapeur, les tramways électriques, les bateaux, la bicyclette, le Métropolitain et le téléphone. Mais ces moyens de transport ne se sont pas partagés les 119.085.375 voyageurs de 1865, attendu que l'augmentation des moyens de transport a amené l'augmentation des voyageurs, et l'on aurait tort de croire que les omnibus et voitures de place ont perdu des clients ». Voici, à ce sujet, un état intéressant à consulter :

	Années		Augmentations	
	1865	1901	en 1901	%
Voitures de place.	10.840.890	29.779.620	18.938.730	174
Compagnie Générale des Omnibus	104.579.750	266.935.912	162.356.162	165
Chemins de fer de Ceinture	3.664.735	31.398.348	27.733.613	756

La progression a donc été générale, mais si le nombre de voyageurs a augmenté, les conditions d'exploitation des transports se sont modifiées et la concurrence qui est faite à l'heure actuelle aux voitures de place, ainsi qu'aux omnibus, ayant pour base la vitesse et le bon marché, c'est de ce côté qu'il a fallu chercher des améliorations.

En ce qui regarde la vitesse, il n'y a rien à faire ni pour les Omnibus, ni pour les Petites Voitures contre le *Métropolitain* sur son itinéraire direct; toutefois, cette Compagnie ne prendra jamais tous les voyageurs à transporter, beaucoup reculant devant l'encombrement, la descente dans le sous-sol de Paris, etc. D'autre part, il est une clientèle — celle des gens d'affaires — qui ne peut pas renoncer à la voiture. Quant au bon marché, il y a place pour de nombreuses réformes : toute une nouvelle clientèle est à prendre et il est certain qu'une petite course commençant à 75 centimes et permettant de faire un minimum de 1.200 mètres, par exemple, est, dans ce sens, très profitable. Aussi le Conseil s'est-il préoccupé de cette question et le taximètre lui a permis de la résoudre.

Ces appareils, qui existent depuis plusieurs années, au nombre de 20.000, dans certaines villes d'Allemagne, de Suisse, de Belgique, de Hollande, ont donné dans ces pays pleine satisfaction au public, aux loueurs et aux cochers ; il ne pouvait en être autrement ici. Ils permettent de réaliser la petite course, d'offrir toute commodité pour le public, et de procéder à la constatation, d'une façon mathématique et sans discussion possible de la somme à payer. Ils ont encore une autre conséquence : celle de relever la situation morale du cocher en l'associant au patron, et cette collaboration du travail et du capital est une expérience intéressante à noter.

En ce qui concerne l'influence que le taximètre doit avoir sur le relèvement des recettes de la *Compagnie Générale des Voitures*, un seul chiffre est à citer. Depuis la mise en exploitation de ce système, les voitures munies du *taximètre* ont rapporté en moyenne 3 à 4 francs de plus par jour que les voitures fournies aux cochers d'après l'ancien système.

Société Générale des Sucreries et Raffinerie d'Egypte. — L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société générale des Sucreries et Raffinerie d'Egypte, qui n'avait pu délibérer valablement le 30 août dernier, s'est réunie, le 28 septembre, au Caire.

Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration, les actionnaires ont voté l'augmentation du capital social de 10 millions de francs et décidé, en conséquence, que ledit capital serait porté de 22 millions et demi à 32 millions et demi par la création de 100.000 actions nouvelles de 100 francs chacune, en laissant au Conseil la faculté de choisir le moment de l'émission et d'en arrêter les conditions. Par une autre résolution, l'assemblée a autorisé le Conseil à émettre des obligations.

Nous croyons savoir que l'émission relative à cette augmentation de capital s'effectuera dans la deuxième quinzaine de ce mois.

Daïra-Sanieh. — Les contrôleurs de la *Daïra-Sanieh*, faisant droit à des observations qui leur ont été présentées sur la brièveté du délai primitivement fixé, ont décidé de proroger jusqu'au 31 octobre courant la faculté de faire estampiller les titres en vue de l'échange réservé par la convention du 18 novembre 1903, dont nous avons fait connaître les conditions.

Les demandes d'estampillage ne seront plus admises après le 31 octobre. Les titres en circulation qui n'auront pas été estampillés seront remboursés au pair le 15 octobre de l'année prochaine.

Grande Distillerie E. Cusenier fils aîné et Cie. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 15 courant, afin de recevoir communication des comptes relatifs à l'exercice 1903-1904 clos le 30 juin dernier.

Les bénéfices industriels bruts se sont établis, pendant le dernier exercice, à un chiffre supérieur à celui accusé l'année précédente. Voici, au reste, comment s'établit le « Compte de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
Produits	(En francs)	
Bénéfices industriels	3.571.614	3.692.079
Intérêts, coupons et report de l'exercice précédent	105.718	113.121
Total des produits	3.667.332	3.805.200
Dépenses		
Personnel	644.971	674.198
Commissions	903.268	924.014
Créances éventuelles	280.107	201.467
Frais généraux	862.195	982.267
Bénéfices nets	986.791	1.023.254
Sommes égales	3.677.332	3.805.199

La répartition qui sera proposée par le Conseil d'administration, et dont détail ci-dessous, comprendra la distribution d'un dividende de 37 fr. 50, supérieur de 2 fr. 50 à celui de l'exercice précédent. Ci-dessous le détail de cette répartition. Nous opérons, là aussi, un rapprochement avec l'année 1902-1903 :

	Exercices	
	1902-03	1903-04
	(En francs)	
Amortissement du mobilier et matériel	26.844	25.501
Réserve légale	47.997	48.853
Tantièmes	20 961	22.720
Dividende de 35 fr. pour 1902-03, et de 37 fr. 50 pour 1903-04	692.725	742.800
Participations consenties	100.614	109.056
Caisse de retraites	2.000	2.000
Réserve spéciale (report à nouveau)	95.650	72.324
Sommes égales	986.791	1.023 254

L'augmentation du dividende qui nécessite un débours de 742.800 fr., en augmentation de 50.075 fr. sur 1902-03, n'affecte qu'un chapitre : celui du report à nouveau qui est en diminution de 23.326 francs. Aussi peut-on dire que la part plus large faite aux actionnaires est la conséquence normale de l'accroissement des bénéfices réalisés par la Société.

Nous reviendrons sur cette entreprise lorsque nous serons en possession du rapport du Conseil d'administration. Pour l'instant observons que le chiffre d'affaires de la Société s'est élevé, pendant l'exercice 1903-1904, à 8.627.697 fr. pour la seule Distillerie française, et à 12.274.752 fr. en y comprenant les filiales de la Société, d'où une augmentation de 729.270 fr. sur l'année 1902-1903. Disons encore que l'accroissement des bénéfices n'est dû à aucune circonstance favorable spéciale. Cet exercice a eu à souffrir, au contraire, de la hausse des alcools et des vins, et des frais occasionnés par la constitution d'un budget spécial pour l'absinthe oxygénée, en dehors du budget courant de publicité.

Compagnie des Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt. — Cette entreprise est, comme on sait, l'ancienne *Compagnie des Forges et Aciéries de la Marine et des Chemins de fer*, qui a modifié sa raison sociale après avoir absorbé, en mars 1903, la *Société des Forges de Vézin-Aulnoye.*

Ses bénéfices pour l'exercice 1903-1904 qui a pris fin le 30 juin dernier, se sont élevés à 5.896.899 fr. 52, déduction faite de 606.060 fr. pour amortissement minimum statutaire du premier cinquième des travaux neufs effectués au cours de l'exercice. Ceux de l'exercice précédent n'ayant été que de 5.361.382 fr. 12, c'est, d'une année à l'autre, une augmentation de 535.517 fr. 40.

Le « Compte de Frofits et Pertes » au 30 juin dernier, comparé au précédent, s'établit de la façon suivante :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
Avoir	(Francs)	
Bénéfices de l'exercice	5.361.382 12	5.896.899 52
Report de l'exercice précédent	»	450.807 96
Totaux	5.361.382 12	6.347.707 48
Doit		
5 0/0 sur les bénéfices de l'exercice à la réserve statutaire	268.069 »	294.844 95
Amortissements extraordinaires sur acquisitions et travaux neufs	2.257.838 51	2.424.240 05
Dividende de 45 fr. pour 1902-1903 et de 10 fr. aux actions nouvelles ; dividende de 50 fr. pour 1903-1904 ; part des administrateurs ; participation accordée à la Direction et au personnel	2.384.666 65	3.437.777 60
Solde à reporter à nouveau ou à affecter à l'un des comptes de réserve	450.807 96	190.844 88
Sommes égales	5.361.382 12	6.347.707 48

Rappelons les répartitions auxquelles la Société a procédé au cours des dix derniers exercices :

Exercices	Dividende par an	Années	Cours moyen des actions
	(Francs)		(Francs)
1894-1895	40 »	1894	875
1895-1896	40 »	1895	814
1896-1897	45 »	1896	933
1897-1898	50 »	1897	1.147
1898-1899	60 »	1898	1.504
1899-1900	65 »	1899	1.702
1900-1901	65 »	1900	1.707
1901-1902	50 »	1901	1.466
1902-1903	45 »	1902	1.316
1903-1904	50 »	1903	1.262
		Cours actuel	1.365

Nous nous réservons de revenir sur cette affaire après l'assemblée générale des actionnaires qui est convoquée pour le 17 courant. En attendant, observons que le bilan de la Compagnie accuse, au 30 juin dernier, un chiffre global de 78.316.826 fr. 84, contre 91.352.070 fr. 31 l'année précédente, d'où une différence de 13.035.243 fr. 47. Cette diminution, fait observer le rapport des Commissaires, n'a qu'une signification sans intérêt. Elle provient uniquement des sommes importantes disponibles et à payer que la Compagnie avait dans ses comptes de l'exercice 1902-1903, et qui concernaient les règlements de l'acquisition de Vézin-Aulnoye.

Le susdit rapport des Commissaires engage les actionnaires à approuver les comptes qui leur sont présentés. Il ajoute que l'emploi des bénéfices acquis a été dicté par la louable prudence qui a toujours inspiré le Conseil, et que les circonstances présentes commandent l'acceptation d'une répartition qui consolide la situation de la Compagnie, et qui lui permet d'envisager l'avenir avec plus de confiance.

Société Ch. Bernot et Cie (Maison Bernot frères). — Les profits réalisés par cette Société au cours de l'exercice 1903-1904, clos le 30 juin dernier, accusent, sur ceux de l'exercice 1902-1903, à 349.860 fr. 15, une augmentation de 46.040 fr. 85. Voici la répartition qui a été proposée par la gérance ; nous la rapprochons de celle de l'exercice précédent :

	Exercices 1902-03	Exercices 1903-04
	(En francs)	
Dividende de 165 fr. aux 700 actions en 1903-1904, contre 166 fr. 66 en 1902-1903	116.248 20	115.500 »
Versement à la caisse de secours des ouvriers	1.000 »	1.000 »
Rémunération du travail : 5.111 0/0 des salaires en 1903-1904, contre 6.06 0/0 en 1902-1903	46.258 20	45.500 »
Réserve pour affaires diverses	»	46.635 15
Réserve de prévoyance	92.496 50	91.000 »
Amortissement sur travaux neufs et acquisitions nouvelles	47.826 40	50.225 »
Totaux égaux aux bénéfices nets	303.819 30	349.860 15

Malgré un hiver exceptionnellement défavorable pour l'industrie de la Société, le chiffre d'affaires de l'exercice 1903-1904 s'est élevé à 14.075.903 fr. 15, en augmentation de 2.238.716 sur l'exercice 1902-1903.

Le rapport de la gérance fait observer que l'on s'est beaucoup occupé durant ces temps derniers du rapport direct entre le producteur et le consommateur. Or, ainsi que le mentionne ce document, la *Société Ch. Bernot et Cie (Maison Bernot frères)*, conçue comme elle est, n'est autant dire qu'une association de consommateurs auxquels sont répartis, en détail, les combustibles achetés en gros, aux sources mêmes de production. La rétribution prélevée par la Société est bien inférieure à celle que s'attribuent les Sociétés coopératives, puisqu'elle n'atteint en moyenne que 2 1/2 0/0 du chiffre d'affaires, soit environ 1 franc par 1.000 kilos ou 5 centimes par sac de 50 kilos ; mais une compensation est fournie par le très grand nombre de livraisons faites annuellement, et qui lui permettent de retirer de ses opérations un bénéfice appréciable.

La comparaison avec les Sociétés coopératives auxquelles il vient d'être fait allusion, est devenue plus saisissante encore depuis la mesure, prise en 1901, d'intéresser les employés et ouvriers de la Société aux bénéfices sociaux. Cette innovation, en effet, semble avoir donné au double point de vue, matériel et moral, les résultats que l'on espérait, et si des modifications, des perfectionnements sont encore nécessaires, il n'en est pas moins établi que telle qu'elle fonctionne depuis trois ans, elle prouve que l'assemblée générale de 1901 a fait œuvre sage en décidant l'application du système de la participation aux bénéfices.

C'est à l'unanimité que l'assemblée générale des actionnaires a approuvé les propositions de la gérance et du Conseil de surveillance. Un acompte de 50 francs ayant déjà été mis en paiement sur le dividende fixé à 165 fr., le solde, soit 115 fr. sera payé à la Caisse sociale, à partir du 15 décembre, contre remise du coupon n° 28.

Ajoutons que, des rapports de la gérance et du Conseil, le programme tracé l'an dernier pour la création de quatre nouveaux chantiers, a été pleinement réalisé.

Compagnie l'Union des Gaz. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 10 octobre. Voici le bilan au 30 juin dernier qui leur sera soumis, et que nous comparons au précédent :

	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
Actif	(En francs)	
Compte de premier établissement	60 607.573 93	64.530.859 39
A déduire : Amortissements	12.365.302 35	13.325.207 35
Solde	48.242.271 58	51.205.652 04
Travaux en cours	603.156 87	547.209 64
Fonds de roulement des usines	14.848.403 97	15.184.753 39
Valeurs diverses	73.640 49	73.704 98
Caisse et banques	1.444.324 28	2.610.714 27
Débiteurs divers	486.332 40	152.787 47
	65.698.129 59	69.774.821 79
Passif		
Capital-actions de priorités	10.000.000 »	10.000.000 »
— — de 2e série	15.000 000 »	15.000.000 »
— obligations	29.389.930 »	33.161.585 »
Créanciers divers	2.462.729 62	2.930.351 89
Fonds de réserve assurances maritimes	458.107 54	458.107 54
Réserve statutaire	2.500.000 »	2.500.000 »
— spéciale	3.375.000 »	3.375.000 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.914.239 58	2.087.414 93
Report de l'exercice précédent	598.122 85	262.362 43
	65.698.129 59	69.774.821 79

Les bénéfices qui étaient, en 1902-1903, en diminution de 401.015 fr. 89 sur l'exercice précédent, ont progressé, cette année, de 173.174 fr. 35. Néanmoins, vu le développement des immobilisations, qui est la conséquence de l'extension des usines et des concessions, en raison aussi de l'augmentation de la dette obligataire (9.044 obligations 4 0/0 amortissables en 30 ans ont été émises au cours de l'exercice), il ne sera pas effectué de prélèvement important sur les profits reportés de l'exercice 1902-1903 ; aussi, le dividende de l'exercice 1903-1904 ne sera-t-il vraisemblablement fixé qu'aux environs de 42 fr. 50, soit en diminution de 2 fr. 50 d'une année à l'autre. Rappelons les répartitions auxquelles la Compagnie a procédé au cours des dix années antérieures :

Exercices	Dividendes par an	Cours moyen des actions 1re série	Cours moyen des actions 2e série
	(En francs)		
1893-94	80	1.651 18	1.634 89
1894-95	80	1.573 54	1.560 65
1895-96	80	1.519 40	1.509 61
1896-97	70	1.534 76	1.515 87
1897-98	60	1.343 55	1.320 64
1898-99	50	1.123 63	1.104 73
1899-1900	55	928 67	894 28
1900-1901	60	1.079 55	1.037 95
1901-1902	50	1.147 67	1.120 14
1902-1903	45	998 65	914 30
Cours actuel	»	750 »	730 »

Observons que le capital social de la Compagnie, de 25 millions de francs, est représenté : 1° par 20.000 actions de 500 fr., dites de priorité et ayant droit par préférence à un dividende de 7 1/2 0/0 sur les sommes versées ; 2° de 30.000 actions également de 500 fr. nominal, n'ayant droit au même dividende de 7 1/2 0/0 qu'après le prélèvement opéré au profit de la première série.

Disons encore que l'aggravation rapide des charges financières qui résulte, pour la Société, de l'augmentation de sa dette obligataire, a comme compensation, de même que les sacrifices qu'il lui faut consentir dans ses prix de vente pour le renouvellement successif de ses concessions, le développement de la consommation.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	29 septembre	6 octobre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
(29 septembre / 6 octobre) Or ..... 2.643.806.919 / 2.623.263.758 ; Argent. 1.109.620.103 / 1.106.305.232 ; 3.753.427.023 / 3.729.568.990	3.753 427.023	3.729.568.990
Effets échus hier à recevoir à ce jour	22.263	1.539.906
Portefeuille Paris { Effets Paris	264.730.195	260.115.087
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	376.632.609	343.021.280
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs.	2.383.000	2 447.300
Avances sur titres a Paris	173.204.422	186.917.285
Avances sur titres dans les succurs.	323.003.719	339.879.003
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.621.654	99.621.654
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.042.820	24.042.959
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3.580.067	4.242 805
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	95 904.663	90.958.170
Total	5.421 940.632	5.387.742.637
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.266.027.315	4.325.933.195
Arrérages de valeurs déposées	18.804.558	41.956.426
Billets à ordre et récépissés	10.138.896	9.835.765
Compte courant du Trésor, créditeur	232.039.640	172.427.793
Comptes courants de Paris	471.709.305	451.662 447
Comptes courants dans les succursales	92.008.662	68.827.563
Dividendes à payer	2 300 340	2 223.851
Escompte et intérêts divers	5 341.154	6.257.899
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1.462.991
Divers	97.092.261	82.139.195
Total	5.421.940.632	5.387.742.637

Comparaison avec les années précédentes

	11 oct. 1900	10 oct. 1901	9 oct. 1902	8 oct. 1903	6 oct. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.042.2	4 070.6	4.184.8	4.282.8	4.325.9
Encaisse or	2.286.6	2.357.6	2.558.3	2.449.9	2.623.3
— argent	1.118 1	1.101.0	1.107.5	1.144.2	1.106.3
Portefeuille	736.8	486.2	513.1	611.3	603.1
Avances aux partic.	515.7	493.4	447.1	473.9	526 8
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	319.0	84.7	170.5	143.7	172.4
— partic.	446.2	442.1	415.4	375.7	520.5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	1 ½ 0/00	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	3.600.7	1.973.8	1.751.6	2.851.3	2.015 1

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Un versement est appelé du 1er au 15 octobre prochain sur les obligations de l'Emprunt de la Ville de Paris 2 1/2 0/0 1904 (Métropolitain), à raison de 70 fr. (net 69 fr. 36) par obligation et de 14 fr. (net 13 fr. 87) par cinquième d'obligations.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 10 octobre, les obligations dudit Emprunt ne seront plus

négociables qu'en titres libérés de 140 fr. l'unité et de 28 fr. le cinquième.

En liquidation du 31 octobre, les livraisons devront s'effectuer en titres libérés du deuxième versement.

Une répartition de 67 fr. devant être distribuée dès le 3 octobre présent mois aux actionnaires de la Banque Spéciale des Valeurs Industrielles (en liquidation),

La Chambre syndicale a décidé que depuis cette même date, 3 octobre, les actions de ladite Société ne se négocient plus qu'à la deuxième partie du Bulletin de la Cote en titres estampillés de la répartition.

Depuis le 5 octobre présent mois, les 200 obligations nouvelles de 300 fr. 4 0/0, nos 8301 à 8500, de la Compagnie Générale des Bateaux Parisiens, sont admises au négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre Marché, se trouve porté de 8.300 à 8.500.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 30 septembre 1904 :

Dépôts de fonds	3.225.848 56
Retraits de fonds	4.401.341 51
Excédent de retraits	1.175.492 95

Excédent de retraits, du 1er janvier au 30 septembre 1904, 27.467.214 fr. 51.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 30 septembre 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 229.288 fr. 81 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de septembre 1904 a été de 14.065.945 fr. 08 se répartissant comme suit :

Caisse nationale d'épargne	7.672.333 66
Fonds provenant des Sociétés de Secours mutuels	6.393.611 42
Total égal	14.065.945 08

La Production houillère française. — Voici les résultats complets de la production des combustibles minéraux pour toute la France, pendant le premier semestre 1904, d'après la statistique du Ministère des Travaux publics. Nous y avons ajouté les chiffres comparatifs de 1903 :

Houille et anthracite (en tonnes)

	1er semestre	
	1903	1904
Nord et Pas-de-Calais	10.881.067	10.759.739
Loire	1.879.700	1.738.472
Gard	956.484	983.902
Bourgogne et Nivernais	981.495	981.830
Tarn et Aveyron	931.893	924.194
Bourbonnais	575.345	560.524
Auvergne	256.855	233.683
Alpes occidentales	154.415	138.304
Hérault	119.132	120.119
Vosges méridionales	118.976	121.069
Creuse et Corrèze	85.106	82.924
Ouest	57.125	64.126
Divers	15	»
Totaux	16.997.608	16.742.500
Lignite : Production totale	335.810	329.311
Totaux généraux	17.333.418	17.071.811

Comme on le voit, la production des combustibles minéraux, pendant le premier semestre 1904, est en diminution de 261.607 sur le semestre correspondant de 1903.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de septembre 1904 : 1.033.993.177 fr. 78.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 1re quinzaine d'octobre 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	33 762
Frais de panification	13 179
Total	46 941

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3667, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 7334 ; soit à 0 fr. 73.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Ainsi que tout le laissait prévoir, l'argent s'est montré, pour la liquidation de fin septembre, un peu plus exigeant que précédemment, mais il n'a pas cessé, toutefois, de se montrer abondant. Cette petite tension du taux des reports nous a valu de nouvelles réalisations, d'autant plus que des dépêches de source anglaise annonçaient l'échec des négociations engagées entre la France et l'Espagne à propos du Maroc. Ces dépêches étaient erronées, ainsi qu'on l'a appris depuis, et le Marché a pu, par suite, se reprendre. Il clôture donc dans des conditions satisfaisantes, quoique un peu nerveux.

Mercredi, on a détaché, à terme, de nombreux coupons. Observons que ce détachement a redonné à la Cote une certaine élasticité.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont mieux, quoique ne conservant pas leurs plus hauts cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* clôture à 98 fr. au comptant et 97 fr. 90 à terme, contre 97 fr. 70 et 97 fr. 75 jeudi dernier ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 97 fr. 50, ex-coupon de 75 centimes détaché le 1er courant, au lieu de 98 fr. 60 avec coupon il y a huit jours.

Les *Obligations Tunisiennes* clôturent à 473 fr. 50 ex-coupon, au lieu de 477 fr. avec coupon; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*** 80 fr. 40. en avance de 40 centimes ; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, 83 fr. 50 ; ***Emprunt 3 0/0 1903***, aux environs de 91 fr. 05 ; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 497 fr., en recul de 3 fr. ; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 432 fr. 50, sans variation appréciable ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, délaissé ; quant à l'***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, il finit à 461 fr. 25 ex-coupon ; il restait, il y a huit jours, à 468 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* conservent toute leur activité.

Les *Obligations 4 0/0 1865* gagnent 2 fr. à 552 fr. ; ***Obligations 3 0/0 1869***, sans affaires ; ***Obligations 3 0/0 1871***, 406 fr., en perte de 2 fr. ; ***Obligations 4 0/0 1875***, 571 fr., en moins-value de 1 fr. ; ***Obligations 4 0/0 1876***, 571 fr. 75, contre 572 fr.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** finissent à 381 fr. 50, sans variation appréciable ; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 381 fr. 25, en bénéfice de 1 fr. 25 ; ***Obligations 2 0/0 1898***, 416 fr. 50, en avance de 1 fr. ; ***Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)***, 405 fr., au lieu de 404 francs.

La nouvelle ***Obligation de l'Emprunt 1904*** se retrouve à 439 fr. 25.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui restait à 3.790 fr., gagne 10 fr. à 3.800 francs.

Pour les quinze premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires

provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 2 millions 15.093 fr. 85.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont restées demandées; elles gagnent, pour la semaine, 10 fr. à terme à 735 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* jouissent toujours d'un bon marché. La sécurité, le revenu très convenable et les nombreux tirages de lots dont ces titres sont dotés, en font des valeurs de premier ordre, sur lesquelles l'attention du public doit forcément se porter.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* finissent à 480 fr., contre 479 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 508 fr., gagnant 2 fr. 50; *Obligations Communales 1880*, 502 fr., au lieu de 500 fr. 75; *Obligations Foncières 1883*, 442 fr., en avance de 2 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 472 fr. 50 ex-coupon, au lieu de 478 fr. 25 avec coupon il y a huit jours.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* ont détaché leur coupon semestriel et se retrouvent à 398 fr. 50, au lieu de 404 fr. avec coupon; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 466 fr. 25, en bénéfice de 1 fr. 75; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 484 francs, contre 482 fr. 25; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 473 fr. 50, en avance de 2 fr. 50; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles s'échangent à 496 fr. 75, contre 497 fr. 50 la semaine dernière.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont donné, de nouveau, lieu à des échanges intéressants.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a vivement progressé de 1.218 fr. à 1.242, après même 1.245 au plus haut.

Le *Comptoir National d'Escompte* est en avance de 3 fr. à 609; au comptant, il cote même 610 francs.

Le *Crédit Lyonnais* clôture à 1.137 fr. à terme et à 1.136 fr. au comptant, gagnant respectivement 10 et 6 francs.

La *Société Générale*, que nous laissions à 631 fr., a détaché un coupon de 6 fr. 25 et se retrouve à 626 fr. ex-coupon.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est en plus-value de 2 fr. à 633. Cette Société mettra en paiement, le 2 novembre prochain, un acompte de 5 fr. nets par action à valoir sur le dividende de l'exercice 1904.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se maintient, à terme, à son même cours de 218 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 184 fr., au comptant, en avance de 10 fr.; à terme, elle gagne également 10 fr. à 182 fr. On dit que cette Société va introduire, prochainement, sur le Marché en Banque, les actions de la *Cartoucherie de Toula*.

La *Compagnie Francaise des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est calme à 82 fr. 50 au comptant et à terme.

La *Société Foncière Lyonnaise*, qui avait repris à 327 fr., gagne encore 7 fr. à 334 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 498 fr., regagnant les 3 fr. perdus la semaine dernière.

La *Banque de l'Algérie* est montée de 1.499 francs à 1 [illegible] fr. On annonce que l'installation de cette institution en Tunisie, quoique toute récente, a déjà porté ses fruits.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* remonte de 3 francs à 315 francs.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* sont sans changement à 1.240 fr.; de même les actions *2e et 3e émissions*, qui clôturent à 1.240 fr. 50.

Le *Crédit Mobilier Français*, que nous laissions à 97 fr. 50 à terme et à 98 fr. au comptant, passe, sur ces deux marchés, respectivement à 101 fr. et à 100 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne*, de nouveau très ferme, gagne 10 fr. à terme et 8 fr. au comptant à [illegible]65 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont calmes à 122 fr. 75; *Obligations de 475 francs*, 149 fr., en plus-value de 5 francs.

La *Rente Foncière* a reperdu 1 fr. à 161 fr.

La *Compagnie Algérienne*, qui était revenue à 775 fr., remonte à 785 fr. à terme et à 800 fr. au comptant.

Le *Crédit Algérien* clôture à son même cours de 940 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont restées fermes.

L'action *Lyon* est à 1.370 fr. à terme et au comptant, contre 1.350 fr. et 1.356 fr. la semaine dernière. L'acompte à distribuer pour l'exercice 1904 a été fixé à 20 francs par le Conseil d'administration. *Nord*, 1.760 francs à terme contre 1.765 fr. la semaine dernière.

L'action *Midi* se retrouve à 1.164 fr. au comptant, en reprise de 9 fr.; *Est*, 918 fr. au comptant, regagnant 8 fr.; *Ouest*, 885 fr., ex-coupon de 17 fr. 50, au lieu de 900 fr. avec coupon; *Orléans*, 1.480 fr. au comptant et 1.485 fr. à terme, les deux ex-coupon de 20 francs, au lieu de 1.501 et 1.500 fr. jeudi dernier.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la trente-huitième semaine de 1904: *Augmentations: Est*, 160.000 fr. *Nord*, 3.000 fr.; *Midi*, 194.200 fr.; *Lyon*, 440.000 fr. *Diminution: Orléans*, 61.000 fr.; *Ouest*, 52.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été une fois de plus très suivies, et quelques-unes accusent de très sensibles progrès.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont aux environs de 620 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 815 fr. à terme et 816 fr. au comptant, les deux ex-coupon d'acompte de 12 fr. nets au nominatif et de 11 fr. 214 nets au porteur, contre 805 fr. et 801 fr. avec coupon la semaine dernière.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est en plus-value de 3 fr. à 316 fr.

L'action *Suez* est montée de 4.340 fr. à 4.416 fr. pour rester à 4.415 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.994 fr. au comptant, en avance de 39 fr.; *Parts Civiles*, 3.350 fr., en bénéfice de 30 fr.

Les *Omnibus de Paris* sont revenus de 485 fr. à 466 fr. Les recettes de cette entreprise, pour la trente-neuvième semaine de 1904, ont été de 820.560 fr., contre 886.096 fr. 25 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 29 septembre 1904, les recettes se chiffrent par 33.598.962 fr. 75, contre 33.610.105 fr. 80 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 11.143 fr. 05 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 222 fr. contre 205 fr. Pour la seconde quinzaine de septembre, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 608.698 fr. 35, en augmentation de 90.919 fr. 69 sur la quinzaine correspondante de 1903. Du 1er janvier au 30 septembre, les recettes totales atteignent le montant de 12.084.701 fr. 15 contre 11.147.826 fr. 34 en 1903.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a repris de 10 francs à 511 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 295 fr., gagnant 5 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* a progressé de 585 fr. à 598 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 199 fr. à terme et 199 fr. 50 au comptant; elle cotait, il y a huit jours, respectivement 191 fr. et 192 fr.; *Est-Parisien*, 24 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 410 fr., sans variation appréciable.

L'Omnium Lyonnais a reperdu 1 fr. à 107 fr.

Le *Métropolitain de Paris* est en bénéfice de 13 fr. à 590 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones*, est délaissée pour l'instant aux environs de 309 francs.

La *Malfidano* est sans changement à 622 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est ferme à 166 fr., gagnant 5 fr.; *Messageries Maritimes*, en nouvelle plus-value à 273 fr., en bénéfice de 14 fr. pour la semaine.

Les *Chargeurs Réunis* qui étaient montés à 660 fr., reviennent à 650 francs.

La *Dynamite Centrale* est passée de 597 fr. à 604 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, que nous laissions à 734 fr., s'inscrit à 738 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont calmes à 116 fr.; *Obligations 4 0/0*, 195 fr., contre 200 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont passées de 215 fr. à 222 fr.; *Phosphates du Dyr*, 76 fr., contre 75 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 960 fr. au comptant, reperdant 28 francs, et 955 fr. à terme, en recul de 31 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* ont encore gagné 14 fr. 50 à 639 fr. 50: *Obligations 4 1/2 0/0*, 509 fr. 50 au lieu de 508 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent demandées à 481 fr., au lieu de 479 fr. 50. Le développement commercial du pays, dont profite largement le trafic du port, est surtout remarquable par l'augmentation des recettes des chemins de fer, augmentation qui, dans le semestre, au 30 juin, atteint 16 0/0 pour le *Buenos-Ayres and Rosario Railway* et 50 0/0 pour le *Cordoba and Rosario*.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, ont été agités, mais ils clôturent dans de bonnes conditions.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne 60 centimes à 84 fr. 60; *Rente 4 0/0 1900*, 86 fr. 15 au comptant, ex-coupon semestriel de 2 fr., contre 88 fr. avec coupon.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 79 fr. 80, ex-coupon semestriel, au lieu de 81 francs avec coupon; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr., également ex-coupon, au lieu de 105 fr. 30 avec coupon jeudi dernier; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 479 fr., en avance de 7 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit à 435 fr. au comptant, en avance de 10 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902 libérée*, 463 fr. 50 au comptant, en bénéfice de 9 fr. 50.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont fermes à 78 fr. 25.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui a détaché un coupon trimestriel de 1 fr., termine à 87 fr. 57 1/2; nous la laissions la semaine précédente à 88 fr. 20 avec coupon.

L'*Italien 5 0/0* est de nouveau calme à son même cours de 104 fr.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est passé de 482 francs 50 au comptant et 483 fr. à terme, à 492 fr. et à 490 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est en avance de 62 centimes à 63 fr. 30; 2e série, aux environs de 62 fr. 75; 3e série, 64 fr. 75 au comptant, en bénéfice de 40 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* s'échange au comptant à 101 fr. les petites coupures au lieu de 100 fr. 40; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable* 89 fr. au comptant, en plus-value de 40 centimes.

Les *Fonds Russes* sont de nouveau très fermes. A propos de ces fonds et des finances russes en général, on ne saurait trop faire remarquer combien la Russie était admirablement préparée financièrement à la guerre. A la date du 14 septembre 1904, l'or contenu dans les caisses de la *Banque de Russie* s'élevait à 2.273 millions de francs, outre 200 millions de francs de soldes créditeurs à l'étranger ou de papier sur l'étranger. A la longue, cette immense encaisse d'or de la *Banque de Russie* pourra diminuer sans doute, mais elle maintiendra très ferme le crédit du pays et la stabilité de sa monnaie intérieure. Le *3 0/0 1891-1894* s'inscrit à 75 fr. 30 au comptant, ex-coupon, au lieu de 75 fr. 95 avec coupon, et à 74 fr. 80 à terme; *Rente 3 0/0 1896*, 75 fr. au comptant, en bénéfice de 40 centimes; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 93 fr. 25 à terme, en plus-value de 5 centimes; *Consolidés 1re et 2e séries*, 91 fr. 75 au comptant, ex-coupon.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0*, que nous laissions à 512 fr. 50 au comptant et à 513 fr. à terme, s'échangent, sur ces deux marchés, à 515 fr. et à 514 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est montée de 77 05 à 78 fr. 60; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles* 444 fr. au comptant, contre 441 fr. 50.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été actives. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* progresse de 40 centimes à 86 fr. 60; *Priorités 4 0/0*, 501 fr. 25, presque sans changement; *Consolidation 4 0/0*, 443, regagnant 3 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 462 fr. au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est ferme à 499 fr., contre 490 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 854 fr. à terme, en bénéfice de 24 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 591 fr., contre 583 fr.

Le *Rio-Tinto*, que nous laissions à 1.429 fr., est passé à 1.450 fr.

La *Sosnowice* est de nouveau hésitante à 1.582 fr. au lieu de 1.587 fr.; par contre, *Briansk* est en hausse à 369 fr., contre 346 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 319 fr., gagnant 4 fr., et les actions privilégiées à 333 fr. au comptant, contre 324 fr. 50. Leurs recettes, du 11 au 20 septembre 1904, se sont élevées à 413.186 fr., contre 407.862 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 20 septembre 1904, les recettes se chiffrent par 11.316.008 fr., contre 10.995.203 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 320.805 francs en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été très demandées. Les *Andalous* montent de 153 à à 161 francs, le *Nord de l'Espagne* de 184 fr. à 191 fr. et le *Saragosse* de 290 fr. à 295 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* ont progressé de 311 fr. à 320 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 460 fr. au comptant, en avance de 5 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 414 fr. à terme, contre 411 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a été de nouveau agité, et il clôture assez irrégulièrement. Les valeurs industrielles russes sont plus discutées.

Les actions de la *Banque d'Athènes* se sont avancées de 111 francs à 114 francs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 94 fr. 05, en plus-value de 70 centimes; *Brésil 5 0/0 1903*, 96 fr. 65, en avance de 95 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 80 fr. 45, contre 79 fr. 60; *Mexicain 5 0/0*, 47 fr. 30, ex-coupon de 1 fr. 20, contre 47 fr. 90 avec coupon il y a huit jours; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 82 fr. 90, ex-coupon de 2 fr., au lieu de 83 fr. 90 avec coupon.

Le *Laurium Grec* est revenu de 57 fr. 75 à 54 fr. 75; *Chemins Ottomans*, 127 fr. 50, sans variation sensible.

Le *Cape Copper* demandé, gagne 3 fr. 50 à 105 fr. 50; *Tharsis*, 121 francs, gagnant 4 francs.

La *Huanchaca* est monté de 93 fr. 50 à 101 francs.

La *Harpener* finit à 1.710 francs, en plus-value de 25 fr.

L'action *Kertch* se retrouve à 49 fr., contre 43 fr. 50. La *Montecatini*, 93 fr., en recul de 4 fr. 50. La *Huta-Bankowa* est en moins-value de 92 francs, à 4.005 francs.

Les *Aciéries du Donetz* ont fléchi de 1.249 francs à 1.205 francs. La *Doubowaïa-Balka*, par contre, reprend de 30 francs à 1.515 francs. La *Dniéprovienne* est à 2.000 francs, contre 2.035 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* se retrouvent à leur cours de 160 francs. Le *Haut-Volga* est ferme à 388 francs, gagnant 8 francs.

La *Vieille-Montagne* reperd de nouveau 5 francs à 568 fr.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* sont en hausse à 1.575 fr.

La *Part de Monaco* est calme à 4.500 francs, au lieu de 4.490 francs la semaine dernière.

La *Robinson Banking* clôture à 32 francs, sans variation appréciable.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* ont monté de 62 fr. 50 à 68 fr. 25.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 63 fr. 50. *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 26 fr. 75 contre 27 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

6 octobre 1904.

Blé. — Comme nous l'avions prévu, l'évaluation du Ministère de l'Agriculture a donné lieu à des controverses. Les uns l'ont trouvée trop forte, les autres trop faible, mais les discussions ont porté principalement sur le chiffre de la récolte de 1903, qui a été fixé définitivement à 128.385.530 hectolitres, en diminution de seulement 451.385 hectolitres sur l'estimation provisoire.

Producteurs et consommateurs s'attendaient à une rectification plus importante. Les premiers prévoyaient une diminution marquée ; les seconds croyaient, au contraire, à une augmentation notable. Aussi, dans les deux camps, a-t-on été très surpris de constater que les renseignements fournis par les Commissions cantonales et communales, instituées par le décret du 27 août 1902, confirmaient purement et simplement les appréciations des professeurs départementaux d'agriculture. Chaque parti a conclu à une erreur du Ministère, mais dans un sens différent.

Nous publions, d'autre part, un article dans lequel nous donnons notre appréciation sur la situation commerciale de l'article.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	8 sept. 1904	15 sept. 1904	22 sept. 1904	29 sept. 1904	6 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 37	22 87	24 ..	24 12	23 87
Liverpool	19 90	20 83	20 48	20 75	21 03
Anvers	19 ..	19 25	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 18	22 28	22 37	22 43	22 06
Budapest	22 02	21 95	21 46	21 46	21 21
Chicago	20 37	21 86	20 89	21 46	21 46
New-York	21 18	22 62	21 55	22 05	22 09

Dans les centres de production, les détenteurs restreignent de plus en plus leurs offres et, malgré le petit nombre d'affaires traitées, les prix se retrouvent, comparés à ceux de la semaine dernière, en nouvelle avance de 25 à 50 centimes, suivant les régions.

A Paris, au marché libre d'hier, l'assistance était assez nombreuse. Sans être importants, les achats de la meunerie et du commerce ont été plus suivis que la semaine dernière. On a coté les blés nouveaux en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : choix, 23 fr. 75 ; belle qualité, 23 fr. 50 à 23 fr. 75 ; qualité moyenne, 23 fr. 25 ; qualité ordinaire, 22 fr. 75 à 23 francs ; blancs, 23 fr. 25 à 23 fr. 75.

Sur le Marché réglementé, de nouvelles réalisations ont été effectuées ces jours derniers et il en est résulté une légère baisse. Actuellement, la tendance est plus ferme.

	22 sept.	29 sept.	6 octobre
Courant	24 ..	24 12	23 87
Novembre	.. ..	.. ..	24 12
Nov.-décembre	24 62	24 62	24 37
4 de novembre	24 87	24 87	24 62
4 premiers	25 37	25 37	25 ..

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Le marché des farines de commerce a fait preuve de faiblesse pendant la première partie de la huitaine sous revue, mais une amélioration de la tendance s'est manifestée durant les dernières séances.

	22 sept.	29 sept.	6 octobre
Courant	31 87	31 62	31 62
Novembre	.. ..	.. ..	31 87
Nov.-décembre	32 50	32 37	32 ..
4 de novembre	32 87	32 62	32 87
4 premiers	33 25	33 12	32 62

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente est toujours très calme. La meunerie maintient ses prix. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	55 25	35 19
Premières marques	55 ..	35 03
Bonnes marques	53 75	34 23
Marques ordinaires	52 50	33 43

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — D'après les renseignements recueillis par le Ministère de l'Agriculture, la production du seigle, en 1904, aurait été de 18.798.085 hectolitres, pesant 13.573.132 quintaux, pour 1.297.800 hectares ensemencés.

Les chiffres de la récolte de 1903, qui avaient été fixés provisoirement à 21.481.190 hectolitres ou 15.590.407 quintaux pour 1.340.593 hectares, ont été ramenés à 20.421.790 hectolitres ou 14.765.163 quintaux, pour 1.297.227 hectares.

La production de 1904 serait donc inférieure de 1.623.705 hectolitres ou 1.192 031 quintaux à celle de 1903, et de 2 millions 291.576 hectolitres ou 1.629.234 quintaux à la moyenne décennale 1895-1904, laquelle s'établit à 21.089.661 hectolitres ou 15.202.366 quintaux.

Cette diminution a pour cause principale la réduction progressive de la superficie cultivée, qui n'a été cette année, que de 1.297.800 hectares, contre une moyenne décennale de 1.420.800 hectares, soit une différence de 8.6 0/0.

Les offres sont toujours aussi clairsemées que précédemment sur les marchés de production, ou par suite d'une bonne demande de la meunerie spéciale, qui est à court pour sa fabrication, les prix restent fermement tenus. Mercredi, à notre réunion hebdomadaire, les vendeurs étaient rares, alors que les acheteurs se montraient plus empressés ; les prix ne dénotent pas de changement sensible et restent tenus de 15 50 à 15 75 les 100 kilos gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, les engagements sur septembre se sont liquidés au cours de 16 francs. La tendance reste soutenue, mais les transactions sont toujours des plus réduites. On a clôturé aux cours suivants :

	22 sept.	29 sept.	6 octobre
Courant	15 87	16 ..	16 12
Novembre	.. ..	.. ..	16 25
Nov.-décembre	16 25	16 37	16 37
4 de novembre	16 62	16 62	16 50
4 premiers	16 75	17 ..	17 ..

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoine. — L'évaluation officielle de la récolte n'est pas encore parue.

A notre réunion de mercredi, il ne s'est encore traité que peu d'affaires. On a coté aux 100 kilos, par wagon complet, gares d'arrivée ou sur bateaux Paris : noires de choix, 17 50 à 18 » ; belle qualité, 16 75 à 17 » ; qualité ordinaire, 16 25 à 16 50 ; grises, 16 .. à 16 25 ; rouges, 15 75 à 16 .. ; blanches ou jaunes, 15 25 à 15 50.

Sur le marché réglementé, la liquidation de septembre s'est opérée à 16 60. Les premières séances d'octobre ont été très calmes, On a coté en dernier lieu :

	22 sept.	29 sept.	6 octobre
Courant	16 62	16 75	16 37
Novembre	.. ..	.. ..	16 37
Nov.-décembre	17 12	16 62	16 37
4 de novembre	17 37	16 75	16 62
4 premiers	17 62	17 12	16 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre,

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	8 sept. 1904	15 sept. 1904	22 sept. 1904	29 sept. 1904	6 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	26 25	26 25	26 75	28 ..	28 75
Londres	26 86	26 44	26 85	27 58	27 94
Anvers	26 ..	26 ..	26 25	27 50	27 ..
Amsterdam	27 16	26 76	26 89	28 08	27 56
Prague	27 40	27 40	27 93	28 45	28 14
Hambourg	27 18	26 50	27 ..	28 ..	28 37
New-York moscovad)	42 82	42 82	42 82	42 82	42 82

La Direction générale des Contributions indirectes a publié

dans le *Journal officiel* le tableau présentant, au 31 août, la quantité de betteraves mises en œuvre, le rendement des betteraves en sucre et en mélasses, pendant les douze mois de la campagne 1903-1904. Voici le résumé de ce tableau, comparativement à celui de la campagne précédente :

	Au 31 août	
	1902-1903	1903-1904
Fabriques inactives	3	4
— en activité	»	»
— ayant terminé	319	292
Jours de râpage	19.542	19.103
Jus déféqués ... Hectol.	»	76.687.835
Densité moyenne des jus déféqués	»	5.22
Prise en charge, raffiné ... Tonnes	485.688	600.599
Sucre extrait en raffiné :		
Premier jet ... —	638.711	626.347
Deuxième jet ... —	79.672	76.645
Autres jets ... —	17.324	11.967
Totaux ... Tonnes	735.707	714.959
Rendement % de betteraves en raffiné	»	9.32
Rendement par degré de densité	»	1.78
Mélasses épuisées ... Tonnes	239.989	244.966
Rendement % en mélasse	»	0.61

Les arrachages de betteraves sont commencés ; on ne tardera donc pas à être renseigné sur les rendements.

On lit dans la *Circulaire des Fabricants de sucre* :

« Nous entrons dans les mois où la consommation, tout en restant forte, paraîtra sans doute déficitaire, parce que l'année dernière il y avait à refaire les stocks invisibles épuisés en vue de l'application du dégrèvement et que, cette année, les livraisons n'auront à se ressentir d'aucune situation transitoire particulière. C'est en comparant les quantités mensuelles de 1904-1905 à celles de 1902-1903 qu'on sera le mieux renseigné sur les progrès de la consommation. On peut être certain que, par suite de la réduction de l'impôt dans divers pays, une grande partie des progrès de la consommation reste définitivement acquise et que les stocks se ressentiront d'autant plus de ces progrès que le manquant de la production de 1904-1905 laissera un assez gros vide dans les ressources. »

Sur le marché des sucres blancs n° 3, la tendance a été faible pendant les dernières séances et les cours ont rétrogradé.

On a coté en clôture :

	22 sept.	29 sept.	6 oct.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	30 87	31 75	31 75
Novembre	.. ..	.. ..	32 ..
4 d'octobre	3? ..	32 75	32 12
4 premiers	32 75	33 50	32 75
4 de mars	33 12	33 87	33 25
Roux 88° disponible	26 75	28 ..	33 62

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés n'ont pas varié. Pains, 63 francs à 63 fr. 50 les 100 kilos.

Vins. — Les dernières pluies ont déterminé les vignerons à hâter la cueillette. Des grains altérés ont commencé, en effet, à se montrer çà et là ; les propriétaires appréhendent une extension de la pourriture, laquelle aurait des conséquences regrettables.

Le *Moniteur Vinicole* donnent les renseignements suivants au sujet des prix actuellement pratiqués :

« En Gascogne, où la récolte est généralement abondante, il a été vendu des quantités assez considérables de raisins au prix de 3 à 5 fr. les 50 kilos suivant cépages et qualités. Il s'est traité, en outre, de petites quantités de vin doux au prix de 35 à 40 fr. la barrique de 228 litres.

Dans le Bordelais le commerce a offert de 250 à 300 fr. le tonneau logé pour des vins ordinaires.

En Charente, on n'a pas encore signalé d'affaires sur les vins blancs pour la distillation ; quelques courtiers ont bien offert 25 fr. la barrique, mais les propriétaires ne livrent pas à ce prix là, espérant obtenir 30 fr., à raison de l'excellente qualité de leur récolte.

En Touraine, il s'est traité quelques affaires en vins bourrus à 30 fr. les 250 litres nu.

En Sologne, on peut acheter, en fournissant de la futaille entre 25 et 28 fr. les 228 litres.

Dans l'Ile-de-France, le commerce espère acheter de 45 à 50 francs la pièce, mais beaucoup de vignerons désirent vendre de 55 à 60 francs.

Les cours des vins nouveaux ne sont pas encore établis en Bourgogne.

Dans les plaines du Beaujolais on a payé 40 fr. la pièce nu ; en mi-côte on parle de 50 à 60 fr. la pièce et de 70 à 75 francs pour les vins fins.

En Savoie, les prix sont dans les environs de 20 fr. l'hectolitre. »

Soies. — A Lyon, les transactions ont présenté, cette semaine, une assez grande ampleur, notamment sur les provenances d'Italie et du Japon. Ce relèvement de la demande n'est pas dû à une intervention spéculative, mais bien aux besoins exclusifs de la consommation, ce qui donne lieu de supposer que les conditions intrinsèques du marché s'améliorent.

La fermeté des cours s'est affirmée de nouveau et s'est même traduite par quelques légères plus-values sur certains genres, ainsi qu'en témoignent les prix cotés ci-dessous :

Grèges Cévennes 11/13, 2ᵉ ordre, 42 fr. le kilo ; 12/16, 1ᵉʳ ordre, 43 fr. ; Piémont et Messine, 10/12, extra, 44-45 fr. ; 11/13, 2ᵉ ordre, 42 fr. ; autres provenances d'Italie, 11/13, 1ᵉʳ ordre, 43 fr. ; Brousse 9/11, 1ᵉʳ ordre, 43 fr. ; 11/13, 1ᵉʳ ordre, 41-42 fr. ; Syrie, 9/11, 1ᵉʳ ordre, 40-42 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 11/13, 13/15, n° 1, 35 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 10/12, 11/13, 1 1/2, 42-42 fr. 50.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	8 sept. 1904	15 sept. 1904	22 sept. 1904	29 sept. 1904	6 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100 k.	157 50	153 50	148 ..	149 ..	150 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 30	5 25	5 20	5 15	5 17
Anvers (d°) le kil.	5 20	5 17	5 12	5 05	5 05

A Londres, la cinquième série d'enchères de laines coloniales de l'année 1904, qui s'était ouverte le 20 septembre, a été clôturée le 29 du même mois. Les qualités disponibles pour ces ventes étaient les suivantes : Nouvelle-Galles du Sud, 6 447 balles ; Victoria, 334 ; Queensland, 9.708 ; Australie méridionale, 834 ; Australie occidentale, 1.029 ; Tasmanie, 186 ; Nouvelle-Zélande, 40.401 : total de l'Australasie, 63.374 ; colonie du Cap, 7.578 ; total général, 70.952, auquel il convient d'ajouter environ 15 000 balles provenant du continent et du Yorkshire.

Sur ce total de 85.952 balles, 84.000 ont été vendues, dont 50.000 pour l'Angleterre, 30.000 pour le continent et 4.000 pour les Etats-Unis.

Le calme constaté à l'ouverture a bientôt fait place à une grande animation et les prix, qui avaient débuté à la parité des cours de juillet, ont clôturé en hausse plus ou moins sensible.

Les meilleures classes de mérinos ont bénéficié d'une avance de 5 0/0 ; il en a été de même pour les croisées belles et moyennes.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cᶦᵉ, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 30 septembre, à 13.878 tonnes anglaises de 1 016 kil. 048, contre 12.882 au 15 septembre et 13.415 au 31 août.

Pendant la seconde quinzaine de septembre, les importations on été de 14.144 tonnes, dont 8.483 provenaient des Etats-Unis, 1.344 de l'Espagne et du Portugal, 1.400 du Chili, 900 d'Australie et 2.017 de divers pays. Les livraisons ont atteint 13.148 tonnes ; elles ont donc été inférieures de 996 tonnes aux importations.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 5 octobre 1904.

L'émission des bons du Trésor. — Le marché monétaire. — Le rachat des chemins de fer du Palatinat. — Le commerce extérieur des 8 premiers mois.

La semaine passée, je n'ai pu que vous annoncer, dans un télégramme de la dernière heure, la nouvelle émission de 150 millions de marks de bons du Trésor 3 1/2 0/0. Ces bons ont été émis, en commun, par l'Allemagne et la Prusse, à 99 50; ils sont remboursables au pair, dans un délai de quatre ans, soit au 1er octobre 1908. Mais les débiteurs ont la faculté de les rembourser, dès le 1er octobre 1906. 80 millions sont émis au compte de l'Empire; le reste au compte de la Prusse. Cette émission imprévue a causé d'autant plus de surprise que les deux Gouvernements ont affirmé, à maintes reprises, qu'ils avaient assez d'argent pour faire face à tous leurs besoins et qu'il ne serait procédé à aucune émission dans le courant de cette année. Cependant, en février dernier, quelques jours avant le début de la guerre russo-japonaise, la Prusse avait déjà émis pour 70 millions de marks de bons du Trésor 3 0/0 au cours de 91, cours qui tomba à 89 après la déclaration de la guerre et qui n'a pas retrouvé son premier niveau.

A quel besoin a cédé la Prusse en consentant à cette nouvelle émission? Tout le monde assure qu'elle a voulu se procurer les fonds nécessaires au rachat de la *Hibernia*, dans la certitude que le *Landtag* prussien ratifierait cette opération. Quant à l'Allemagne, elle a simplement voulu se procurer l'argent qui lui permettra de rembourser à la *Reichsbank* les anciens bons du Trésor à brève échéance.

La tenue du marché monétaire a causé quelque surprise. On a, subitement, constaté sur toutes les places un resserrement assez accentué, sans que la liquidation ait pourtant ressenti quelque difficulté. C'est la *Reichsbank* qui a le plus souffert de la recrudescence subite des demandes. Le président a déclaré, dans la dernière réunion du Conseil de direction, qu'il y avait trois ans que la Banque n'avait plus eu autant de demandes d'argent, au commencement de septembre. Aussi a-t-elle dépassé son contingent de billets libres d'impôt.

Dernièrement, on était avisé que le Gouvernement bavarois donnait son adhésion au rachat des chemins de fer du Palatinat, conformément à la proposition faite à l'assemblée générale du 18 juin. La Compagnie des Chemins de fer du Palatinat était en même temps avisée que ses offres étaient acceptées. Le Ministère s'occupait de l'élaboration du projet de rachat qui doit être soumis au Parlement bavarois en automne 1905.

Cette nouvelle était à peine connue qu'on apprenait que le 29 septembre avait eu lieu, à Heidelberg, une conférence entre les Ministres des Travaux publics prussien, badois, bavarois et wurtembergeois, assistés de hauts fonctionnaires de leurs ressorts, en vue d'une union plus étroite des chemins de fer d'État de l'Allemagne du Sud et des chemins de fer hessois prussiens par le moyen d'une communauté de direction.

Ainsi, les chemins de fer du Palatinat vont entrer dans le réseau général bavarois à l'instant où les chemins de fer bavarois vont passer sous la direction [illegible] du Gouvernement prussien. Et cette négociation aboutit au moment où la Prusse s'efforce de racheter un des plus grands charbonnages du pays. N'y a-t-il pas là l'indication que le Gouvernement prussien cherche à se rendre le maître des grands moyens de circulation dans l'Empire ?

Les chiffres du commerce extérieur des huit premiers mois de 1904 viennent d'être publiés. Les importations se sont élevées à 31.879.987 tonnes, ce qui constitue une augmentation de 682.722 tonnes par rapport à la même période de 1903 et de 3.050.070 tonnes par rapport à la même période de 1902. L'importation des métaux précieux a été de 879 tonnes contre 808 et 762.

Les exportations se sont élevées à 25.047.788 tonnes, ce qui constitue une augmentation de 70.457 tonnes par rapport à la même période de 1903 et une augmentation de 3.018.403 tonnes par rapport à celle de 1902. L'exportation des métaux précieux a été de 269 tonnes contre 254 et 276.

L'augmentation de l'importation provient surtout des minerais de fer et des bois. Mais l'importation des céréales et du charbon a beaucoup diminué. A l'exportation, on constate une augmentation pour le charbon, les minerais et les céréales, et une forte diminution aux articles en fer et aux produits coloniaux.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	30 sept.	Dif. 23 sept.	30 sept.	Dif. 23 sept.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	793.143	—123.432	858.015	—114.044
Billets du Trésor	22.892	— 1.884	24.122	— 3.492
Billets d'autres banques	7.988	— 28.160	9.456	— 5.648
Lettres de change	1.039 339	+253.255	1.427.649	+232.630
Prêts sur titres	172.617	+114.637	150.748	+ 99 761
Valeurs	223.538	+ 26.987	39.650	+ 16.096
Divers	»	»	84.745	+ 1.708
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 599 067	+311.991	1.515.581	+302.804
Autres engagements à vue	532.708	— 66.325	550.598	— 77.460
Divers	32 849	+ 1.875	30.619	+ 1.667

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
6 août	921	1.246	465	751	54	+ 188	4
15 »	937	1 223	547	750	59	+ 237	»
23 »	970	1 206	581	742	51	+ 295	»
31 »	923	1.251	515	784	58	+ 178	»
7 sept.	910	1.242	520	759	55	+ 181	»
15 »	915	1.247	610	771	61	+ 191	»
23 »	917	1.287	599	786	58	+ 160	»
30 »	793	1.598	533	1.039	173	— 105	»

Les Assurances ouvrières. — Le bureau de statistique de l'Empire, dans une publication qui vient de paraître, établit que dans l'Empire Allemand, 10 millions 1/2 d'ouvriers sont assurés contre la maladie; 11 millions 1/2 contre les accidents et 13 millions 1/2 contre l'incapacité de travail. En 1902, une somme de 150 millions de marks a été payée pour 120.000 accidents; une somme de 100 millions de marks pour les pensions de vieillesse, et 25 millions de marks ont été payés aux familles des ouvriers tués accidentellement. La ville de Leipzig compte à elle seule 124.000 membres appartenant à des Sociétés d'assurances contre la maladie. En 1902, les patrons et les ouvriers ont payé chacun 77 millions de marks et l'État 50 millions de marks pour la Caisse des invalides et pour la Caisse des pensions de vieillesse. Les trois branches d'assurances, accidents, maladies et incapacité de travail, ont eu à payer, pendant les dix dernières années, une somme totale de 4 milliards de marks, soit 5 milliards de francs.

Les Valeurs cotées à la Bourse de Berlin. — L'*Arbeitsmark-Korrespondenz*, de Berlin, dans une évaluation de la fortune nationale a donné le tableau suivant de la valeur des titres cotés à la Bourse de Berlin au milieu de 1904. Nous le reproduisons ici, mais sans garantir la parfaite exactitude des chiffres :

	Valeurs allemandes		Valeurs étrangères	
	Nombre	Valeur nominale	Nombre	Valeur nominale
	—	—	—	—
		Millions de marks		Millions de marks
Valeurs à intérêt fixe :				
Emprunts d'Etat	21	19.319	21	28.618
— provinciaux.	14	751	»	»
— communaux	124	2.075	»	»
Papiers à lots	12	272	22	1.329
Lettres de gages.....	19	3.080	»	»
Obl. hypothécaires ..	43	6.005	18	1.241
— de chem. de fer.	45	324	77	9.920
— industrielles....	136	1.139	4	529
Total........	414	27.965	142	41.702
Actions :				
Mines...............	127	1.079	»	»
Pierres..............	57	151	»	»
Métaux..............	129	757	»	»
Industries chimiques.	26	157	»	»
— textiles....	42	113	»	»
Papiers	16	28	»	»
Cuirs...............	15	32	»	»
Bois	11	37	»	»
Alimentation	101	257	»	»
Bâtiment............	46	173	»	»
Banques	107	2.540	16	578
Assurances..........	48	63	»	»
Transport...........	77	738	36	2.491
Divers	27	83	5	118
Total........	829	6.208	57	3.187

Le nombre des valeurs cotées à la Bourse de Berlin est donc, aujourd'hui, de 1.442, contre 1.390 à la même époque de l'année précédentes. Cependant, ce nombre dépasse sûrement la réalité, car beaucoup de Sociétés figurent à la fois dans les actions et les obligations. Le capital nominal de ces valeurs est 78.6 milliards de marks, contre 76.1 milliards en 1903. L'augmentation exacte d'une année à l'autre a été de 2.447 millions de marks. Les valeurs à intérêt fixe représentent plus de 69 milliards de marks.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 5 octobre 1904.

Malgré un début hésitant, la Bourse finit vers des tendances fermes. Les cours restent soutenus après que les affaires ont été actives dans tous les compartiments, sauf toutefois pour nos fonds d'Etat. Les fonds d'Etat étrangers sont mieux tenus.

Les valeurs des banques ont été l'objet des réalisations assez importantes et finissent sur un léger recul. Par contre, les actions sidérurgiques et charbonnières clôturent en légère hausse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 90 ; Extérieure 88 .. ; Lombards 18 ... Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 5 octobre 1904.

Le marché monétaire. — Les revenus intérieurs de la Grande-Bretagne. — Les Emissions. — Sir William Harcourt.

La réserve de la Banque d'Angleterre est pratiquement de 27 millions 1/2 de livres sterling; on espère que l'argent sera bon marché d'ici peu et les taux commencent déjà à fléchir. On ne doit pas oublier cependant qu'il va falloir faire face aux demandes de l'Egypte et de l'Argentine. L'Egypte absorbera à elle seule une somme considérable. Si les besoins de l'Argentine sont moins forts ils n'en sont pas moins certains.

Un autre facteur mérite de retenir l'attention, c'est l'importance des capitaux étrangers qui sont employés actuellement sur notre place. Si le commerce allemand doit reprendre, il se peut que l'Allemagne ait besoin d'or. L'Autriche-Hongrie est créditrice et en aura besoin également. Il est donc possible que l'Autriche, l'Allemagne, l'Italie et la France se mettent à employer leurs disponibilités dans le cas où les taux viendraient à baisser d'une façon sensible.

On peut croire que les mesures nécessaires seront prises pour éviter ces retraits.

Le trimestre finissant le 30 septembre est généralement le moins favorisé par les émissions, attendu que cette époque coïncide avec celle des vacances et n'est donc pas propice au lancement des affaires nouvelles en raison de l'absence de la plupart des financiers.

Quoi qu'il en soit, il est absolument certain que les trois derniers mois ont été particulièrement calmes ; depuis onze ans pareil état de choses ne s'était vu.

Les chiffres sont les suivants : affaires nouvelles lancées pendant le trimestre, 9.547.000 livres sterling, contre 15.063.000 livres sterling en 1903. Pour les neuf premiers mois, les chiffres sont respectivement de 80.106.000 liv. st. et 92.477.000 liv. st. Il convient d'ajouter, en outre, que sauf un montant de 595.000 livres sterling, les affaires nouvelles du troisième trimestre ont été mises en train en juillet.

On remarque que le Gouvernement britannique n'a pas fait d'emprunt consolidé; il s'est borné à émettre des Bons ou Traites du Trésor à échéance assez rapprochée, et cela la plupart du temps pour remplacer des valeurs semblables venues à échéance. En même temps, vers la fin du trimestre, les conditions d'émission se sont améliorées : on ne payait plus que 2 liv. st. 16 sh. 1 d., au lieu d'un peu plus de 3 0/0 fin août.

La seule émission de fonds d'Etat colonial du trimestre a été l'emprunt 3 1/2 0/0 du Cap, offert au commencement de juillet au prix de 95 0/0. La manière dont il fut accueilli n'a rien moins été qu'encourageante, car la presque totalité est restée entre les mains des établissements qui s'étaient chargés de l'émission.

De la part de l'étranger, il n'y a eu que l'emprunt du Gouvernement chinois, en vue de la construction du chemin de fer de Shanghaï à Nankin. Le prix d'émission a été de 97 1/2 et, en plus des intérêts de 5 0/0 garantis par l'Etat, les porteurs de titres auront droit à des dividendes s'il y a lieu. Cet emprunt n'a pas eu de succès non plus, car le public n'en a souscrit que 60 pour cent.

Les municipalités avaient reçu un accueil si froid au début de l'année, que, seule, une petite localité irlandaise a procédé à une émission. Les chemins de fer du Royaume-Uni se sont abstenus d'emprunter, tandis que la *Buenos-Ayres and Pacific Company* a demandé 1 million de livres sterling pour augmenter son matériel.

Les Compagnies minières n'ont pas eu recours au crédit public.

Les établissements industriels n'ont participé aux émissions que pour 477.200 liv. st., dont 300.000 pour une maison de soies brutes.

L'industrie métallurgique et charbonnière a demandé 720.000 livres sterling.

Les Sociétés de crédit ont fait appel aux souscriptions pour un total de 480.000 liv. st., entièrement absorbé par les banques égyptiennes.

Le rapport des Commissaires des Revenus intérieurs qui vient de paraître nous montre que le revenu global de la nation continue à augmenter quoique la progression ait été lente en 1902-03. Si l'on prend comme base du rendement le penny de la taxe et qu'on l'applique à l'income-tax, le résultat est en effet frappant. En 1893-94, chaque penny de la taxe produit 2.191.000 livres sterling; en 1901-02 les chiffres accusaient 2 millions 531.462 liv. st., tandis qu'en 1902-03 ils n'étaient

que de 2.535.862 liv. st. et pour 1903-04 on l'estime à 2.545.000 liv. st.

Voici un rapprochement des revenus bruts de la nation et des impôts pendant trois périodes différentes :

Années	Revenu brut contrôlé par la Commission	Revenu taxé
	(En livres sterling)	
1902-1903..........	879.638.546	608 606.903
1901-1902..........	866.993.453	607.550.919
1893-1894..........	673.711.988	525.840.000

En 1868-69, le revenu brut taxé était de 398.794.000 livres sterling et le revenu net encaissé de 344.772.000 livres sterling; ces chiffres comparés à ceux de cette année montrent l'accroissement colossal des revenus publics depuis cette époque. Le fait que dans les dernières années l'augmentation des recettes taxées n'est pas aussi considérable que celle des recettes brutes provient des exemptions prévues par les *Finance Act* de 1894 et 1898, mais il est certain que ce sont les chiffres des recettes brutes qui doivent constituer le repère d'après lequel la prospérité publique doit être estimée. Les revenus bruts de 879.638.346 liv. st. ne comprennent pas moins de 491.646.301 liv. st. qui relèvent de la cédule D, comprenant les bénéfices provenant des affaires, professions, emplois, etc. Ces chiffres révèlent une augmentation de 37 9 0 0 de plus que le total de 1893-94 et de 0 8 0/0 sur celui de 1901-1902.

Pour les années 1875-1876, les recettes totales concernant la cédule D ont été de 271.973.000 liv. st. et pour 1868-69 de 173.054.000 liv. st.

Cet accroissement de 173.054.000 liv. st. à 491.646.201 livres sterling dans l'espace de 35 ans se passe de commentaires; il révèle d'une façon éclatante les progrès faits pendant ce laps de temps par notre commerce et par notre industrie.

Les fluctuations auxquelles sont sujettes les industries nationales ressortent des chiffres concernant les revenus de la métallurgie. Voici les résultats des dix dernières années, basés chacun sur les profits de l'année précédente :

	Liv. st.		Liv. st.
1902-1903.....	4 020.621	1897-1898.....	2.556.392
1901-1902.....	6.600.263	1896-1897.....	1.840.350
1900-1901.....	5.380.418	1895-1896.....	1.934.126
1899-1900.....	3.211.984	1894-1895.....	1.834.127
1898-1899.....	3.007.591	1893-1894.....	1.832.308

Les chiffres au delà de 1901-1902 donnent donc une idée de l'immense essor de 1900; aussi, malgré le recul de 1902-1903, les chiffres restent-ils supérieurs à ceux d'avant cette date. Les capitaux engagés dans l'industrie donnent, d'ailleurs, des dividendes très appréciés. Les chiffres concernant l'industrie des charbons présentent toujours beaucoup de fluctuations, les prix de la houille étant très variables. On peut constater dans le tableau ci-dessous l'importance des oscillations que donnent les revenus des mines; les chiffres pour chaque année sont ceux de la moyenne des 5 années précédentes :

	Liv. st.		Liv. st.
1902-1903.....	20 258.907	1897-1898.....	12.321.709
1901-1902.....	17.641.593	1896-1897.....	10.509.292
1900-1901.....	12 030.910	1895-1896.....	12.278.462
1899-1900.....	9.491 684	1894-1895.....	12.675.658
1898-1899.....	8 901 108	1893-1894.....	12.321.709

Les revenus fournis par les placements effectués au dehors continuent à progresser avec un total de 63 millions 828.715 liv. st., contre 62.559.479 liv. st. en 1901-1902. Voici la progression de ces revenus :

Années	Valeurs de l'Inde (État)	Fonds d'État coloniaux ou étrangers	Autres valeurs coloniales ou étrangères	Totaux
		(En livres sterling)		
1902-1903.....	9.045.[illegible]	19.[illegible].643	34.844.295	63.828.715
1901-1902.....	8.168.258	17.[illegible]	31.[illegible]	[illegible]
[illegible].....	7.[illegible].042	[illegible]	32.046.043	[illegible].170.[illegible]
1895-1896.....	7.[illegible]	[illegible]	[illegible]	46.9[illegible].371
1892-1893.....	7.1[illegible].117	12.[illegible]	12.018.984	31.890.423

Ce chiffre de 63.828.715 ne représente pas la totalité des revenus du dehors; il ne comprend pas, en effet, les bénéfices des affaires exploitées hors du Royaume-Uni par des Anglais ni ceux de notre grande industrie des transports maritimes.

L'évaluation de ces profits extérieurs est impossible à faire, quoique d'après quelques chiffres connus ils doivent être considérables.

Une réduction dans les dépenses générales d'une nation a pour conséquence une réaction du commerce. La diminution de 5.241 constatée dans le nombre de permis de chasse délivrés, de 537 dans celui des licences de port d'armoiries peut indiquer que les classes riches et aisées restreignent leurs dépenses.

Malgré cela, on a enregistré 1.218 licences de domestiques mâles de plus et on a constaté une augmentation de 7.292 licences de voitures dont 534 pour les automobiles; les constatations sur les diminutions précitées ne paraissent donc pas signifier grand'chose.

Sir William Harcourt est décédé subitement le 1er octobre. L'ancien chancelier de l'Echiquier du gouvernement libéral était né en 1827 et représentait Oxford aux Communes depuis 1868. Ministre de l'Intérieur de 1880 à 1885, puis chancelier de l'Echiquier pendant cette dernière année, et de 1892 à 1895 il acquit dans ces dernières fonctions une réputation considérable.

Il a contribué aussi à plusieurs réformes importantes, en particulier à la loi de l'impôt progressif sur les successions en 1894.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

6 octobre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	54.330.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	35 880.000
Total..........	54.330.000	Total..........	54.330.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social... ...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).......	18 045.000
Reserve et profits et pertes..............	3.125.000	Portefeuille et avances	23.978.000
Trésor et administration publique......	8.282.000	Billets en réserve......	25 658.000
Comptes particuliers.	43.675.000	Or et argent monnayés	2.024.000
Billets à sept jours, etc.	70.000		
Total..........	69.705 000	Total....... ...	69 705.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
18 août........	35.771	28.589	46.761	39.284	25.632	54 69	3
25 »	36.520	28.328	47.844	39.356	26.642	55 58	»
1er septembre	36 754	28.763	49.699	41.531.	26 504	53 18	»
8 »	37.591	28 533	47.963	38.851	27.508	57 15	»
15 »	38.454	28.118	48.529	38.387	28.486	58 56	»
22 »	38.391	27 836	49.205	38.522	29 005	58 85	»
29 »	38 521	28.462	50 291	39.686	28 939	57 44	»
6 octobre.....	37.904	28 672	51.957	42.023	27 682	53 20	»

Caisses d'épargne postales. — En 1903, les retraits dans les caisses d'épargne postales ont excédé les dépôts de 1.928.819 liv. st. ou 48.220.000 fr. En voici les causes :

L'état du marché monétaire et la crainte de voir le taux d'intérêts abaissé. Les « Trade Unions » offrent à leurs adhérents des conditions bien meilleures pour leurs dépôts. De plus, les grandes Compagnies de chemins de fer ont créé des

caisses d'épargne pour leur personnel qui offrent un intérêt de 4 0/0 et ne présentent pas les mêmes inconvénients et formalités que les caisses postales. Cet argent, les Compagnies de chemins de fer le font fructifier dans leurs propres entreprises.

Enfin on prétend que les retraits possibles par télégramme sont pour quelque chose dans cette diminution des dépôts; l'an dernier 215.000 retraits furent faits de cette manière.

Voici une liste des dépôts depuis 1894 :

Années	Dépôts	Retraits	Excédents des dépôts
		(Livres sterling)	
1894	30.439.000	23.787.000	6.652.000
1895	32.079.000	25.698.000	6.381.000
1896	36.258.000	28.439.000	7.769.000
1897	35.757.000	30.625.000	5.132.000
1898	37.362.000	32.935.000	4.409.000
1899	39.122.000	35.171.000	3.951.000
1900	41.516.000	38.231.000	2.285.000
1901	40.452.000	39.890.000	1.562.000
1902	42.217.000	41.396.000	821.000
1903	40.857.000	42.736.000	1.929.000 *

* Le dernier chiffre est un excédent de retraits.

Le montant des dépôts excédant les retraits était, en 1894, de 6.652.000 liv. st.; en 1896 il atteignait 7.769.000 liv. st. pour baisser graduellement jusqu'en 1902, où il n'était plus que de 821.000 liv. st. pour se transformer en 1903 en un déficit de 1.929.000 liv. st.

Ce déclin obligea récemment l'Echiquier à contracter un emprunt à court terme de 9 1/4 millions de livres sterling.

Quoiqu'on puisse attribuer en partie cette situation à une diminution des facultés d'épargne de la masse, il y existe comme contre-partie les économies croissantes faites dans d'autres directions. Voici un état de ces placements :

Années	Montant nominal du total des placements	Augmentation ou diminution
	(Livres sterling)	
1894	7.028.000	»
1895	6.950.000	— 178.000
1896	6.892.000	— 58.000
1897	7.034.000	+ 142.000
1898	7.462.000	+ 428.000
1899	8.397.000	+ 935.000
1900	10.468.000	+ 2.071.000
1901	12.786.000	+ 2.318.000
1902	14.286.000	+ 1.500.000
1903	16.166.000	+ 1.880.000

Depuis 1894, les achats de fonds d'Etat par la Caisse pour le compte des déposants ont augmenté d'année en année. En 1897, ces achats figuraient pour 142.000 liv. st. ou 3 1/2 millions de francs et en 1903 pour 1.880.000 liv. st. ou 47 millions de francs, après avoir augmenté régulièrement tous les ans en 1897 et 1903.

Les Caisses d'épargne des Compagnies de Chemins de fer d'Angleterre et d'Ecosse avaient en dépôt au 31 janvier un total de 6.170.888 liv. st. ou 154.250.000 fr. Voici la liste de ces Compagnies et l'importance de ces dépôts :

Compagnies	Dépôts
	(Liv. st.)
Great Central	854.163
Great Eastern	394.283
Great Northern	127.207
Great Western	230.946
Lancashire and Yorkshire	334.338
London and North-Western	554.702
London et South-Western	357.514
London Brighton and South Coast	246.826
North-Eastern	807.249
South-Eastern	486.190
Chatham	63.348
Metropolitan	83.574
Metropolitan District	28.187
Caledonian	765.060
Glasgow and South-Western	224.906
Great North of Scotland	86.164
Highland	71.096
North British	455.136
Total	6.170.889

Il ressort de ce qui précède qu'il serait puéril de tirer une conclusion sur la prospérité publique rien qu'en se basant sur les dépôts de Caisses d'épargne postales.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 6 octobre 1904.

On annonce pour le 10 courant une émission de 2 millions de livres sterling de Bons du Trésor pour remplacer pareille somme venant à échéance le 15 courant.

L'allure du marché reste généralement bonne; on a noté de nombreuses demandes et la clôture a été ferme.

Les *Consolidés* sont plus recherchés et avancent à 88 7/8, contre 88 1/2.

Les Fonds d'Etat étrangers après avoir été quelque peu faibles se raffermissent en clôture. L'*Italien* reste à 103 1/2; l'*Extérieure Espagnole* est revenue de 87 5/8 à 87 ./.; le *Turc unifié 4 0/0* finit à 85 1/4 contre 84 5/8.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 ./. et le *Funding* à 103 3/4. Le *Brésil 5 0/0* s'avance à 93 1/4.

Les Chemins anglais ont été fort irréguliers; des demandes se sont fait jour en lignes du Sud et en Lancashire Yorkshire.

Les Chemins américains favorablement influencés par la hausse du Milwaukee ont enregistré un mouvement en avant fort appréciable.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 137 1/4 ; l'*Erie* à 34 5/8, et le *Louisville* à 132 ./. ; l'*Atchison* à 86 1/8, et le *Norfolk* à 73 3/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 4 octobre 1904.

Le marché monétaire. — Les valeurs sidérurgiques. — Les valeurs de charbonnages.

La cherté relative de l'argent en liquidation de fin septembre à Paris, qui chez vous a amené une certaine lourdeur sur les titres des fonds d'Etats de deuxième ordre, a passé presque inaperçue ici. Depuis longtemps notre spéculation trouve les cours de ces valeurs trop élevés et les négociations dans ces groupes sont réduites aux échanges de l'arbitrage.

Les *Chemins Espagnols* ont continué sans interruption leur mouvement de hausse. Il nous est impossible d'en donner une raison quelconque, car les bruits qu'on a fait courir à ce sujet sont trop fantaisistes. Il nous semble plus probable et aussi plus rationel d'escompter simplement une amélioration du change avec ses conséquences pour les actionnaires des Chemins espagnols. La balance commerciale penche décidément depuis quelque temps en faveur de l'Espagne, et si ce mouvement s'accentue encore dans l'avenir, ce qu'on espère, la tâche du Ministre des Finances sera singulièrement simplifiée.

Le *Rio-Tinto* a été très actif, à des cours en hausse, sur les bruits au sujet du dividende semestriel qui sera annoncé dans quelques jours. La tenue du marché du cuivre reste également favorable, aussi bien à Londres qu'à New-York.

Le *Métropolitain de Paris* est en hausse sur l'amélioration des recettes. On attend avec une certaine impatience la mise en exploitation de la nouvelle ligne qui, espère-t-on, apportera un appoint sérieux aux bénéfices de l'année prochaine.

Notre marché au comptant s'est maintenu assez actif, et si dans quelques compartiments les affaires ont diminué d'importance, d'autres en ont profité dans une mesure qui permet de constater une augmentation importante des transactions.

En titres à revenu fixe, on se maintient ferme, sans variations notables, ni en Rentes belges, ni en obligations de tout repos.

Les actions de Banques ont un marché suivi. La *Banque de Bruxelles* monte de 10 fr. à 942 50, la *Banque Nationale* est ferme à 4.425. La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* est en hausse de 25 fr. à 1.090. La Part de réserve de la *Société Générale* est lourde à 3.080 francs.

Les affaires sont devenues plus calmes en actions de Tramways. Les bons titres ne s'en ressentent pas beaucoup, les capitalistes qui les ont achetés en vue d'un placement ne sont, comme de juste, nullement impressionnés par la faiblesse des cours de quelques-uns, dont le marché est peut-être trop étroit. Mais en valeurs spéculatives, on ne vend pas facilement, même avec une baisse assez importante.

Après un peu de faiblesse au commencement de la semaine dernière, le marché des valeurs sidérurgiques a vivement repris et les cours de ce jour sont en hausse sensible sur ceux d'il y a huit jours. La situation de l'industrie dans notre pays reste bonne. S'il y a une certaine lourdeur des prix des fers en barre et des fers marchands, cette baisse est largement compensée par la faiblesse des prix de la houille, dont nous aurons encore l'occasion de parler. A l'étranger, les rôles ont un peu changé, dans ce sens qu'on est plus content en Angleterre et moins en Allemagne, mais l'ensemble est favorable.

A notre Bourse il y a 35 fr. de hausse sur *Alliance*, qui monte à 670. *Angleur* reste discuté à 392. Comme c'était facile à prévoir, on ne donnera pas de dividende pour le dernier exercice. *Nicaise et Delcuve* soutenu à 846, *Ateliers de la Meuse* en avance de 14 fr. à 1.255. *Baume et Marpent* gagne 16 fr. à 1.060, *Cockerill* perd 10 fr. à 1.855. *Espérance Longdoz* soutenu à 290, *Ougrée-Marihaye* monte de 40 fr. à 1.495, la *Providence* de 50 fr. à 2.265. *Sarrebruck* ferme à 8.190. Les *Hauts Fourneaux*, qui ont beaucoup monté ces derniers temps, se contentent de consolider l'avance acquise. Il nous semble aussi qu'il ne faut pas aller plus loin pour le moment. *Athus* fait 1.350, *Grivegnée* 862 50, *Halanzy* 720, *Musson* 1.110.

Le Marché de la houille se ressent vivement du résultat de l'adjudication du 20 septembre. La baisse de cinquante centimes, sur les gras et les demi-gras, qu'elle a fait ressortir, ne semble plus suffisante à l'industrie consommatrice et on cherche, avant tout, les moyens d'amener les prix encore plus en arrière. La situation de nos Charbonnages est devenue assez difficile depuis que les grosses quantités offertes par les Anglais, à des prix avantageux, ont démontré, chez nos voisins et concurrents, une disposition à nous faire la concurrence dans le pays même. En outre, la vente des failles domestiques laisse toujours à désirer, et les gros stocks en magasins ne montrent aucune tendance à diminuer. Il faudrait un commencement d'hiver très précoce et très rigoureux pour changer cette situation. Depuis environ six mois, nous faisons nos réserves au sujet des charbonnages. Nous avons assez longtemps prévu l'amélioration, pour pouvoir nous permettre maintenant d'être d'un avis contraire.

Presque toute la cote est en baisse depuis huit jours. *Amercœur* se soutient encore assez bien à 1.990. *Bois d'Avroy* perd 9 fr. à 630. *Bonne Espérance et Batterie* 25 fr. à 1.350, *Charbonnages Belges* 8 fr. à 478, *Courcelles Nord* 20 fr. à 1.730, *Espérance et Bonne Fortune* reste ferme à 650, *Falisolle* baisse de 11 francs à 1.220, *Fontaine l'Evêque* de 11 fr. à 1.050, *Grande Bacnure* de 12 fr. à 1.112 fr. 50. *Hasard* de 10 fr. à 360, *Hornu et Wasmes* de 50 fr. à 8.250, *Houillères-Unis* de 20 fr. à 200. L'assemblée générale de ce dernier n'a pas encore eu lieu, mais il paraît certain qu'aucun dividende ne sera distribué pour l'exercice 1903-04. Nous n'avons pas prévu une situation si mauvaise, mais depuis longtemps nous avons fait nos réserves sur cette valeur. *Kessales* ferme à 890. *La Haye* ex coupon de 60 francs fait 900, contre 1.050. *Marchienne* perd 20 fr. à 680. *Masses Diarbois* 20 fr. à 1.265. *Monceau-Fontaine* ferme à 5.000, comme *Noël-Sart-Culpart* à 1.580. *Nord de Charleroi* en baisse de 75 fr. à 2.090. *Patience et Beaujonc* de 20 fr. à 1.155. *Trieu-Kaisin* ex-coupon de 45 francs fait 725, contre 810. La situation qui ressort du bilan du dernier exercice est mauvaise, et il est peu probable que le dividende de l'année prochaine sera en rapport avec le cours actuel.

Le marché des titres des cours du zinc est bien tenu, mais sans variation importante des cours.

Informations Économiques et Financières

Commerce extérieur Belge. — Pendant les huit premiers mois de l'année courante, les importations totales en Belgique se sont élevées à 1.729.021.000 fr., représentant un poids de 11.481.630.306 kilogrammes, contre 10.730.185.668 kilogr., d'une valeur de 1.663.575.000 fr. en 1903 ; il y a donc augmentation, comparativement à l'année précédente, de 65.446.000 fr. ou 4 0/0, tandis que le poids a augmenté de 7 0/0. Les exportations ont atteint, pendant la même période de cette année, 1.306.032.000 francs, représentant 9.972.105.941 kilogrammes, contre 9.666.988.324 kilogrammes, d'une valeur de 1.278.602.000 francs, soit une augmentation de 27.430.000 fr. ou 2 0/0 pour la valeur et une augmentation de 3 0/0 pour le poids.

Les importations ont donc dépassé, pendant les huit premiers mois de l'année 1904, les exportations de 412.989.000 fr., contre 384.973.000 fr. en 1903, soit une plus-value de 28.016.000 francs. Quant au poids, nous remarquons, en 1904, que les importations ont dépassé les exportations de 1.509.524.365 kilogrammes, contre 1.063.197.844 kilogrammes l'année dernière.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

Importations	1904	1903	1902
Allemagne	174.283	171.141	164.659
Angleterre	143.994	136.290	137.438
France	200.071	226.212	216.199
Pays-Bas	151.623	149.808	129.615

Exportations	1904	1903	1902
Allemagne	270.619	255.582	248.389
Angleterre	240.973	230.534	227.237
France	228.407	250.039	229.422
Pays-Bas	161.495	143.789	132.288

Les droits de douanes perçus pendant les huit premiers mois de l'année 1904 se sont élevés à 31.994.246 fr., contre 33.094.796 fr. pendant la même période de l'année précédente ; il y a donc diminution de 1.100.550 fr. ou 3 0/0.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 3 octobre 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Affaires commerciales.

Les Chambres recommencent aujourd'hui leurs travaux et personne ne parle plus de difficultés pour M. Maura ; l'union des libéraux est encore lointaine et je ne pense pas que nous assistions à un changement de politique avant plusieurs mois.

M. Villaverde persiste dans l'idée de rappeler au Ministre des finances que l'un des engagements du parti conservateur est d'entreprendre et de résoudre la crise monétaire, dont la solution sera lointaine, si l'on se borne à l'attendre du développement de la vie économique du pays. M. Osma continue à garder le plus profond silence sur ses projets, s'il en a, et, par conséquent, nous en sommes réduits à attendre sa réponse aux interpellateurs, car, si pour un motif quelconque, M. Villlaverde ne peut pas donner suite à son idée, il

ne manquera pas quelque député pour la faire signer.

Puisque je parle de la question monétaire, je dois signaler deux pétitions formulées, une en Catalogne et une en Andalousie, pour demander que tout ce qui a une rémunération fixe, comme les traitements et les salaires, soit payé en tenant compte de la dépréciation de la peseta. Les réclamants, partie intéressée, font remarquer que les objets de consommation leur sont livrés en tenant compte de la prime du change, c'est-à-dire au prix de la monnaie d'or, alors que les revenus fixes sont payés en argent. Le fait est exact et constaté depuis longtemps dans d'autres pays, mais l'état des esprits en Espagne en rend la divulgation difficile. Si cette campagne était poursuivie avec persévérance, elle pourrait peut-être aboutir à créer un courant d'opinion qui imposât aux Gouvernements un changement de politique monétaire, mais elle sera, probablement, étouffée dans l'œuf.

La Bourse a été molle pendant la semaine ; il y a bien eu des opérations au comptant et à terme, mais elles n'ont pas été importantes et les efforts de la spéculation sont juste parvenus à maintenir les cours. Les haussiers disent que c'est la lourdeur du marché de Paris qui en est cause, mais il me semble que même sans cela le résultat eût été pareil. Quoiqu'il en soit, le *4 0/0*, qui était lundi à 77 75 0/0 est arrivé à 77 85 0/0, et il reste, ex-coupon, à 77 0/0 avec tendance à reculer. La *Dette 5 0/0* très ferme, gagne 10 centimes, de 97 65 0/0 à 97 75 0/0 ; elle n'a plus beaucoup de marge pour la hausse. La liquidation s'est faite sans aucune difficulté, mais les capitaux se tiennent sur la réserve et attendent qu'un mouvement de recul leur permette d'acheter à meilleur compte. Maintenant, les fonds en quête d'emploi temporaire vont avoir la ressource de s'adresser à la Caisse des Dépôts ; le Ministre des Finances espère que les comptes courants vont affluer dans les caisses de l'institution, mais on ne peut pas juger encore de l'effet que cette innovation aura sur le marché : à première vue, il me semble, que le résultat le plus appréciable sera que les dépôts en numéraire existant actuellement seront en tout ou en partie convertis en dépôt de titres, ce qui transforme la forme du découvert de la caisse, mais quant à l'influence que cette transformation pourra exercer sur le marché, elle me semble bien minime : une centaine de millions ne représentent rien dans une dette de dix milliards.

Parmi les valeurs industrielles, les *actions de la Banque d'Espagne* ont eu un marché relativement animé : elles passent de 478 à 481 ; les *Tabacs*, lourds comme d'habitude ; les *Banque Hypothécaire* reculent de 187 75 à 187 50 0/0 ; les *Nord Espagne* en progrès sensible sur des rumeurs qui ne paraissent avoir aucune base, passent de 53 80 0/0 à 54 70 0/0 ; les *Saragosse* influencés par le même motif, gagnent 0.90 0/0, de 53 80 à 54 70 0/0. Les bonnes recettes des Compagnies suffisent pour maintenir les cours sans qu'il faille recourir à des racontars comme celui de la fusion des deux Compagnies. Les actions de la *Compagnie Sucrière* ont toujours un marché agité ; les écarts que présentent leurs cours démontrent bien que c'est un titre livré à la spéculation ; les *Préférence* ont perdu le cours de 118 0/0 et restent, malgré tous les efforts faits pour les pousser, à 116 75 0/0 ; les *Ordinaires* ne parviennent pas à dépasser 72 0/0.

Les obligations de la *Ville de Madrid* ont donné lieu à des transactions assez animées : *4 0/0* à 83 75 0/0 ; *3 0/0* à 63 0/0 ; *Cedulas del ensanche* à 91 0/0.

Aujourd'hui, la tendance du marché des fonds d'Etat a été la même que ces derniers jours : le 4 0/0 a fléchi un peu et la différence entre le comptant et le terme n'est de que 5 centimes. En échange, les grandes valeurs industrielles ont été assez bien tenues, notamment les actions de chemins de fer.

Le cours du change a été assez agité : après avoir coté lundi 36.70 0/0 hors Bourse, il est revenu à 37.20 0/0 pour finir samedi à 37 0/0, assez offert. Mais, il ne faudrait pas croire que la baisse va être sensible ; à la fin de septembre 1903 le chèque était coté à 34.80 0/0 ; à la fin de septembre 1904 il a été coté à 37.15 0/0, soit 2.35 0/0 de plus ; ce n'est pas encourageant, car on ne voit rien qui puisse venir combattre cette tendance, quoique aujourd'hui les offres aient été assez importantes pour faire fléchir le prix de 20 centimes et que la tendance soit plutôt à la baisse, on ne croit pas qu'elle atteigne de plus grandes proportions que d'autres fois.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	12 sept.	19 sept.	26 sept.	3 oct.
4 0/0 Intérieur	77 80	77 80	77 70	76 95
5 0/0 Amortissable	97 45	97 65	97 65	97 80
Banque d'Espagne......	478 ..	478 ..	478 ..	480 50
— Hypothécaire...	186 50	187 50	... ..	187 50
Comp. Ferm. des Tabacs	421 ..	419 50	419 55	419 50
Chèque sur Paris......	37 70	37 75	36 90	36 90
— Londres...	.. ..	34 70	34 40	31 45
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0.	... ..	103 70	103 80	101 90

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences suivantes : escomptes + 5 millions ; avances et crédits commerciaux + 3.4 ; circulation 3.3 ; comptes courants — 1.1. Le Trésor est créditeur de 74 millions ; la Banque lui doit encore 10 millions de réserves sur le produit des Tabacs et 29 millions de réserves de Contributions.

La *Liga Maritima*, fondée il y a quelques années pour améliorer l'état de la marine marchande espagnole, et qui compte parmi ses membres des personnes très influentes, est parvenue à faire élaborer un projet de loi qui est très important. Parmi les réformes proposées, figure celle qui consiste à permettre aux marins espagnols de faire la pêche de la morue, qui pourra être importée par eux dans la Péninsule sous certaines conditions de surveillance, pour éviter qu'ils importent de la morue pêchée par des étrangers. Cette mesure atteindra beaucoup le commerce de Bordeaux, qui est le second expéditeur de morue à destination de l'Espagne. Un autre titre du projet dicte des mesures pour que le commerce de cabotage soit réservé aux bateaux espagnols, en empêchant les nationalisations simulées ; il faudra que les navires employés à ce commerce soit *réellement* la propriété d'armateurs espagnols. Finalement, on demande la réduction des droits consulaires et la concession de primes à la construction.

Cet ensemble de mesures, qui est actuellement soumis à la Chambre des Députés, est appelé, s'il aboutit tel que le présentent ses auteurs, à modifier beaucoup les conditions dans lesquelles s'exerce le commerce maritime de l'Espagne et l'exportation française en sera probablement atteinte dans une certaine mesure.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 16 septembre (37 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord del'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	45 830.321	47.219.747	47.679.226	47.976.591
Asturies, Galice.	784	13 473.879	14.178.418	14.631.642	14.801.126
Valence à Utiel .	88	511 737	553 028	592.160	749.944
Lérida-Reus.....	104	852.240	922.199	951.359	994.200
San Juan de Las Abadesas	112	1.845.507	1 893.602	1.951.752	1.857.307
Almansa Valence	499	8.941.402	9 736.689	10.408 393	10:339.711
Total Nord de l'Esp..	3.657	71.465.086	74.503.683	75.914 532	76.718 879
Andalous	1.067	13.649.102	15.457.944	14.949.869	15 214.803
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	64.375.195	69.673 486	70.514.914	71.163.980
Sud de l'Espagne.	302	2.366.684	2.609.921	3.011.499	3.148.115

Recettes du Trésor espagnol pendant les huit premiers mois des années 1903 et 1904. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les

huit premiers mois de 1904. Voici ces chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de l'année 1903 :

RECETTES

Nature des recettes	1903	1904
—	—	—
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob....	126.545.922	123.418.193
Contributions industr....	29.916.145	29.125.171
Impôt :		
sur la richesse mobil..	70.463.514	69.060.547
des droits royaux......	34.681.789	34.294.498
de mines..............	5.882.253	5.950.750
des cédules personnelles	6.724.545	7.834.463
sur paiements de l'Etat	2.304.214	2.260.167
sur voitures de luxe...	533.814	560.333
Contributions des provinces basques et de la Navarre...............	3.376.440	3.374.965
Droits de Douane........	94.665.936	94.423.021
Impôt :		
sur le sucre...........	15.326.892	16.787.001
sur les alcools.........	5.333.306	6.225.561
Droits des Consulats....	1.153.738	1.279.793
Impôt :		
sur le sel..............	55.776.964	56.040.755
de transit	15.252.841	15.428.102
Timbres..................	43.626.324	43.819.581
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	3.421.635	4.001.285
Tabacs...................	89.077.608	88.559.311
Allumettes	3.541.666	3.564.181
Loteries.................	12.554.623	13.154.474
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives..............	2.621.308	2.664.893
Mines d'Almaden.........	3.637.604	3.971.404
— de Linarès........	775.112	694.538
Produit des canaux......	1.167.039	1.305.063
Divers..................	2.661.220	2.675.116
Rachat du service milit..	2.303.000	3.420.000
Autres ressources........	17.104.929	17.304.297
Total..............	650.430.393	651.197.427
Recettes extraordinaires :	(En pesetas)	
Charges transitoires.....	24.556	12.043
Impôt spécial de guerre..	6.777	3.140
	31.333	15.184

	1903	1904
Résumé :	(En pesetas)	
Recettes ordinaires......	650.430.393	651.197.427
— extraordinaires.	31.333	15.184
Total	650.461.727	651.212.611

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 5 octobre 1904.

Les affaires sont animées et raffermissent la tendance générale. L'*Intérieure* finit à 77 15 ; le change sur Paris est à 36 75.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 4 octobre 1904.

M. Giolitti en Allemagne. — La situation politique — Le traité de commerce austro-italien.

Je ne vous parlerai plus de l'entrevue de M. Giolitti avec le chancelier allemand. Assez d'encre a coulé sur ce sujet et vous avez dû lire ce qu'on peut dire là dessus. En dehors des suppositions qu'on a pu faire sur les questions agitées dans cette entrevue, nous n'avons qu'une déclaration du comte de Bulow à un rédacteur de la *Gazette de Francfort*. Il a affirmé que la visite de M. Giolitti était un simple acte de courtoisie privée, mais qu'elle était en même temps un signe des bonnes relations de l'Allemagne et de l'Italie.

Nous avons failli entrer beaucoup plus tôt qu'on ne l'aurait cru dans la période des agitations politiques. Cinquante-cinq députés de l'extrême-gauche avaient fait une sommation au président Bianchieri de convoquer le bureau de la présidence afin qu'il délibérât sur la question d'une convocation prochaine de la Chambre. Cette demande de l'extrême-gauche était motivée par les récentes grèves et les tumultes dont elles furent accompagnées. Son but était de provoquer un vote de défiance contre le Gouvernement pour l'empêcher de faire des élections générales, ou du moins de paralyser les travaux de la Chambre au moyen de l'obstructionnisme.

Malgré l'étrangeté de la demande, le président de la Chambre crut devoir s'y conformer. Il convoqua le bureau de la présidence, mais tous ses membres furent d'avis qu'ils n'avaient absolument rien à voir dans la fixation de la date de la convocation du Parlement, chose qui regardait exclusivement le Ministère. Le Gouvernement a donc remporté un succès. Il en profitera plus encore que ne croient ses adversaires, car le bruit court que, prévenu maintenant de leurs dispositions à son égard, il va sans doute prendre le parti de proposer au roi la dissolution de la Chambre.

Plusieurs grandes villes, principalement Gênes, Milan, Florence et Naples ont été profondément troublées par des violences et des désordres qui ont accompagné des commencements de grève générale. Les dégâts ont été importants, mais les désordres n'ont duré que quelques heures et la tranquillité générale du royaume n'a, en quelque sorte, pas été troublée. La Bourse de Rome n'en a, pour ainsi dire, subi aucun contre-coup et les fluctuations du marché ont été, durant ces journées, ce qu'elles sont habituellement. La Rente italienne a coté, après, les mêmes cours qu'avant.

La solidité et l'activité du marché des valeurs ne se sont pas démenties depuis ce temps, mais sur le marché monétaire, on commence à ressentir les effets d'un resserrement assez habituel au mois d'octobre. On a déjà des indices non équivoques de la raréfaction du numéraire et de la hausse du prix de l'argent.

Vous connaissez, depuis plusieurs jours, la signature du traité de commerce austro-italien. Je n'en reparlerais pas s'il n'apparaissait de plus en plus qu'il est extrêmement favorable à l'Italie. Vous savez que les négociateurs autrichiens sont venus avec l'idée fixe d'obtenir l'abolition de la clause des vins qui accordait un droit d'entrée de faveur à un certain nombre d'hectolitres de vins italiens. Les négociateurs italiens, voyant qu'il était impossible de les faire revenir de cette prétention, y ont cédé, mais en exigeant des compensations qui peuvent passer pour léonines.

Toute l'agriculture italienne y est intéressée et en profite. Les citrons, les oranges, les amandes, les figues, les noisettes, l'huile d'olive jouissent d'une exemption de droits complète à leur entrée en Autriche-Hongrie. Tous les autres tarifs de la terre jouissent de tarifs de faveur. Les négociateurs ont donc fait payer cher à l'Autriche-Hongrie l'abolition de la fameuse clause des vins.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 5 octobre 1904.

Après plusieurs jours de fermeté le Marché a eu à subir un certain nombre de réalisations qui l'ont quelque peu affaibli.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 87 ; Méridionaux, 736 .. ; les Méditerranée restent à 456 .. ; Banque Nationale 1.118 ...

AMÉRIQUE

CHILI

La Situation économique. — Le rapport de M. Ibanez, ministre des finances du Chili, vient d'être publié. M. Ibanez rappelle les chiffres de production des onze dernières années, et le rendement de l'impôt pendant la même période. Si l'on prend l'année 1894, antérieure à la conversion métallique, on trouve les chiffres suivants : exportation, 23.947.014 quintaux; rendement de l'impôt : 35.096.482 piastres, tandis que l'année 1901 donne : exportation, 28.113.334 quintaux; rendement de l'impôt : 43.806.497 pesos, enfin les chiffres de l'année courante sont de 34.500.000 quintaux pour l'exportation et le rendement de l'impôt s'élève à 53 millions de pesos.

L'industrie minière proprement dite a suivi aussi une marche ascendante. En 1893, l'exportation d'or, d'argent et de cuivre fut de 11.139.271 pesos ; en 1894, elle baissa à 10 millions 557.593; en 1901, elle s'éleva à 32.572.451 pesos — ces chiffres furent les plus élevés de ces dernières années ; en 1903, l'exportation se monta à 21.335.467 pesos, de sorte que, depuis dix ans, les chiffres ont doublé.

La production agricole a été très bonne, les récoltes de l'année dernière ont été très abondantes. Cette prospérité est en partie neutralisée à cause des cours peu élevés du marché universel. D'après le Ministre des Finances, l'élevage du bétail s'est considérablement développé depuis l'établissement de l'impôt sur le bétail argentin. M. Ibanez note également un mieux très appréciable dans les industries manufacturières. En ce qui concerne le mouvement du commerce extérieur de la République du Chili, le Ministre démontre par, des chiffres, les progrès réalisés au point de vue économique.

Du tableau du commerce extérieur des dernières années, nous extrayons les chiffres suivants correspondant à :

	Importat. et export. totales
1894............ (En pesos)	192 085.331
1901.....	311.145.742
1903......................	348.429.793

Après cet exposé, le Ministre s'occupe de la situation monétaire. « Il serait déplorable, dit-il, que notre excellente situation économique fût troublée par la modification du régime monétaire, modification qui serait faite dans des conditions très défavorables pour le commerce. »

ÉTATS-UNIS

Trusts et Tarifs de douane aux Etats-Unis et les Elections. — Il est certain, dit l'*Economist*, que le tarif des Douanes ainsi que les trusts qui en sont la conséquence, seront violemment pris à partie par les démocrates aux prochaines élections présidentielles.

Dans la lettre où il déclare accepter d'être le candidat des démocrates, M. Parker insiste sur la nécessité de réformer le tarif des douanes dans le sens juste opposé à celui dans lequel M. Chamberlain voudrait obtenir un changement en Angleterre et déclare que les droits élevés sont un stimulant à la formation d'immenses combinaisons industrielles qui, à l'abri de la concurrence étrangère, arrivent à monopoliser les marchés nationaux. Dans le *Democratic Campaign Text Book*, le système pratiqué par les trusts de vendre sur place et d'expédier à des prix dérisoires leurs produits à l'étranger est vivement critiqué. D'après ce livre, sur 2.260.000.000 de francs d'exportations vendues à l'étranger pendant l'année qui a fini au 30 juin dernier, 85 0/0 ont été vendus en moyenne 20 0/0 meilleur marché que les prix pratiqués aux Etats-Unis.

En outre il donne une liste des prix d'exportations d'articles cotés par certaines maisons et ces prix sont, en général, inférieurs de 30 0/0 aux prix des mêmes articles cotés pour la vente aux nationaux.

On cite comme exemple la cargaison d'un navire de 2.780 tonnes qui revient à ses acheteurs dans l'Afrique 15.7 0/0 meilleur marché qu'elle n'eût coûté à des acheteurs américains. Parmi les syndicats industriels, c'est le « *Steel Trust* » qui est spécialement attaqué et dénoncé comme un monopole gigantesque engendré par le tarif.

Rien n'est injuste, est-il dit plus loin, que de taxer le peuple américain pour pouvoir vendre à l'étranger meilleur marché les objets de première nécessité tels que rails, charrues, fers, etc., qu'ils ne sont vendus dans le pays.

« Il est absurde, conclut le *Text Book*, de parler d'*industries enfantines* comme le Steel Trust, qui est capable de lutter avec la main-d'œuvre dite *bon marché* de l'étranger et qui réalise assez de bénéfices sur ses exportations, même aux prix inférieurs à ceux des ventes intérieures, pour lui permettre de payer des millions de dollars de dividende à un capital très étendu.

Cette provocation aux apôtres des tarifs élevés et aux grands capitalistes responsables de l'organisation des associations attaquées, donnera à la lutte qui se prépare une signification et un intérêt exceptionnels.

La Récolte des Céréales aux Etats-Unis. — Les évaluations officielles de la récolte des céréales sont moins favorables qu'on ne s'y attendait dans le commerce des grains. La récolte de blé, notamment, est estimée à 146.524.660 quintaux; c'est un déficit de 27 millions de quintaux environ sur la récolte de l'an dernier, et ce sera sans doute le chiffre le moins élevé qui aura été atteint depuis 1897.

C'est surtout le blé de printemps qui a eu à souffrir des pluies trop abondantes.

La récolte de maïs est de 677 millions de quintaux, légèrement supérieure à celle de l'an dernier; celle d'avoine de 235 millions de quintaux.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 5 octobre 1904.

Le marché est resté très ferme malgré un certain nombre de réalisations causées par les hauts cours. On s'est beaucoup occupé du Milwaukee à la suite de l'annonce d'un dividende semestriel de 3 1/2 0/0. Le bruit a couru que cette Compagnie allait régler l'affaire Northern Securitas-Northern Pacific, mais ce bruit n'a pas été confirmé.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 1/2.

Les valeurs de Chemins de fer ont été fort animées surtout les lignes transportant du cotons et les frangers.

Voici les derniers cours :

Atchison, 83 1/2; *Milwaukee*, 167 1/4; *Erie*, 33 3/8; *Reading*, 69 3/8; *Canadian Pacific*, 132 1/2; *Illinois Central*, 143 ./. ; *Louisville*, 127 3/4 ; *Central*, 180 1/2; *Union Pacific*, 103 3/5.

MEXIQUE

La Rente intérieure mexicaine. — Le montant en circulation des différentes séries de la dette intérieure mexicaine 5 0/0 (argent) s'élève actuellement à 80.150.400 piastres, se répartissant comme suit : 1re série, 19.421.400 p. ; 2e série, 19.388.500 p. ; 3e série, 19.596.700 p. ; 4e série, 19.734.700 p. et 5e série, 2.809.100 p.

Les bons de la dette intérieure 5 0/0, amortissable en argent, sont cotés sur le marché de Mexico : de 93 à 96 0/0 les séries de 1 à 4, de 01 à 94 0/0 la 5e série. Sur le marché de Londres, ils sont cotés 45 et 45 1/2 pence par piastre.

Importations et exportations mexicaines. — Le Bureau de Statistique du Ministère des Finances vient de publier le résumé des importations et des exportations de la République mexicaine, pendant les onze premiers mois de la dernière année fiscale. Le chiffre des importations est de 71 millions 297.901 p. 22, contre 68.966.200 p. 54, correspondant à la même période de l'année 1902-1903, soit une augmentation de 2.331.700 p. 54.

Cette augmentation a porté sur les marchandises de toutes sortes (sauf sur les matières minérales, qui sont en diminution de 1.022.777 p. 71).

Si nous examinons les importations au point de vue du chiffre d'affaires fait par les principaux pays expéditeurs, nous constatons que sur les 71.297.901 p. 22 d'articles importés, la France a contribué pour 6.766.787 piastres, l'Angleterre pour 9.255.338 p. 65, l'Allemagne pour 8 millions 752.434 p. 16, l'Espagne pour 2.967.948 p. 04, la Belgique pour 1.987.328 p. 25 et les Etats-Unis pour 38 millions 686.461 p. 75 — plus de la moitié. Le reste se répartit entre les autres pays. A constater que les envois de France ont augmenté de 774.055 p. 92 pendant cette période.

Durant ces onze mois, le Mexique a exporté pour 180.784

mille 784 piastres 98 d'articles de toutes sortes, dont 72.815.408 piastres 97 d'argent sous différentes formes.

Pendant la même période de l'exercice antérieur, le montant des exportations mexicaines n'avait été que de 175.341.016 piastres 15. L'augmentation est donc de 5.443.768 piastres 83. Dans ce dernier chiffre, l'accroissement des envois d'argent n'est que de faible importance (142.873 piastres 18). Les expéditions de piastres mexicaines à l'étranger ont diminué de 3.966.869 piastres.

Le cuivre occupe aujourd'hui un rang plus élevé que l'argent dans les exportations mexicaines. Il en a été exporté, au cours de la période dont il s'agit, pour 82.618.170 piastres 69, ce qui représente une augmentation de 1.297.547 piastres 89 sur les onze mois correspondants de l'exercice antérieur.

Le hennequen figure pour 29.789.141 piastres 75 dans le chiffre total des envois. Cette somme est, à peu de choses près, égale à celle de l'exercice 1902-1903 pour le même chapitre.

Les Etats-Unis occupent, comme toujours, le premier rang dans la liste des pays consommateurs. Le total de leurs acquisitions, pendant ces onze mois, s'élève à 129.069.113 piastres 88. Viennent ensuite : la Grande-Bretagne (23.594.083 piastres 56) ; l'Allemagne (10.520.790 piastres 51) ; la France (6.035.581 piastres 53) ; la Belgique (5.190.321 piastres 65) ; Cuba (3.871.462 piastres), etc.

Les exportations du Mexique en France ont augmenté, pendant cette période, de 3.116.430 piastres 77.

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 31 juillet dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Portefeuille	Capital social	Circulation	Dépôts
—	—	—	—	—	—
		(En milliers de piastres)			
Nationale Mexico	28.939.2	29.205.6	26.000.0	22.489.4	»
Londres-Mexico	13.319.3	31.290.6	15.000.0	19.297.4	4.855.5
Centrale........	1.464.7	4.815.3	10.000.0	»	6.246.9
Internationale..	194.8	444.4	5.000.0	»	410.7
Agric. et Hypot.	30.0	»	2 000.0	»	»
Yucatèque (Yuc.)	2.577.4	9.346.4	8.000.0	4.455.1	21.6
Orientale (Mexic)	1.874.7	4.896.9	6.000.0	3.374.0	15.8
Minière (Chihua.)	1.897.3	4.339.9	5.000.0	3.479.6	83.3
Mercantile (Yuc.)	1.095.2	3.203.0	4.000.0	1.897.4	3
Jalisco.........	1.076.6	5.348.6	3.000.0	1.981.1	16.8
Mercantile (Mont.)	723.1	2.717.8	2.500.0	1.312.3	6.2
Durango.......	622.2	2.681.3	2.000.0	963.9	110.4
Mercantile (Ver.)	1.935.2	3.107.7	2.000.0	3.205.6	5.9
Nuevo Leon....	803.2	2.902.5	2.000.0	2.278.0	18.0
Coahuila.......	601.5	3.146.9	1.600.0	1.106.8	24.7
Etat de Mexico.	926.2	3.204.8	1.500.0	1.628.2	43.9
Occidentale....	823.1	1.033.0	1.500.0	1.311.5	21.9
San Luis Potosi.	1.079.9	4.176.8	1,100.0	1.920.7	1.0
Campêche......	251.0	861.8	1.000.0	435.1	»
Morelos........	559.1	862.3	1.000.0	1.056.2	19.7
Sonora.........	1.367.3	1.341.6	1.000.0	2.429.4	95.7
Oaxaca........	410.7	1.982.7	1.000.0	511.2	7.5
Tabasco........	534.0	1.420.4	1.000.0	913.2	11.6
Tamaulipas....	627.1	1.523.1	1.000.0	1.248.4	5.3
Zacatecas.......	589.8	2.234.5	1.000.0	812.2	30.5
Queretaro......	424.0	1.322.6	1.000.0	668.7	3
Guanajuato....	701.4	2.350.2	750.0	1.281.1	1.9
Aguascalientes.	297.2	1.096.3	600.0	448.5	»
Michoacan.....	303.3	983.5	600.0	495.4	383.4
Hidalgo........	402.4	463.5	500.0	764.5	1.0
Chiapas.......	109.3	205.1	500.0	170.9	»
Commce (Chih.).	6.3	149.6	200.0	»	20.2
Totaux....	66518.2	132664.4	109350.0	81937.2	12461 4
Tot. 30 juin 1904.	63879.6	132888.4	109350.0	82987.4	11983.2
— 31 juil. 1903	57402.6	123353.7	105150.0	86439.9	14564.5
— 31 — 1902	65065.3	108895.3	84050.0	80383.7	16266.7
— 31 — 1901	59599 9	91039.6	78300.0	63445.5	11828.5
— 31 — 1896	42784.1	35054.8	33688.3	38129.5	»

Le Coton au Mexique. — *El Economista Mexicano* s'élève contre le système de primes données par des Etats pour des cultures spéciales. A propos d'une prime accordée par l'Etat du Michoacan à la production du coton, notre confrère rappelle l'insuccès des primes offertes à diverses époques pour l'abaca, la ramie, le jute, le lin, le chanvre, etc., insuccès qui a déterminé la Chambre des députés à supprimer les crédits affectés à ce service. En Europe, on a cessé de protéger officiellement la production du sucre. Ici, pourquoi protègerait-on le coton, quand le coton se protège si efficacement lui-même par les hauts prix qu'il atteint sur les marchés ?

Le Mexique importe des Etats-Unis la moitié du coton qu'il consomme et doit, évidemment, s'affranchir, tôt ou tard, de cette redevance de six millions de piastres, payée à ses voisins. Déjà, le Coahuila produit — sans prime — 7.060 tonnes de coton et le Durango 9.000 tonnes. Le succès de la Laguna est de ceux qui encouragent plus efficacement qu'aucune prime officielle.

ASIE

JAPON

L'Emprunt et la situation financière. — L'émission d'un nouvel emprunt 5 0/0 de 80 millions de yens (200 millions de francs) a été décidé par le Gouvernement japonais ; le prix d'émission sera de 92 0/0. Cet emprunt serait la dernière portion des 280 millions de yens votés par la Diète comme budget de guerre extraordinaire pour l'année fiscale courante. On se rappelle qu'en mai, un emprunt intérieur de 100 millions de yens fut émis à Tokio et qu'une somme égale fut souscrite un peu plus tard à Londres et à New-York. Pour prévenir des à-coups d'ordre économique, des mesures ont été prises par la Banque Hypothécaire en vue de l'émission de Bons d'emprunt sur les Caisses d'épargne.

Il n'a pas été pris d'autres mesures financières pour l'année financière en cours ; la Diète doit reprendre sa session, de novembre à février, et elle élaborera alors le programme financier de l'année fiscale prochaine.

Certains chiffres publiés récemment font ressortir que les émissions de papier-monnaie ont augmenté en un an à partir de fin août 1903, de 21.000.000 de yens seulement, sur lesquels 19 millions circulent en Corée et en Mandchourie. Par contre, l'argent monnayé a diminué de 8 millions de yens et la réserve monétaire a augmenté de deux millions de yens.

Les prêts de la *Central Bank* et des banques associées de Tokio ont progressé respectivement de 13 et de 18 millions de yens.

Les opérations du *Clearing-House* montrent, dans le chiffre global des transactions, une augmentation de 58.000.000 de yens et les dépôts des Caisses d'Epargne postales ont progressé de 4 millions et ceux des Banques Associées de 21 millions de yens.

Le commerce extérieur s'est accru de 20 millions de yens pendant les huit premiers mois de 1904. On estime la valeur de la récolte de riz à 110.000.000 de yens, chiffre plus élevé que celui d'une année normale, et les récoltes de blé, d'orge et de soie promettent un bon rendement. Soixante-dix pour cent des dépenses de la guerre restent, paraît-il, dans le pays.

Le Commerce extérieur. — Voici les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant les huit premiers mois de 1903 et 1904 :

	1904	1903	Accroissement
	—	—	—
		(En yens)	
Importations.........	242.600.000	232.310.000	10.290.000
Exportations.........	196.990.000	187.080.000	9.910.000
Commerce total...	439.590.000	419 390.000	20.200.000

Recettes et dépenses publiques. — Voici pour l'exercice 1903-1904 le montant des recettes et dépenses publiques arrêté au 31 août, comparé à celui de 1902-1903 et aux prévisions :

	Estimation	1903-1904	1902-1903
	—	—	—
		(En yens)	
Recettes ordinaires..	231.800.000	224.170.000	221.240.000
— extraordinaires	19.880.000	35.800.000	73.710.000
Total.......	251.680.000	259.970.000	294.950.000
Dépenses ordinaires.	178.460.000	169.760.000	176.060.000
— extraordinaires	66.290.000	79.830.000	118.170.000
Total.......	244.750.000	249.690.000	289.230.000

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Suite du réglement sur les Mines

Le deuxième chapitre du Règlement sur l'exploitation des Mines traite du *permis de recherches, des droits et des obligations des prospecteurs et de la protection préalable*, il comprend les huit articles suivants :

Le Règlement minier de 1897 ne permettait pas à un prospecteur d'obtenir un second permis avant d'avoir satisfait à certaines obligations qui lui incombaient d'après le premier permis.

Il en résultait pratiquement l'impossibilité pour un prospecteur d'arriver à posséder des droits miniers dans le même endroit sur plus de 10 claims de quartz aurifère et, partant, d'organiser une entreprise d'exploitation de quelque importance. La valeur acquise par la découverte de gisements en donne à tous les terrains environnants les 10 claims. Ces terrains seraient démarqués de suite par d'autres prospecteurs avant que l'on ait eu le temps d'acheter le droit de concession qui s'y rattache. Aucun terrain ne pourrait donc plus être démarqué par le tenancier des dix premiers, et il s'en suivrait que la constitution d'une concession de quelqu'importance deviendrait impossible, car on obtiendrait trop tard ce droit dans les termes réglementaires.

Le nouveau règlement pare à ces inconvénients.

Chaque licence minière donne le droit de démarquer 10 claims contigus de minerais métalliques, ou 10 claims d'alluvions, ou 1 claim de pierres précieuses ou 1 claim d'une autre catégorie quelconque, et en outre le même prospecteur pourra se faire délivrer autant de licences qu'il voudra en payant pour chacune la somme de 4 milreis 500 reïs. Les licences sont données pour un an et intransmissibles, cependant les titulaires pourront se faire représenter sur les lieux par des fondés de pouvoir auxquels ils confèreront les droits et imposeront les devoirs stipulés sur les licences.

***

D'après les informations qui nous parviennent de Lisbonne, les recettes de la douane de Beïra ont été, en juillet dernier, de 19 484 milreis 298 reis, dont 1.815 milreis 298 reis de transit.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

Il y a huit jours, nous annoncions le départ prochain de Chine du vapeur *Le Cranley* avec environ 2.200 coolies. Ce départ a eu lieu le 1er courant.

D'autre part, *L'Inkuni* a levé l'ancre le 3 octobre avec 2.150 hommes, et on annonce encore, pour ce mois-ci, l'embarquement de 2.200 Chinois à bord du *Courtfield* et de 1.950 autres à bord du *Sikh*. Ces expéditions porteront, à la fin du mois d'octobre, à 24.000 le nombre de coolies que l'industrie minière s'est d'ores et déjà assurés et, selon toutes probabilités, ce chiffre sera porté à 30.000 dès la fin de novembre. Ainsi donc, l'année 1905 commencera avec un contingent d'ouvriers égal, sinon supérieur, à celui dont les mines disposaient avant la guerre et, comme on le fait remarquer, le marché ne pourra pas rester insensible à des augmentations de 30.000 à 40.000 onces dans la production mensuelle. Rappelons, à ce propos, qu'avec le même nombre d'ouvriers la production du mois d'août dernier a été supérieure de près de 40.000 onces à celle du mois d'août 1903 et qu'il y a lieu aussi de tenir compte des résultats que donneront les « tube-mills » ainsi que les autres améliorations destinées à doubler la puissance des batteries moyennant une dépense relativement minime.

Ne quittons pas ce sujet sans mentionner qu'un nouveau steamer de 4.837 tonnes, *Le Katharina Park*, vient d'être provisoirement affecté au transport des coolies et que la flotte faisant le service entre la Chine et le Sud de l'Afrique vient encore d'être augmentée d'un vapeur appartenant à la British India Company et qui doit effectuer son premier voyage vers la fin de l'année.

British South Africa Company (Limited)

Cette Compagnie vient de publier son rapport pour l'exercice clos le 31 mars 1903. Voici un résumé de la partie de ce document, dans laquelle il est parlé de la situation financière de l'entreprise.

Les dépenses administratives de la Rhodésie du Sud se sont élevées, pendant l'année 1902-1903, à 798.711 liv. st., et les revenus à 497.782 liv. st. ; les prévisions avaient été respectivement de 779.087 liv. st. et 477.200 liv. st. Pour l'exercice clos le 31 mars 1904, les dépenses prévues étaient de 739.097 liv. st. et les revenus de 513.200 liv. st. Ce dernier chiffre avait été fixé dans le précédent rapport, à 613.000 livres sterling, en conformité avec les évaluations fiscales approuvées par le Conseil législatif ; mais le refus du secrétaire d'Etat des Colonies d'approuver l'augmentation de la taxe sur les huttes occasionna la réduction du chiffre primitif. Pour l'exercice qui prendra fin le 31 mars 1905, les dépenses prévues s'élèvent à 681.737 liv. st. et les revenus à 539.000 livres sterling. Aucun changement important, au point de vue administratif, ne s'est produit dans la Rhodésie du Nord-Est depuis le dernier rapport. Les dépenses, pendant l'exercice passé en revue, se sont élevées à 65.694 liv. st. et les revenus ont été de 17.813 liv. st. Pour l'exercice clos le 31 mars 1904, les dépenses avaient été évaluées à 50.000 liv. st. et les revenus à 20.000 liv. st. Pour l'exercice prenant fin le 31 mars 1905, le Conseil d'administration a autorisé une dépense supérieure de 30.000 liv. st. au produit des revenus. Dans la Rhodésie du Nord-Ouest, les dépenses prévues pour l'exercice s'élevaient à 64.403 liv. st. Le Comité directeur a fixé, pour l'année finissant le 31 mars 1905, les dépenses à 60.000 livres sterling au-dessus du produit des revenus.

Le rapport conclut par quelques détails sur la situation financière de la Compagnie. Le bilan au 31 mars 1903 montre que les dépenses générales se sont élevées à 1.051.400 liv. st. et les revenus à 633.037 liv. st. Pour l'exercice clos le 31 mars 1904, les dépenses générales sont évaluées à 1.000.033 liv. st. et les revenus à 677.447 liv. st. Pour l'exercice qui prendra fin le 31 mars 1905, les dépenses sont évaluées à 955.481 livres sterling et les revenus à 676.000 liv. st. La totalité du capital social a été émise, le solde des actions à la souche ayant été offert aux actionnaires en février 1904 au prix de 1 liv. 13 sh. 9 d. par action. La Compagnie possède en portefeuille des actions et des obligations d'entreprises minières de la Rhodésie pour une valeur nominale d'environ 2.517.023 livres sterling, mais la valeur de ces titres ne figure pas au bilan.

C'est le 10 courant que se tiendra l'assemblée générale des actionnaires, et nous nous réservons de revenir sur cette affaire. En attendant, mentionnons qu'un grand nombre d'actionnaires anglais reprochent au Conseil d'administration d'avoir fait « garantir » la moitié de l'émission de 1 million d'actions nouvelles, dont nous avons parlé précédemment. Ces protestations sont d'un bon augure pour la réussite de l'opération, car elles prouvent que les actionnaires profiteront largement de leur droit de souscription aux nouveaux titres.

Consolidated Goldfields

Nous avons, il y a huit jours, parlé de la lettre que venait d'adresser au *Financial Times* de Londres, M. Harris, président du Conseil d'administration de la *Consolidated Goldfields*, pour répondre aux bruits mis en circulation. Voici la traduction de cette lettre :

Monsieur,

« En présence de la persistance que l'on met à faire courir « le bruit que la *Consolidated Goldfields of South Africa*, « *Limited*, serait sur le point de faire une nouvelle émission « d'actions, je vous serai obligé de vouloir bien opposer à ces « allégations mon démenti le plus formel.

« Le rapport annuel sera publié dans un mois environ et « il démontrera, d'une façon évidente, que la situation de la « Compagnie est si satisfaisante, qu'une augmentation de « capital est loin d'être nécessaire.

« Le Conseil d'administration n'a jamais eu, à aucun mo- « ment, depuis la dernière émission d'actions ordinaires, en « 1898, et il n'a pas non plus aujourd'hui, la moindre inten- « tion d'émettre de nouveaux titres, soit actions, soit obliga- « tions.

« Veuillez agréer, Monsieur, etc.,

Signé : HARRIS, président.

L'impression produite sur les Marchés de Londres et de Paris par cette lettre a été très bonne, et l'on ajoute que la publication du rapport dont parle M. Harris marquera probablement le commencement d'un revirement complet de l'opinion.

Informations diverses

Johannesburg Consolidated Investment. — L'Assemblée générale ordinaire est convoquée à Johannesburg pour le 10 novembre prochain.

Witwatersrand Deep. — Un télégramme de cette Compagnie annonce que les coolies chinois qui lui sont destinés sont arrivés à la mine, et qu'ils sont d'un type excellent.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 6 octobre 1904.

Le démenti officiel opposé par M. Harris, président de la *Consolidated Goldfields*, à tous les bruits répandus touchant une augmentation du capital social de cette Compagnie, a produit bon effet sur le marché qui a réalisé, un moment, des avances assez appréciables. Il s'est montré plus calme, ensuite, bien que les dépêches reçues de Johannesburg soient de plus en plus satisfaisantes. C'est ainsi qu'hier, il a été annoncé, que pendant le mois de septembre, il était arrivé dans les mines 10.000 ouvriers. C'est un chiffre qui n'a pas encore été atteint depuis la fin de la guerre, et la production devra s'en ressentir. On attend avec quelque curiosité le rendement total de septembre qui, du reste, ne parviendra guère avant lundi.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 5/16, clôture à 1 7/16. On s'est montré satisfait de la nomination à la vice-présidence de cette Compagnie de M. Alfred Beit, en remplacement de lord Grey, devenu gouverneur du Canada.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 5/16 au lieu de 6 1/8; *Transvaal Goldfields*, 2 7/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/8.

La *Rand Mines* est à 10 1/2, au lieu de 10 1/4 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 5 liv., se retrouve à ce cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 1/8, reste au dernier moment à 8 1/4. *Angelo*, 6 13/16, contre 6 3/4 ; *New Comet*, 2 15/16; *Van Ryn*, 4 liv. ; *Treasury*, 4 1/16.

La *City and Suburban* reste à 5 3/16; *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/8 ; *Driefontein*, 4 13/16 au lieu de 4 7/8; *Village*, 6 9/16, au lieu de 6 7/16; *Jumpers*, 2 1/2; *Modderfontein*, 8 15/16; elle était, la semaine dernière, à 8 1/2. *Ferreira*, 20 3/4: nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 3/8; elle clôturait à 5 1/4 jeudi dernier. *Bellfontein*, 2 1/4.

La *New Primrose* est à 3 9/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/2.

La *Ginsberg* est à 2 13/16. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 3/8. *Crown Reef* cote 15 1/4, contre 14 3/4 jeudi dernier. *Randfontein*, 3 liv.; *Worcester*, 1 1/2.

La *Robinson Gold* qui s'échangeait à 9 3/8, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 9/16.

La *New Heriot* est à 3 1/8. *Wolhuter*, 3 7/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/8, au lieu de 7 7/8. La *Wemmer* est à 10 3/4.

La *Robinson Randfontein* est à 1 11/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 3/4; nous la laissions à 12 1/2 il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/16. *Glen Deep*, 4 1/4; *Ferreira Deep*, 5 3/4 ; *Robinson Deep*, 5 3/8; *Langlaagte Deep*, 2 1/2.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 3/4; *Rose Deep*, 8 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 7/8. *Jumpers Deep*, à 4 3/8, sans changement; *Rand Victoria*, à 2 1/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 5/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 7/16; *Village Deep*, 5 1/16; *Geldenhuis Deep*, 11 1/8, contre 11 liv. st.

La *Simmer and Jack East* est à 2 liv.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 3/16; *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 1 1/16; *Globe and Phœnix*, 1 11/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 6 octobre 1904, 6 heures soir.

(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 6 octobre 1904.

La liquidation de fin septembre a eu lieu dans de bonnes conditions. L'argent, pour les reports, a été abondant, mais il a été légèrement plus cher qu'au cours des liquidation précédentes.

Au point de vue de la tendance, la Bourse a été bonne pendant les premiers jours de la semaine, mais elle s'est un peu alourdie à partir de mardi. Aujourd'hui on finit plutôt soutenu.

La *Consolidated Goldfields* est à 160 .., contre 153 fr. 50. *East Rand* clôture à 208 fr., au lieu de 204 fr. ..; *Chartered*, 39 fr. 25, contre 34 fr. 75; *Rand Mines*, 262 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 258 fr. ..

Le *Champ d'Or* est à 17 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 18 fr. 50.

La *Ferreira* cote 525 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 521 fr. 50.

La *Geduld* se retrouve à 162 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* reste à 68 fr. 75. *French Rand*, 70 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 138 fr. .., au lieu de 137 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 281 fr. ...

La *May Consolidated* est à 101 fr. ... Nous la laissions à ce cours la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 58 fr. 75.

La *Lancaster* se retrouve à 51 fr. 25. *Langlaagte Estate* 92 fr., contre 90 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 11 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 50. *New Primrose*, 94 fr. ...

La *New Goch* est à 77 fr. 50. L'*Oceana Consolidated* est à 40 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui restait à 241 fr. ..; finit à 239 fr. 50. *Robinson Deep*, 135 fr. 50, contre 134 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 43 fr.; *Randfontein Estates*, 75 fr. 25; *Rose Deep*, 220 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 216 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 43 fr.

La *Village Main Reef* s'échange à 165 fr.; elle clôturait, il y a huit jours, à 162 fr. 50.

La *Wemmer* est à 275 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 77 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 44 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 92 fr. 25. *Transvaal Goldfields*, 61 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 127 fr., contre 127 fr. 50.

L'action *Callao* reste à 6 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 67 francs.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 477 fr. .., l'action ordinaire, et à 464 50 l'action de préférence, contre 470 fr. 50 et 461 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 666. — 26e volume. (16) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 14 Octobre 1904

SOMMAIRE DU N° 666

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1903	16 octobre...	2.435	1.108	4 331	356	671	467	3
1904	29 septemb. .	2.644	1.110	4.266	564	641	439	3
1904	6 octobre...	2.623	1.106	4.326	520	603	529	3
1904	13 octobre...	2.612	1.102	4.321	465	612	506	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	7 octobre...	787	277	1.787	596	1.289	119	4
1904	23 septemb. .	825	321	1.609	748	983	72	4
1904	30 septemb. .	713	278	1.999	666	1.299	216	4
1904	7 octobre...	711	276	1.853	620	1.183	147	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 août......	61	22	174	124	160	70	»
1904	30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
1904	30 juin... ..	53	21	138	86	119	59	»
1904	31 août......	45	21	127	89	118	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	15 octobre...	809	»	724	1.078	638	»	4
1904	29 septemb. .	973	»	712	1 047	636	»	3
1904	6 octobre...	948	»	717	1.092	599	»	3
1904	13 octobre...	926	»	710	1.106	591	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	29 août......	138	21	190	»	»	»	»
1904	2 juillet....	120	39	191	»	»	»	»
1904	30 juillet....	132	19	189	»	»	»	»
1904	27 août......	133	19	182	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	29 août......	81	10	171	»	»	»	»
1904	2 juillet....	75	7	161	»	»	»	»
1904	30 juillet...	70	10	159	»	»	»	»
1904	27 août......	70	10	156	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	7 octobre...	1.134	311	1.758	145	410	43	4
1904	23 septemb. .	1.229	310	1.747	211	446	44	3½
1904	30 septemb. .	1.216	308	1.853	199	526	47	3½
1904	7 octobre...	1.214	306	1.815	219	519	48	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	8 octobre ..	88	25	621	56	521	29	4
1904	22 septemb. .	97	24	630	56	521	31	3
1904	29 septemb. .	95	25	655	49	543	31	3
1904	6 octobre...	99	26	639	58	536	33	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	13 août......	8	8	29	74	23	19	8
1904	27 juillet ...	7	7	40	70	22	17	8
1904	9 août......	7	7	41	70	22	18	8
1904	13 août......	6	6	42	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	30 septemb. .	102	»	144	5	44	12	4½
1904	31 juillet....	104	»	144	3	45	11	4½
1904	31 août	102	»	139	6	43	12	4½
1904	30 septemb. .	105	»	144	6	44	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	10 octobre...	364	483	1.640	625	929	114	4½
1904	24 septemb. .	370	512	1.633	637	857	108	4½
1904	1er octobre...	370	511	1.636	625	862	111	4½
1904	8 octobre...	370	503	1.648	623	869	108	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	31 août......	1	1	145	91	35	11	6½
1904	30 juin......	2	1	129	90	32	14	6½
1904	31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6½
1904	31 août......	1	1	137	87	33	14	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas								
1903	10 octobre ..	101	159	497	9	160	112	3½
1904	24 septemb. .	138	157	496	24	141	91	3
1904	1er octobre...	138	155	518	14	149	101	3
1904	8 octobre. .	138	153	521	18	153	102	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	20 septemb. .	414	66	841	167	327	26	5
1904	31 août.	468	103	856	184	291	31	5
1904	10 septemb. .	468	97	867	180	285	34	5
1904	20 septemb. .	468	92	867	186	287	32	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	10 septemb. .	85	14	263	63	101	30	5
1904	20 août......	103	14	268	83	117	22	5
1904	31 août......	103	14	276	79	125	23	5
1904	10 septemb. .	104	14	282	76	123	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	10 septemb. .	41	2	62	36	44	4	5
1904	20 août......	41	2	58	39	46	3	5
1904	31 août......	41	2	62	38	44	4	5
1904	10 septemb. .	41	2	59	39	46	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	31 août......	35	»	88	11	58	2	5½
1904	30 juin.	35	»	95	11	61	2	5
1904	31 juillet....	35	»	95	12	63	1	5
1904	31 août......	35	»	87	12	49	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	23 septemb. .	27	41	388	8	105	31	5½
1904	7 septemb	27	34	376	14	102	34	5½
1904	14 septemb .	27	34	379	11	105	33	5½
1904	21 septemb. .	27	34	378	11	105	33	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 3 octobre...	77	3	205	»	94	10	5
1904 17 septemb..	66	3	200	»	89	9	5
1904 24 septemb..	67	3	200	»	89	10	5
1904 1er octobre...	67	3	197	»	89	10	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 29 septemb..	1.819	192	1.612	376	596	384	4½
1904 14 septemb..	2 279	216	1.998	387	492	413	5½
1904 21 septemb..	2.262	206	2.056	400	498	413	5½
1904 29 septemb..	2 251	200	2.079	365	489	430	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 septemb..	21	3	74	21	33	18	»
1904 15 août......	22	2	72	22	32	19	»
1904 31 août......	23	2	72	23	33	18	»
1904 15 septemb..	23	2	73	23	33	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 août......	16	9	41	7	7	11	6
1904 30 juin......	12	7	38	2	7	10	6
1904 31 juillet...	11	6	42	1	7	12	6
1904 31 août......	12	6	43	4	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 août....	80	6	200	41	90	14	4½
1904 30 juin.....	82	7	229	57	126	18	4½
1904 31 juillet....	82	7	229	57	126	17	4½
1904 31 août......	82	6	211	58	124	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 3 octobre ..	107	12	224	1.265	231	43	4
1904 17 septemb.	109	9	223	1.302	226	47	4
1904 24 septemb..	110	8	224	1.302	226	47	4
1904 1er octobre...	108	7	229	1.302	226	47	4
TOTAUX							
1903 16 octobre...	8.851	2.773	16.214	5.454	6.566	1.566	»
1904 29 septemb.	9.870	2.858	16.258	5.640	6.045	1.554	»
1904 6 octobre...	9.692	2.817	16.975	5.525	6.380	1.746	»
1904 13 octobre..	9.648	2.789	16.890	5.437	6.248	1.669	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	7 sept.	14 sept.	21 sept.	28 sept.	5 oct.	12 oct.
Amsterdam	47 92	47 92	47 97	47 95	47 94	47 93
Anvers	100 ..	100 05	100 06	100 07	100 15	100 17
Athènes	136 50	136 50	137 ..	137 ..	136 ..	134 50
Barcelone	37 90	37 90	37 90	37 50	37 ..	37 25
Berlin	80 90	80 85	80 89	80 95	81 05	81 ..
Bruxelles	99 98	99 98	100 03	100 01	100 12	100 13
Bucharest	100 02	100 02	100 07	100 12	100 35	100 65
Constantinople ...	22 90	22 88	22 90	22 90	22 85	22 82
Francfort	80 92	80 87	80 90	80 97	81 05	80 95
Gênes	100 ..	100	100 ..	100	100 ..	99 98
Genève	100 03	99 97	100 ..	100 05	100 11	100 11
Lisbonne	644	643 ..	649 ..	643 ..	642 ..	636 ..
Londres	25 33	25 33	25 33	25 31	25 30	25 30
Madrid	37 65	37 85	37 65	37 17	36 75	37
Rome	99 97	100	100 01	100 02	100 ..	99 98
Saint-Pétersbourg	[illegible]	37 32	37 32	37 35	[illegible]	37 37
Vienne	[illegible]	[illegible]	95 06	95 13	95 23	95 22
(à 3 mois)...	95 02	95 03	95 11	95 18	95 28	95 27

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	15 sept.	22 sept.	29 sept.	6 oct.	13 oct.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 37	206 25	206 25	206 37	206 25
Allemagne...	—	4 %	122 31	122 25	122 12	122 06	122 12
Vienne-Tr. ..	—	4 %	104 12	104 ..	104 ..	103 75	103 75
Espagne.....	—	4 %	... ..	. ..	... .	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	363 .	363 .	364 50	365 ..	365 ..
Lisb.-Porto..	—	4 %	462 ..	464 ..	462 .	462 ..	464 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 ..	262 ..	261 50	261 50	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 21	25 205	25 155	25 13	25 12
—	Chèque	. ..	25 23	25 215	25 175	25 15	25 14
Belgique.....	—	3 %	0 06p	0 10p	0 10p	0 16p.	0 19p
Italie.........	—	5 %	0 06p	0 06p	0 06p	0 06p	0 06p
Suisse........	—	4 %	0 06p	0 06p	0 10p	0 16p	0 19p
New-York....	—	4 %	517 50	518	517 50	517 75	517 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	96 ..	96 50	97 50	98 ..	97 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 15 sept.	22 sept.	29 sept.	6 oct.	13 oct.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 235	1 234	1 233	1 232	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 195	25 185	25 145	25 125	25 105
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 73	0 73	0 73	0 73	0 74
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 66	4 68	4 66	4 66	4 68
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 63	2 63	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 .
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 17	5 18	5 18	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 35	2 40	2 44	2 43	2 41
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 76	1 76	1 76	1 76	1 75
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 28	1 28	1 29
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 19	3 25	3 26	3 23	3 16

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 13 octobre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 10	Billets *Allemands*.......	99 90
En *Angleterre*	100 32	— *Anglais*..........	99 18
En *Autriche-Hongrie*...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*............	100 19	— *Belges*............	99 81
En *Espagne*............	137 ..	— *Espagnols*........	73 ..
En *Grèce*...............	134 50	— *Grecs*.............	74 12
En *Hollande*...........	100 ..	— *Hollandais*.......	100 ..
En *Italie*...............	100 06	— *Italiens*..........	99 94
En *Portugal*............	119 50	— *Portugais*........	83 50
En *Roumanie*...........	100 65	— *Roumains*........	99 35
En *Russie*..............	100 77	— *Russes*...........	99 23
En *Suisse*..............	100 19	— *Suisses*..........	99 81
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 38	Pièces des *Etats-Unis*..	99 62
Au *Mexique*............	225 31	— du *Mexique*......	44 38
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	108 ..	— du *Chili*..........	92 59
Au *Brésil*..............	220 15	— du *Brésil*........	45 42
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*..............	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*...............	236 39	— de la *Chine*.......	42 30

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 13 octobre 1904.

La cote des changes n'a pas présenté de modifications sensibles. La devise hollandaise a perdu la légère avance obtenue la semaine dernière, par contre, le papier allemand a regagné 1/16 à 122 12. La décision prise par la *Banque Impériale* d'élever de 4 à 5 0/0 le taux de son escompte a causé quelque surprise. Un examen du bilan nous montre cependant une

forte diminution dans l'encaisse, diminution due aux demandes de l'Administration des finances et aux besoins du commerce qui bénéficie, en ce moment, d'une reprise d'activité. Comme, d'autre part, la récente émission de bons du Trésor a enlevé au marché de nombreuses disponibilités, on comprend facilement que nos voisins d'outre-Rhin aient à compter avec une tension monétaire.

Le papier autrichien se maintient à 103 75. Le versement sur Madrid est encore à 365.

M. Villaverde a tenu parole et demandé que les Chambres soient appelées à s'occuper de la question monétaire ; le Président du Conseil a profité de l'occasion pour laisser très clairement entrevoir qu'il est toujours d'avis que la solution du problème doit être laissée à l'action du temps. Pour faire plaisir à M. Villaverde, on a décidé de compléter la Commission chargée de rapporter son projet, mais cela n'engage à rien pour l'avenir.

Le papier portugais a regagné le cours de 464 qu'il avait déjà coté le 22 septembre. Nous publions dans notre Chronique monétaire l'analyse du projet de réforme monétaire déposé par le Ministre des Finances.

Le rouble s'est avancé de 261 50 à 262 et le versement de 266 50 à 266 75.

Le cours du Londres a encore faibli.

Les devises belge et suisse perdent respectivement 0.19 0/0 ; les devises italiennes restent à 0.06 au-dessous du pair. Le New-York a perdu 3/4 à 517.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	14 sept.	21 sept.	28 sept.	5 oct.	12 oct.
Yokohama	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16
Singapoure	1/10 3/4	1/11 ./.	1/11 ./.	1/11 ./.	1/11 1/16
Bombay	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 1/32
Calcutta	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 1/32
Hong-Kong	1/9 11/16	1/10 1/16	1/10 1/8	1/10 ./.	1/9 15/16
Shanghaï	2/6 3/8	2/7 ./.	2/7 1/8	2/6 3/4	2/6 1/8
Rio-Janeiro	12 7/32	12 3/16	12 1/4	12 9/32	12 5/16
Valparaiso	16 27/32	16 27/32	16 23/32	16 23/32	16 11/16
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/9 ./.	77/9 1/2	77/9 1/4	77/9 3/4	77/11 1/4
Argent en barres	26 1/16	26 7/16	26 13/16	26 3/4	26 9/16

Le Yokohama reste invariablement fixé à 2/0 3/16. L'argent métal ayant subi un léger recul, les devises orientales ont faibli : le Hong-Kong a perdu 1/16 et le Shanghaï est revenu de 2/6 3/4 à 2/6 1/8.

La *Banque d'Angleterre* a reçu, le 12 octobre, les souscriptions à l'émission de 50 laks de remises sur les Indes. Les demandes ont atteint 3.93.50.000 Rs. de 1 sh. 4 d. à 1 sh. 4 1/16. Voici les sommes adjugées : en traites, 19.68.000 roupies sur Calcutta et 15.61.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 d. et 5.80.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4031 d. ; en transferts télégraphiques 8.91 000 Rs. sur Calcutta à 1 sh. 4062 d. Les offres de traites à 1 sh. 4 1/32 recevront 13 0/0 ; au-dessous toutes les soumissions sont acceptées. Les transferts à 1 sh. 4 1/16 recevront 13 0/0.

Le total des remises en roupies vendues depuis le 1er avril atteint 14.09.04.654 Rs. ayant produit 9.402.272 liv. st.

La semaine prochaine, 60 laks seront mis en adjudication.

Le change indien est plus ferme, il s'élève de 1/32 au-dessus du pair.

Le Rio-Janeiro est ferme et s'avance de 1/32 à 12 5/16, pendant que le Valparaiso, plus faible, perd la même fraction et s'établit à 16 11/16.

La prime sur l'or à Buenos-Ayres est invariable.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, les demandes continues de l'Allemagne ont fait monter le prix de l'once standard de 77/9 3/4 à 77/11 1/4. Le dollar américain, le yen japonais et les monnaies françaises font 76/5 ; les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	380.000	Bombay £	79.800
Bombay	236.000		
Australie	21.000		
Nouvelle-Zélande	12.000		
Ouest africain	13.000		
Argentine	17.000		
Total	679.000	Total	79.800

Les demandes de l'Inde ayant diminué, le prix de l'argent métal est revenu de 26 3/4 à 26 9/16 l'once standard.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 30 septembre au 6 octobre, à 142.500 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 8.180.323 liv. st., contre 5.664.977 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Le 11 octobre, la *Banque Impériale d'Allemagne* a élevé le taux de l'escompte de 4 à 5 0/0 et celui des avances sur titres de 5 à 6 0/0.

Escompte hors banque :

Places	15 sept.	22 sept.	29 sept.	6 oct.	13 oct.
Paris	1 1/4	1 1/4	1 1/2	1 3/4	2 1/2
Londres	2 1/2	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 1/2
Berlin	3 1/8	3 1/4	3 3/8	3 1/8	3 1/2
New-York (time money)	3 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/4

L'élévation du taux de l'escompte en Allemagne devait forcément relever le taux de l'escompte hors banque. A Paris, l'augmentation a été de 3/4 0/0, pendant qu'elle n'atteignait que 3/8 0/0 à Berlin et 1/4 0/0 à Londres.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a baissé cette semaine de 10.761.000 francs. La circulation a prélevé 5.797.000 francs à Paris et 6.338.000 francs dans les succursales. Il a été acheté pour 581.000 francs de matières et vendu pour 43.000 francs. Il est venu 661.000 francs de Suisse et 175.000 francs de Belgique.

L'encaisse argent a faibli de 3.842.000 francs. La circulation a prélevé 573.000 francs à Paris et 2.881.000 francs dans les succursales. Il a été expédié 445.000 francs en Suisse et il est revenu 57.000 francs de ce pays.

La circulation fiduciaire a baissé de 5 millions ; les comptes courants ont diminué de 55 millions et les avances de 23 millions ; le portefeuille s'est gonflé de 9 millions.

L'encaisse métallique de la *Banque Impériale d'Allemagne* a diminué de 4 millions de francs, mais les billets en circulation ont été réduits de 146 millions ; tous les autres postes, d'ailleurs, se présentent avec de notables diminutions, les comptes courants ont faibli de 46 millions, le portefeuille escompte de 116 millions et les avances de 69 millions. Les billets soumis à l'impôt atteignent le chiffre de 224 millions ; aussi, comme nous le disons plus haut, le Comité a-t-il cru devoir élever le taux de l'escompte de 4 à 5 0/0.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Indes £	30.000	Allemagne £	273.000
Excédent des sorties	618.000	Egypte	200.000
		Amérique du Sud	168.000
		Paramaribo	7.000
Total égal	648.000	Total des sorties	648.000

L'excédent des sorties s'élève à 15.450.000 fr., mais la circulation intérieure ayant prélevé 6.450.000 fr., l'encaisse métallique se présente en diminution de 22 millions, pendant que les billets en circulation faiblissent de 7 millions. Le portefeuille escompte fléchit de 8 millions et les comptes courants augmentent de 14 millions. Le rapport de la réserve aux engagements, qui était de 53 29 0/0, s'élève à 54 90 0/0 ; c'est un symptôme rassurant.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, on relève une diminution de 2 millions dans l'encaisse or et dans l'encaisse argent, mais la circulation fiduciaire se trouve réduite de 38 millions ; les comptes courants ont versé 20 millions et le portefeuille escompte s'est dégonflé de 7 millions.

L'encaisse métallique de la *Banque de Belgique* a grossi de 5 millions de francs, et la circulation des billets a diminué de 16 millions ; le portefeuille escompte a faibli de 7 millions et les comptes courants ont grossi de 9 millions.

A la *Banque d'Espagne*, on constate une diminution de 8 millions dans l'encaisse argent ; mais, par contre, la circulation fiduciaire a grossi de 12 millions.

La *Banque Impériale de Russie* a donné 11 millions d'or et 6 millions d'argent et les billets en circulation ont grossi

de 23 millions. Les comptes courants ont diminué de 35 millions et le portefeuille de 9 millions ; par contre, les avances sont en augmentation de 17 millions.

Les autres banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 17 sept. au 24 sept.	Depuis le 1er janv.	Du 17 sept. au 24 sept.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France........	»	41.305.126	»	1.439.882
Allemagne	»	»	»	1.633.803
Autres pays....	4.500	12.744.171	26.737	1.527.984
Total 1904...	4.500	73.686.773	26.737	6.649.015
— 1903...	5.102	32.843.958	127.395	3.974.210
— 1902...	1.990	26.021.495	998.686	2.837.474
ARGENT				
Grande-Bretagne	445.528	26.997.338	»	535
France........	»	1.309.219	»	3.856
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays....	528	1.618.881	29.019	693.823
Total 1904...	446.056	29.951.238	29.019	703.960
— 1903...	284.419	22.649.893	15.524	1.162.066
— 1902...	816.602	24.703.242	20.453	959.011

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 11 oct..	171.1	69.9	45.7	897.6	913.1	+ 16.6
1904 24 sept.	252.0	77.8	40.7	1214.1	1138.5	+ 26.2
1904 1er oct..	244.4	78.7	40.6	1212.8	1143.0	+ 19.9
1904 8 oct..	237.5	76.5	41.8	1205.3	1146.0	+ 12.7

L'encaisse des *Banques Associées* a diminué de près de 7 millions de dollars, une réduction à peu près égale est constatée dans les dépôts.

Banques nationales des Etats-Unis

	9 juin 1904	6 sept. 1904
	(En millions de dollars)	
Monnaies d'or....................	111.3	108.4
— d'argent..............	11.2	9.9
— divisionnaires..........	9.6	9.2
Certificats d'or	198.0	228.7
— d'argent	76.3	67.5
— du *Clearing house*.....	82.3	81.0
Total de l'encaisse..........	488.7	504.7
Circulation..........................	399.6	411.2
Dépôts publics..................	103.0	101.0
Dépôts privés.....................	3.312.4	3.458.2
Portefeuille : escompte et avances.	3.595.0	3.726.2
Nombre de Banques	5.331	5.412

Les *Banques Nationales* se présentent avec une augmentation d'encaisse due surtout à la rentrée de 30 millions de [illegible] ; l'argent est en diminution de près de 11 millions; la circulation fiduciaire a grossi de 11 millions et de [illegible] sont constatées dans les dépôts privés, 146 [illegible] et dans le portefeuille, 127 millions. Le nombre des banques s'est accru de 81.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Réforme monétaire en Portugal

Voici le texte du projet de loi relatif à la réforme du système monétaire déposé aux Cortès par le Ministre des Finances :

Depuis longtemps on a vivement critiqué notre système monétaire actuel, soit comme monnaie de compte, soit comme monnaie réelle et effective.

Le moment propice pour réformer notre système monétaire paraît être arrivé, à en juger par l'opinion de bien des économistes et financiers.

Nous nous acheminons vers le rétablissement de la circulation métallique. Notre or monnayé a été exporté à cause de ses propriétés et a dû être fondu et transformé en monnaie d'or étrangère ou en objets d'orfèvrerie.

Il sera donc nécessaire, pour éviter l'exportation de notre or monnayé, que nous en établissions la frappe sur d'autres bases que celles de la loi du 29 juillet 1854.

Quant à la monnaie d'argent, elle devra également subir une transformation, qui, d'ailleurs, profitera au Trésor.

Quant à la monnaie de nickel et de bronze, son remplacement s'impose ; on reconnaît cependant qu'elle est indispensable, malgré les falsifications auxquelles donne lieu la monnaie de nickel et du peu de commodités qu'offre celle de bronze.

La première chose à considérer dans une monnaie d'or c'est son titre, c'est-à-dire la proportion de métal fin qu'elle contient.

Le titre le plus élevé existant est de 916 2/3 de millième et a été adopté au Portugal, au Brésil, en Angleterre en en Turquie.

Le titre le plus répandu c'est celui de 900 millièmes, que tous les autres pays ont adopté en Europe et en Amérique, le Brésil excepté. Ce dernier frappe sa monnaie d'or au titre de 875 millièmes.

Comme notre monnaie d'or ne peut, comme la livre sterling, avoir la prétention d'être acceptée et circuler dans le monde entier, il lui arriverait, si son titre était trop élevé, ce qui arrive à la livre turque, d'être fondue et transformée, aussitôt qu'elle a dépassé la frontière, à cause de sa valeur intrinsèque.

Nous proposons donc de frapper une monnaie qui ait le même titre que la plupart des nations européennes et américaines.

Nous changerons également l'unité monétaire actuelle, le *real* (pluriel *reis*), dont la valeur est trop faible vis-à-vis des unités de monnaie des autres pays et qui prête à des confusions regrettables et, enfin, qui nécessite l'emploi d'un trop grand nombre de chiffres, ce qui est un inconvénient sérieux dans la tenue des livres.

Nous choisirons une nouvelle dénomination qui rappelera, comme cela se fait ailleurs, les origines et la situation géographique de notre pays. Le mot *luso* dira à tous que la monnaie ainsi dénommée est celle de l'antique *Lusitanie*.

Les divisions de la nouvelle monnaie seront celles du système décimal. L'unité de monnaie s'appelera donc *luso* et ses cent subdivisions seront des *centésimos*.

Nous prendrons comme modèle du nouveau système monétaire celui de l'Union latine du 23 décembre 1865, dont font partie la Belgique, la France, la Grèce, la Suisse et l'Italie. La Grèce n'y adhéra qu'en 1868.

D'autres pays ont adopté le système de l'Union latine sans en faire partie. Ce sont la Roumanie, la Bulgarie et l'Espagne.

Le *luso* de Portugal serait donc équivalent au franc français, suisse et belge, à la lire italienne, au drachme grec, au lei roumain, au leu bulgare et à la peseta espagnole.

Nous proposerons, cependant, de ne pas faire frapper des pièces d'or de 20 lusos, mais bien de 25, suivant ainsi l'exemple de l'Espagne, dont la monnaie d'or a une valeur de 25 pesetas. Il s'agit, en somme, d'arriver à créer une monnaie se rapprochant le plus possible de la livre sterling, qui a cours au Portugal.

Nous adopterons pour la monnaie d'argent les mêmes titres que ceux de l'Union latine, c'est-à-dire 900 millièmes pour les pièces de 5 lusos et 835 millièmes pour celles de 2 lusos, 1 et 1/2 lusos.

Ce titre de 900 millièmes est celui qui est le plus courant. Il existe en Allemagne, en Autriche en Russie, dans les Pays Scandinaves, les Etats-Unis et les Républiques sud-américaines en dehors, bien entendu, de l'Union latine. Pour les monnaies d'argent, des exceptions à ce titre existent en Hollande, où il est de 945, en Angleterre, où il est de 925 et au Portugal et au Brésil, où il est de 916 2/3.

La refonte de la monnaie procurera au Trésor d'importants bénéfices.

De 1854 à 1902 la frappe des monnaies d'argent a été de :

	En contos de reis
1$000 reis	1.800:000$000
500 —	25.665 595 000
200 —	2.932 049 000
100 —	945 270 200
50 —	175 522 200
Total.......	31.518 436 400

En faisant abstraction de 878:000$000 reis en pièces de 100 et de 50 reis pour tenir compte de l'usure, on peut estimer la circulation totale en argent monnayé grosso modo à 30 mille contos de reis ou 750.000 kilogrammes avec lesquels on pourra frapper :

	Lusos		Kilos
En pièces de 5 lusos....	75.000.000	ou	375.000
— 2 —	50.000.000		250.000
— 1 luso....	20.000.000		100.000
— 1/2 —	5.000.000		25.000
	150.000.000		750.000

Voici quel serait le résultat de cette opération :

Chaque partie de 25 kilos d'argent au titre de 916 2/3 réduite au titre de 900 millièmes produit un bénéfice de 18$480 reis et réduite au titre de 835 un gain de 97$800 reis.

D'après les chiffres ci-dessus, 375.000 kilos devront être réduits au titre de 900 en monnaie de 5 lucos et 375.000 kilos à celui de 835 pour les autres.

Le bénéfice sera donc :

Pour la réduction à 900 :

$$\frac{25}{18.480} = \frac{375.000}{x} \text{ ou } \quad 277:200\$000$$

Pour la réduction à 835 :

$$\frac{25}{97.800} = \frac{375.000}{x} \text{ ou } \quad 1.467\ 000\ 000$$

Bénéfice total......... 1.744:200$000

(A suivre.)

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de nous faire parvenir ses *index-numbers*, calculés sur 45 catégories de marchandises, pour le 3e trimestre de 1904.

Voici ce qu'il nous écrit :

Les nombres suivants sont les *index-numbers* des prix de 45 catégories de marchandises, la moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant représentée par 100 :

1878-87	79	1898	64
1884-1893	71	1899	68
1888-1897	67	1900	75
1894-1903	66	1901	70
1884	76	1902	69
1896	61	1903	69
1897	62		

Le mouvement de hausse constaté en septembre porte entièrement sur les articles d'alimentation, le blé, la farine, l'orge, le riz, le sucre ayant pris une certaine avance. Il y a eu peu de changement dans les prix des viandes ; le thé a fléchi et les pommes de terre étaient sensiblement meilleur marché.

Parmi les minéraux les changements sont sans importance ; le cuivre et l'étain ont haussé modérément, mais le charbon a un peu baissé. Le prix du coton était fin août de 6,72 d. la livre anglaise, prix qui a été à peu près maintenu pendant la plus grande partie de septembre. Ce prix a pourtant subi une réaction vers la fin du mois, lorsque des bruits au sujet de la récolte très bonne de cette année eurent été confirmés ; il ne valait plus que 5,80 d. et vient encore de baisser au début d'octobre. La laine était plutôt plus chère, mais les autres textiles n'ont guère varié. Parmi les articles divers on cite la légère hausse sur le talc, l'huile de palme et le pétrole.

En prenant les articles d'alimentation à part, les *index-numbers* sont les suivants (1867-77 étant 100) :

	1878-87 Moye	1883-92 Moye	1893-02 Moye	1896 Juil.	1900 Fév.	1903 Déc.	1904 Juil.	1904 Août	1904 Sept
Prod. alimentaires	84	75	66	60.0	65.8	65.3	68.0	68.8	69.5
Mat. premières...	76	69	66	58.6	81.9	73.4	71.0	71.5	71.5

Les produits alimentaires sont d'environ 6 0/0 au-dessus et les matières premières de 2 1/2 0/0 au-dessous du niveau de décembre 1903.

La situation des six groupes distints de marchandises se compare comme suit :

Produits :	1878-1887 Moy.	1883-1892 Moy.	1893-1902 Moy.	1903 Déc.	1904 Sept.	Différence 1903 %
végétaux (blé, etc.).........	79	69	59	61.6	64.1	+ 2
anim. (viande, etc.).........	95	87	81	80.7	86.3	+ 7
Sucre, café et thé..........	76	68	56	45.7	51.0	+ 12
Minéraux......	73	73	76	82.0	79.9	— 3
Textiles.......	71	65	57	70.5	70.2	— ½
Mat. premières diverses.....	81	72	66	70.1	67.2	— 4

Dans le premier groupe, le blé, la farine et l'orge sont plus hauts qu'en décembre ; les pommes de terre sont bien plus bas. Dans le deuxième groupe, il y a une amélioration générale et l'*index-number* reste bien au-dessus de la moyenne des vingt dernières années. L'amélioration du troisième groupe est due à celle du sucre qui a passé de 8/5 d. 6 cwt pour le sucre de betterave fin 1903 à 11 sh. 3 d. et pour le sucre de Java de 9 sh. 6 d. à 12 sh. 3 d.

Les minéraux sont toujours au-dessus de la moyenne des vingt-six dernières années ; la baisse de cette année-ci est due principalement aux prix inférieurs du charbon.

Les textiles ont peu changé ; les prix plus bas enregistrés pour le coton étant compensés par une hausse de la laine anglaise et une amélioration légère pour la laine fine et le jute. Dans la catégorie des matières diverses, il y a eu une réaction du prix du pétrole, l'huile de palme, l'huile de lin et le bois de construction. L'état général du commerce reste stationnaire et il n'y a aucun indice d'amélioration de ce côté-là.

Argent en barres. — Les prix et index-numbers ont été les suivants (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix d.	Index-number
Moyenne 1894-1903........	27 1/2	45.2
Fin Décembre 1900.......	29 9/16	48.6
— Janvier 1903.........	21 7/8	36.0
— Octobre 1903.........	27 5/8	45.4
— Décembre 1903.......	26 1/8	42.9
— Mai 1904.............	25 3/8	41.7
— Août 1904............	26 1/4	43.1
— Septembre 1904.......	26 11/16	43.8

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* On n'a été que peu surpris, mardi, à l'annonce que la *Banque Impériale d'Allemagne* venait d'élever le taux de son escompte ; la situation de cette institution laissait, en effet, prévoir cette mesure à plus ou moins brève échéance. On appréhendait, cependant, que la *Banque d'Angleterre* ne procédât, hier, à une semblable mesure, mais aucune modification n'a eu lieu. La Bourse, cependant, s'est montrée un peu nerveuse. La cause en est que la liquidation de quinzaine commence aujourd'hui par la réponse des primes, et que, sans craindre des reports vraiment élevés, nombre d'acheteurs ont tenu

à réaliser au moins une partie de leurs positions. Disons que ces réalisations n'empêchent pas le Marché de rester bon au fond.

Allemagne. — La *Reichsbank* a élevé le taux de son escompte à 5 0/0 et celui des avances à 6 0/0. Il y a seize mois que le taux de l'escompte officiel était à 4 0/0.

La situation des grandes Banques allemandes paraît très bonne : elles travaillent activement et avec profit.

Les métallurgies et les charbonnages sont également bien occupés. Mais pendant que l'exportation du charbon augmente, celle des fers diminue.

Le traité de commerce avec la Roumanie a été signé.

Angleterre. — Le rendement des impôts du premier semestre 1904-1905 a été de 61.370.300 liv. st., contre 64.417.000, dans la même période de l'exercice précédent. La diminution de l'impôt sur le revenu a été, à elle seule, de 2.420.000 liv. st.

Le troisième trimestre de l'année s'est passé sans apporter d'amélioration dans la situation de l'industrie sidérurgique.

Dans les neuf premiers mois, l'importation des marchandises a été de 398.364.000 contre 394 millions 237.000 liv. st. dans la même période de l'exercice précédent, et l'exportation de 221.188.000 liv. st. contre 217.378.000.

Autriche. — Le budget commun de l'empire porte, aux dépenses, 377.114.997 couronnes dont 308.996.175 couronnes pour la guerre et 51.271.410 couronnes pour la marine.

Le marché monétaire de Vienne reste suffisamment pourvu de disponibilités.

Dans le premier semestre, la Compagnie l'*Alpine* a réalisé 700.000 couronnes d'affaires de plus que dans la même période de l'exercice précédent.

Belgique. — Le marché financier est calme; les variations de cours ont été peu importantes dans la dernière huitaine; les charbonnages sont plutôt en recul.

Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

En octobre, les 1.012 valeurs cotés à la Bourse de Bruxelles valaient 9.570.774.000 francs.

Portugal. — La session des Cortès s'est ouverte le 29 septembre et le discours du trône a contenu un long programme des réformes.

Les chiffres rectifiés du budget 1904-1905 portent aux dépenses 59.018.587 milreis 296 et aux recettes 58 millions 879.493 milreis 888.

Suisse. — La consommation de l'alcool sous toutes ses formes, dont nous donnons le détail page 509, a augmenté de 10 0/0 depuis 1884 ; mais les boissons fermentées ont seules augmenté pendant que les boissons distillées ont diminué.

Dans les huit premiers mois de l'année, les recettes douanières ont augmenté de 441.640 francs sur celles de la même période de l'année précédente.

Amérique. — *Brésil*. Nous publions, page 509, des commentaires du *Brésil*, sur le projet de budget de 1905.

Etats-Unis. — Dans les huit premiers mois, l'exportation s'est élevée à 851.637.657 dollars, contre 878 millions 911.631 dans la même période de l'exercice précédent et l'importation à 667.0[illegible].851, contre 676.981.594.

On parle de l'émission d'un prochain emprunt japonais.

Mexique. — Le dernier Message présidentiel confirme que la situation générale est entrée résolument dans la voie du progrès. Les résultats de l'exercice financier clos au 30 juin dernier sont satisfaisants.

République Argentine. — Le projet de budget pour 1905 porte, comme évaluation de dépenses ordinaires, [illegible] pesos or et 105.81 080 pesos papier.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	6 octobre			13 octobre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 90	32 63	3 06	97 90	32 63	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 80	35 32	2 81	88 35	35 34	2 83
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 .	25 25	3 96	101 60	25 40	3 93
Belgique 3 %	101 50	33 83	2 95	100 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896	430 .	17 20	5 81	435 ..	17 40	5 74
Danemark 3 % 1897	92 05	30 68	3 26	92 75	30 91	3 23
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	87 57	21 89	4 56	86 92	21 73	4 60
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	243 ..	25 81	3 86	242 25	25 77	3 88
Hollande 3 %	96 10	32 03	3 12	96 70	32 23	3 10
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 85	25 71	3 88	102 80	25 70	3 88
Italie 4 % net	104 ..	26 ..	3 84	103 82	25 95	3 85
Norvège 3 % 1888	87 50	29 16	3 42	87 50	29 16	3 42
Portugal 3 %	63 30	21 10	4 73	64 ..	21 33	4 68
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 90	29 96	3 33	89 60	29 86	3 34
Roumanie 4 % 1898	89 ..	22 25	4 49	89 35	22 33	4 47
Russie 3 % or 1891	75 40	25 13	3 97	76 50	25 50	3 92
Serbie 4 % amort. 1895	78 60	19 65	5 08	78 80	19 70	5 07
Suède 3 ½ % 1895	100 25	28 50	3 49	101 25	28 92	3 45
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 70	32 56	3 06	97 50	32 50	3 07
Turquie convertie unifiée 4 %	86 60	21 65	4 61	86 15	21 53	4 64
— Priorité 4 % 1890	501 25	25 06	3 98	502 ..	25 10	3 98
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	86 15	21 53	4 64	86 50	21 62	4 62
Brésil 4 % 1889	79 80	19 95	5 01	79 05	19 76	5 05
Chinois 5 % or 1898	470 ..	18 80	5 32	470 ..	18 80	5 32
Egypte unifiée 4 % net	108 30	27 07	3 69	108 30	27 07	3 69
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 50	26 62	3 75	106 50	26 62	3 75
Haïti 5 % 1875	230 ..	15 33	6 52	232 ..	15 46	6 46
Japon 5 % (à Londres)	85 25	17 05	5 86	82 ..	16 40	6 09
Mexique 5 % intérieur	47 30	18 92	5 28	47 20	18 80	5 29
Québec 3 % 1894	88 95	29 65	3 37	88 95	29 65	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891	60 95	17 12	5 74	61 35	17 52	5 70

FRANCE

La Politique. — La rentrée. — Les interpellations. — L'accord franco-espagnol. — Le scrutin de liste. — L'impôt sur le revenu. — Le budget de 1905.

La session extraordinaire qui va s'ouvrir mardi prochain semble devoir être très chargée, aussi croit-on que la Chambre se verra dans l'obligation de siéger deux fois par jour, si elle tient à mener à bonne fin les réformes inscrites à son ordre du jour et surtout le budget de 1905 dont la discussion commencera au début du mois de novembre. D'ici là on devra déblayer le terrain et se débarrasser des interpellations déposées en grand nombre au cours des vacances.

On est généralement d'avis d'inaugurer la session extraordinaire par une grande discussion qui permettrait au Cabinet de préciser les déclarations faites par le président du Conseil dans son discours d'Auxerre, et à la Chambre de manifester son sentiment sur la séparation de l'Eglise et de l'Etat.

Le Gouvernement n'a, il est vrai, encore pris aucune résolution en ce qui concerne les interpellations dont il demandera l'inscription en tête de l'ordre du jour avant même la discussion de l'impôt sur le revenu ; il doit délibérer à ce sujet dans le Conseil des Ministres qui se tiendra aujourd'hui. Mais il est facile de prévoir qu'il s'efforcera d'obtenir de la Chambre la jonction et la prompte discussion de toutes les interpellations ayant trait à la politique religieuse.

Le débat qui s'engagera sur ces interpellations durera plusieurs jours et déterminera définitivement l'orientation de la Chambre vers la rupture complète entre les Eglises et l'Etat.

Le Gouvernement, s'il obtient sur la politique religieuse le vote de confiance qu'il réclamera, demandera très probablement à la Chambre d'aborder ensuite l'étude de l'impôt sur le revenu et de renvoyer à la suite de l'ordre du jour, pour être discutées le vendredi, à leur tour d'inscription, les autres interpellations. Il faut cependant prévoir que cette demande sera vivement combattue par certains interpellateurs.

Le 7 octobre, le Ministre des Affaires étrangères et l'ambassadeur d'Espagne à Paris ont signé la déclaration suivante :

« Le Gouvernement de la République française et le Gouvernement de S. M. le Roi d'Espagne s'étant mis d'accord pour fixer l'étendue des droits et la garantie des intérêts qui résultent, pour la France, de ses possessions algériennes, et pour l'Espagne de ses possessions sur la côte du Maroc, et le Gouvernement de S. M. le Roi d'Espagne ayant en conséquence donné son adhésion à la déclaration franco-anglaise du 8 avril 1904 relative au Maroc et à l'Egypte dont communication lui avait été faite par le Gouvernement de la République française, déclarent qu'ils demeurent fermement attachés à l'intégrité de l'Empire marocain sous la souveraineté du Sultan. »

Une élection législative a eu lieu le 9 octobre dans la première circonscription de Privas (Ardèche). M. Albert Le Roy, républicain ministériel, a été élu sans concurrent en remplacement de M. Perrin, décédé.

Les bureaux du Ministère des Finances ont achevé le dépouillement des documents recueillis par les agents que M. Rouvier avaient chargés d'expérimenter, dans un certain nombre de départements, le rendement éventuel de l'impôt sur le revenu d'après les deux projets en présence, celui du Ministre et celui de la Commission. M. Coutant, député d'Ivry, a signalé que l'application du projet de M. Rouvier, au moins, en ce qui concerne le département de la Seine, aurait pour effet, dans un grand nombre de cas, d'abaisser la cote des personnes aisées et d'augmenter, au contraire, la part d'impôt de ménages ouvriers. De semblables anomalies ont été notées par les enquêteurs, notamment, en ce qui concerne la région du Nord. Là, la mise en pratique du système de la Commission serait désastreux pour les revenus moyens et pour les ouvriers de catégories supérieures. Il est probable que, dans ces conditions, la Commission des réformes fiscales demandera un supplément d'enquête avant de laisser le projet venir en discussion devant la Chambre.

La Commission a entendu le 11 octobre, M. Rouvier qui a exposé que l'exercice 1903 était soldé par un excédent de recettes de 110 millions et que l'exercice 1904 paraissait devoir se régler également de façon avantageuse. La situation du Trésor est ainsi améliorée, la crise des Caisses d'épargne semble terminée. Quant au prochain budget, celui de 1905, la Commission a réalisé des économies formant un total de 7 1/2 millions, par contre, elle a voté pour 17 millions de dépenses nouvelles, dont 7 millions destinés aux instituteurs. La Commission a donc, au total, augmenté les dépenses de 9 1/2 millions. Elle proposait de faire face à cette augmentation en majorant certaines prévisions de recettes. Mais M. Rouvier a démontré que les recettes à attendre des douanes donneraient les excédents nécessaires. D'ailleurs, le Ministre s'oppose aux nouvelles dispositions en faveur des instituteurs faisant remarquer que les 7 millions seraient l'amorce de dépenses beaucoup plus considérables. La Commission n'en a pas cru devoir maintenir ses décisions précédentes au sujet des instituteurs. Conformément aux conclusions d'un rapport de M. Chautemps, la Commission a ensuite décidé d'inscrire dans la loi de finance, une disposition plaçant dès 1905, le protectorat de la Tunisie sous l'autorité des Colonies.

Un fort mouvement semble se manifester en faveur du scrutin de liste ; plusieurs Conseils généraux ont émis des vœux en ce sens au cours de la session dernière et le Congrès radical de Toulouse a voté une résolution analogue. Ces vœux, paraît-il, ne sont pas destinés, comme tant d'autres, à demeurer platoniques. On annonce, en effet, qu'un certain nombre de députés vont demander à la Chambre de mettre cette importante question à son ordre du jour ; celle-ci est d'ailleurs « en état », comme on dit dans le langage judiciaire ; elle a fait l'objet d'un rapport dont les conclusions pourraient être immédiatement discutées.

D'après le projet présenté au nom de la Commission du suffrage universel, les membres de la Chambre des députés seraient élus au scrutin de liste pour une période de six années ; la Chambre se renouvellerait par moitié tous les trois ans ; à cet effet, les députés seraient répartis en deux séries, par voie de tirage au sort opéré en séance publique aussitôt après la constitution du bureau de la nouvelle Chambre ; seule la première série serait élue pour six ans ; la seconde ne serait élue, par mesure transitoire, que pour trois ans ; chaque département élirait autant de députés qu'il aurait de fois 75.000 habitants, toute fraction de ce chiffre donnant droit à un député de plus. Il serait attribué six députés à l'Algérie et dix aux colonies. Le département formerait une seule circonscription. Toutefois, lorsque le nombre des habitants serait supérieur à 750.000, le département serait divisé en deux circonscriptions et à 3 millions, en cinq circonscriptions ; ces circonscriptions seraient déterminées par la loi elle-même.

Il ne serait procédé à des élections partielles dans un département ou dans une circonscription, que lorsque la représentation y serait réduite aux deux tiers de ses membres. Exceptionnellement, les pouvoirs de la prochaine législature dureraient jusqu'au 31 octobre 1912, en sorte que, par la suite, les élections législatives qui ont lieu en ce moment en mai, se trouveraient reportées au mois d'octobre, comme cela avait lieu autrefois.

Cette question du rétablissement du scrutin de liste est déjà venue en discussion à la fin de la dernière législature ; elle semblait même devoir réunir une majorité ; mais le président du Conseil d'alors, M. Waldeck-Rousseau, bien que partisan du scrutin de liste, fit observer que l'heure était bien tardive pour tenter une réforme aussi profonde ; on se trouvait, en effet, à douze jours seulement de l'expiration des pouvoirs de la Chambre ; M. Waldeck-Rousseau posa même la question de confiance et le projet fut repoussé à 70 voix de majorité.

Les partisans du scrutin de liste ne veulent pas qu'on puisse, cette fois, leur opposer le même argument ; la législature s'avance et il est temps, à leur avis, de se préoccuper de la question ; c'est pourquoi ils vont demander que le projet soit inscrit à l'ordre du jour. Le débat préjudiciel qui s'engagera à ce moment fournira d'utiles indications sur le sort que la Chambre réserve à cette réforme.

QUESTIONS DU JOUR

PAYS BALKANIQUES

BULGARIE

NEUVIÈME ARTICLE

X. — Les Caisses agricoles

En énumérant les mesures prises par le Gouvernement bulgare pour encourager et assurer le développement de l'agriculture, nous avons cité, en première ligne, l'établissement des Caisses agricoles.

L'origine de ces institutions est ancienne : elle remonte à 1863 et c'est à Midhat Pacha, père de la Constitution turque, que l'on doit leur fondation. Primitivement, leur sphère d'action ne devait pas dépasser la province du Danube, mais le Gouvernement ottoman s'étant vite rendu compte des grands services qu'elles pouvaient rendre aux populations, étendit, en 1866, leur établissement aux autres provinces de l'Empire.

Le problème à résoudre était le suivant : Faciliter le crédit à la population locale et constituer, à cet effet, un capital avec les dépôts spéciaux en nature faits par les habitants.

Ce résultat a été atteint au moyen d'un petit supplément venant s'ajouter aux impôts d'Etat également perçus en nature.

Les opérations des Caisses se bornaient alors à prêter de l'argent aux agriculteurs, sur le couvert de personnes honorables ; sous caution d'objets de valeur et sous hypothèques, mais, par contre, le

client devait déposer et laisser en gage ses titres de propriété. La durée des prêts variait de trois mois à un an ; elle était prolongée du quart du terme initial aux débiteurs qui le demandaient.

Les profits annuels recevaient la répartition suivante : 2/3 étaient remis aux communes pour subvenir aux besoins communaux, 1/3 servait à augmenter le capital. Le taux d'intérêt perçu par les Caisses, qui était de 12 0/0 à l'origine, fut abaissé à 9 0/0 en 1879.

Les Caisses agricoles ont fonctionné ainsi jusqu'en 1894. A cette date, elles ne possédaient comme capital propre qu'une somme de 18.291.442 francs et toutes les ressources dont elles disposaient étaient immobilisées par des avances faites aux agriculteurs. Elles ne pouvaient plus, désormais, les aider d'une manière efficace et ceux-ci ne recevant plus des Caisses l'appui qui leur était nécessaire, se trouvaient dans l'impossibilité de répondre aux réclamations du fisc : les arriérés d'impôts s'accumulaient ainsi d'année en année, rompant l'équilibre du budget.

C'est alors que le Gouvernement décida de réorganiser les Caisses agricoles, de les mettre dans la main de l'Etat en les rattachant au ministère de l'agriculture ; mais, en compensation, il les autorisa à se créer des ressources nouvelles au moyen d'un emprunt d'Etat.

Cette opération, conclue par le Gouvernement bulgare, donna lieu, le 22 juin 1897, à une émission publique faite à Paris — par l'entremise de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, de la *Banque Internationale*, de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, du *Comptoir National d'Escompte*, de la *Société Générale* — de 60.000 obligations 5 0/0 de 500 fr. qui furent offertes au prix de 450 fr. et cet emprunt de 30 millions de francs nominal figurait, au 1er janvier 1904, pour 22.645.500 fr. dans le montant de la Dette consolidée bulgare : c'est-à-dire que depuis sa création, 7.354.500 fr. ont été amortis. Cet emprunt a les garanties suivantes :

a) Les revenus généraux de la principauté de Bulgarie, laquelle s'engage à faire inscrire, chaque année, à son budget, la somme nécessaire pour son service.

b) Le patrimoine et le revenu des Caisses agricoles, telles qu'elles sont réglementées par les lois promulguées par décrets princiers en date des 23 décembre 1894 et 27 février 1897, sous réserve du droit, pour la principauté de Bulgarie, d'appliquer une partie de ce patrimoine et de ces revenus à des emprunts ultérieurs, à la condition que le produit de ces emprunts soit exclusivement affecté à augmenter les moyens des Caisses agricoles.

Aux termes des lois des 22 décembre 1894 et 27 février 1897, les ressources des Caisses agricoles, réorganisées et reconstituées avec le produit de l'emprunt, étaient les suivantes : le capital, les réserves, les fonds mis à leur disposition par l'Etat, les emprunts qu'elles furent éventuellement autorisées à contracter sous forme d'obligations, le compte courant du Trésor sans intérêts, les dépôts à vue et à terme, confiés par les particuliers, les dépôts judiciaires et administratifs qu'elles avaient qualité pour recevoir.

Les dépôts étaient reçus sous une forme assez pratique : le premier versement ne pouvait pas être inférieur à 25 fr. : il donnait lieu à la délivrance d'un livret semblable à ceux de nos caisses d'épargne.

Le mouvement des ressources des Caisses agricoles, depuis leur transformation en 1894, a été le suivant jusqu'à la fin de 1902 :

	Capital et réserves	Fonds fournis par des Emprunts d'Etat	Compte courant du Trésor	Dépôts à vue et à terme
	—	—	—	—
	(En milliers de francs)			
1894...........	22.275	»	»	7.417
1895...........	24.245	»	3.050	9.176
1896...........	26.681	10.000	2.262	12.219
1897...........	28.834	19.859	1.807	15.122
1898...........	30.657	29.748	1.643	19.373
1899...........	32.475	29.675	2.996	22.708
1900...........	34.472	29.515	2.166	26.447
1901...........	36.492	29.350	3.332	32.200
1902...........	38.543	29.175	4.473	35.338

Les chiffres définitifs de 1903 n'ont pas encore été publiés et la transformation subie au 31 décembre de cette année — transformation que nous expliquerons plus loin — explique ce retard. Les résultats des neuf années écoulées de 1894 à 1902 nous permettent de constater une augmentation de 16.268.000 fr. ou 73 0/0 dans le montant du capital et des réserves. Le développement le plus intéressant à observer est celui des dépôts des particuliers. Il est dû surtout aux dépôts à terme fixe, qui offraient aux fonds disponibles un emploi convenablement rémunérateur et à la confiance des agriculteurs, qui prenaient peu à peu l'habitude de porter leur argent aux Caisses agricoles. Le montant de ces dépôts, qui était de 7.417.000 francs en 1894, avait atteint 35.338.000 fr. en 1902, soit une augmentation de 27.921.000 fr. ou 376 0/0.

Avec les ressources que nous venons d'indiquer, les Caisses agricoles faisaient les opérations suivantes : prêts aux agriculteurs sur leurs propres moyens, prêts aux non-agriculteurs pour le compte de la *Banque Nationale Bulgare*.

Elles prêtaient de l'argent à courte échéance (pour un terme de 1 à 15 mois), à longue échéance (pour un terme de 2 à 30 ans). Ces derniers prêts, consentis seulement sur hypothèque, n'étaient pas inférieurs à 200 francs et jamais supérieurs à 5.000 francs par débiteur. Les Caisses agricoles prêtaient, en outre, sur des valeurs garanties par l'Etat. Elles prêtaient, également, sous la garantie de deux personnes solvables, jusqu'à concurrence de 5.000 francs, ou sous garantie d'une seule personne, dans le cas où l'emprunteur et le garant étaient connus tous deux comme solvables ; dans ce cas, les prêts ne devaient pas dépasser la somme de 500 francs. Il y avait là, a fait observer notre collaborateur Pierre des Essars, quelque chose d'assez analogue au *cash credit* des banques d'Ecosse ; cependant, les Caisses agricoles exigeaient un billet à ordre. Cette précaution ne paraît pas un progrès sur les méthodes écossaises, dont l'un des principaux mérites est, après les trois premiers mois, de ne pas imposer d'échéance fatale à l'emprunteur.

Voici les chiffres des bilans au 31 décembre des *Caisses agricoles :*

Années	Encaisse	Portefeuille	Avances sur titres	Avances sur hypothèq.
—	—	—	—	—
		(1.000 francs)		
1894......	452	32.493	4	1.460
1895......	921	40.072	55	3.114
1896......	4.034	44.067	165	6.865
1897......	2.754	52.675	353	10.331
1898......	3.924	58 464	482	11.025
1899......	4.393	60.768	723	11.276
1900......	4.431	62.769	1.282	11.313
1901......	5.716	63.707	1.710	11.205
1902......	11.440	60.745	1.195	10.706

En neuf ans, l'encaisse a donc atteint le chiffre important de 11.440.000 francs. L'augmentation considérable constatée en 1902 est due en partie aux nombreux remboursements d'avances effectués par les agriculteurs, à la suite d'une bonne récolte. Le chiffre du portefeuille, qui n'avait jamais cessé de progresser a subi en 1902 une diminution de 3 millions; il en a été de même pour celui des avances sur titres, tombées de 1 million 710.000 à 1.195.000 fr. et celui des prêts hypothécaires, ramenés de 11.205.000 fr. à 10.700.000 fr.

« Si la diminution constatée dans le chiffre du portefeuille et dans celui des prêts hypothécaires, lisons-nous dans le rapport sur l'exercice 1902, démontre, d'un côté, l'empressement de l'agriculteur bulgare à se débarrasser de ses dettes, d'un autre côté, elle nous fait voir que les producteurs renoncent aux services du crédit et viennent restituer aux Caisses le montant de leurs avances. »

Et le rapport s'élevait contre cette tendance, car le but de l'institution était précisément d'accorder aux agriculteurs de grandes facilités de crédit qui leur permissent d'améliorer leurs cultures et de chercher de nouveaux procédés pour les perfectionner.

Il existe en Bulgarie environ 500.000 familles d'agriculteurs, et, en 1902, 262.992 cultivateurs seulement avaient demandé les services des Caisses agricoles. « Il s'ensuit donc, déclarait le rapport, qu'à l'exception de ceux qui, pour l'une ou pour l'autre cause sont devenus victimes des usuriers, cabaretiers, etc., une grande partie des producteurs se sont abstenus de demander les services des Caisses. »

« Nous concluons de ces faits, ajoutait-t-il, que pour pouvoir apprécier d'une manière juste l'action bienfaisante du crédit et en profiter avec connaissance de toutes les facilités qu'il présente, la majorité de notre population agricole doit avant tout acquérir l'intelligence requise sous ce rapport. C'est justement sur ce point que les Caisses agricoles travaillent, mais les succès sont assez lents, snrtout dans certaines localités où nos institutions rencontrent dans leur activité des obstacles qui semblent à première vue insurmontables. »

Et le rapport demandait au Gouvernement la création de nouvelles succursales en même temps qu'un plus grand développement des moyens des Caisses. Il demandait aussi la réforme de plusieurs lois dont les dispositions gênaient le fonctionnement de ces institutions.

***

L'absence de lois sur la propriété foncière était, en réalité, l'une des principales difficultés que les Caisses rencontraient. L'hypothèque, en Bulgarie, est souvent rendue illusoire parce que les lois donnent aux registres fonciers une qualité juridique qu'ils ne peuvent pas posséder, car le premier venu a la faculté d'y inscrire ses immeubles ou bien les en rayer ; dans ces conditions, les Caisses devaient être très réservées dans les crédits qu'elles accordaient.

En second lieu, les maires et secrétaires de mairies, auxquels étaient demandés des renseignements sur les emprunteurs, étaient souvent peu consciencieux et on ne pouvait guère prendre au sérieux leurs dires et allégations.

Ajoutons que les Caisses avaient la plus grande peine à se procurer un personnel capable et instruit pour diriger leurs affaires, qui devaient être menées commercialement et non suivant les pratiques et les routines administratives.

Pour améliorer cette situation et réformer des institutions qui, malgré certains points critiquables, rendaient des services incontestables, le Gouvernement bulgare a décidé de les rapprocher encore plus près de lui et un projet de loi voté le 22 décembre dernier par le Sobranié a transformé, à la date du 1er janvier 1904, les Caisses agricoles en une *Banque Agricole Bulgare*, qui a pris entièrement leur actif et leur passif.

Voici le texte des parties principales de l'ukase réglementant ce nouvel Etablissement :

Article premier. — Sous le titre de *Banque Agricole Bulgare*, il est fondé un Etablissement de crédit avec siège central dans la capitale de la principauté. Cette Banque aura des succursales dans toutes les villes, chef-lieu de département et d'arrondissement, où il y a actuellement des caisses agricoles.

L'Administration de la Banque peut aussi ouvrir des succursales et des agences dans les villages importants où il le jugera nécessaire.

Article 2. — Le capital de fondation de la *Banque Agricole Bulgare* sera de 35.000.000 de leva (francs). Il sera formé par les capitaux de toutes les caisses agricoles existantes.

Article 3. — Des bénéfices nets de la *Banque Agricole Bulgare* on déduira annuellement : 25 0/0 pour la création d'un capital de réserve et 12 0/0 pour la création d'un fonds, au moyen duquel on amortira les créances de la Banque reconnues irrecouvrables. Dans le cas où le fonds des créances irrecouvrables serait insuffisant à couvrir toutes les pertes provenant des opérations, les sommes manquantes seront prises sur le fonds de réserve. Et si même le fonds de réserve était insuffisant, la somme nécessaire serait prise sur le capital de fondation de la Banque.

Article 4. — Les capitaux de fondation et de réserve de la *Banque Agricole Bulgare* appartiendront aux villes et villages, qui ont contribué à la formation des capitaux des caisses agricoles existances et ce, dans la proportion de la somme constatée comme appartenant à chaque ville et village au 31 décembre 1903.

L'article 5 des statuts a énuméré les opérations du nouvel Etablissement :

Article 5. — La *Banque Agricole Bulgare* fera les opérations suivantes :

a) Elle acceptera des dépôts à terme portant intérêts;

b) Elle acceptera des dépôts judiciaires;

c) Elle acceptera des dépôts d'orphelins en compte courant portant intérêts;

d) Elle acceptera des sommes en compte courant provenant d'Administrations et de personnes particulières;

e) Elle prêtera contre hypothèque de biens immeubles;

f) Elle prêtera des espèces contre dépôt de bétail, semences, instruments agricoles, produits agricoles bruts et travaillés, déposés dans un endroit ou dépôts formés ou confiés à la garde de l'emprunteur lui même;

★

g) Elle avancera des espèces aux agriculteurs pour l'achat de bétail, semences et instruments agricoles ;

h) Elle prêtera des espèces aux agriculteurs contre Bons portant au moins trois signatures, celles de l'émetteur et des garants, d'une somme maximum de 100 leva ;

i) Elle prêtera des espèces contre dépôts d'obligations et de Bons, émis ou garantis par l'Etat, de même que contre dépôts de ses propres certificats de dépôts à terme et de ceux émis par la *Banque Nationale Bulgare* ;

j) Elle ouvrira des comptes courants aux Associations agricoles et ouvrières, coopératives et d'épargne à responsabilité limitée et non limitée ;

k) Elle prêtera des espèces à l'Etat en compte courant portant intérêts ;

l) Elle participera aux emprunts de l'Etat ;

m) Elle prêtera des espèces contre bonne garantie aux Conseils municipaux et départementaux pour des besoins ayant trait à l'amélioration de l'agriculture ;

n) Elle achètera sur commande et pour le compte d'agriculteurs des instruments agricoles, des machines, du bétail et des semences ;

o) Elle encaissera des obligations amorties, coupons et traites intérieures et étrangères ;

p) Elle enverra de l'argent au dehors de la Principauté ;

q) Elle achètera et vendra pour ses besoins des chèques, traites et métaux précieux, contre bons et espèces ;

r) Elle achètera et vendra des valeurs mobilières pour le compte d'autrui ;

s) Elle acceptera en garde des valeurs mobilières, des objets précieux et d'autres dépôts ;

t) Elle assurera auprès des Compagnies d'assurances les objets déposés à la Banque, dans le cas où ceux-ci ne seraient pas assurés par leur propriétaire ;

u) Elle conservera dans ses caisses les sommes versées provenant des revenus de l'Etat et payera les mandats du Gouvernement dans les limites des sommes rentrées.

La *Banque Agricole*, qui a toujours pour but de venir en aide par son crédit aux agriculteurs et de faire aussi des prêts à courte échéance à des non-agriculteurs, mais seulement en y attribuant une partie de ses dépôts, a reçu, en fait, les mêmes attributions que les Caisses et les conditions de son fonctionnement, de ses avances, de ses prêts, de ses ouvertures de crédit, leur sont à peu près semblables. Le cadre de ses opérations s'est trouvé cependant agrandi et, dans bien des cas, elle pourra suppléer la *Banque Nationale*.

L'Administration de la *Banque Agricole Bulgare*, de ses succursales et agences, est confiée au Gouverneur de la Banque qui a comme conseillers quatre Administrateurs.

Le Gouverneur et les Administrateurs sont nommés par ukase princier, sur la proposition du Ministre du Commerce et de l'Agriculture. Ils ne peuvent être révoqués de leurs fonctions sans décision préalable du Sobranié.

EDMOND THÉRY.

NOTRE SITUATION FINANCIÈRE

et le projet de Budget pour 1905

Invité, mardi dernier, par la Commission du budget à se prononcer sur l'établissement définitif du projet de budget pour 1905, M. Rouvier a fourni, sur notre situation financière et l'état de notre Trésorerie, les indications les plus satisfaisantes.

On sait que le budget de 1902 s'était clos avec un déficit et que des difficultés avaient été créées au Trésor par une campagne dirigée contre les caisses d'épargne, campagne dont tout a démontré l'imprudence et la folie. On sait aussi avec quel inlassable effort notre Ministre des Finances s'est occupé de rétablir l'équilibre et de rappeler l'opinion à une saine appréciation de l'intérêt public. Ces efforts ont été couronnés d'un plein succès : les budgets de 1903 et de 1904 se solderont avec un excédent considérable, et à la date du 10 octobre, l'excédent des retraits aux caisses d'épargne n'était plus que de 30 millions, au lieu de 157 l'année dernière.

D'après les déclarations de M. Rouvier, l'excédent net de 1903 atteindra 70 millions ; quant à l'exercice 1904, la plus-value des impôts et revenus indirects, par rapport aux prévisions, s'élève, pour cet exercice, à 129.373.000 fr. ; les crédits supplémentaires montent à 68.400.000 fr. Il y a donc un excédent net de 61 millions.

Pour cet exercice comme pour le précédent, le Ministre a obtenu ces résultats sans avoir recours à la faculté d'émission d'obligations à court terme pour le service des garanties d'intérêt, ni à l'aliénation des rentes léguées, ressources exceptionnelles que la loi des finances avait autorisées en cas de besoin.

Ces renseignements préliminaires donnés, le Ministre s'est expliqué sur le budget de 1905.

La Commission avait tenu à inscrire jusqu'à concurrence de 17 millions et demi, des dépenses complémentaires concernant l'enseignement ou l'assistance qui ne figuraient pas au projet du Gouvernement et, pour faire face à cette dpéense, elle avait, d'une part, réduit les chiffres de dépenses du Gouvernement de 7 millions et demi et rehaussé les prévisions de recettes de 9 millions et demi.

Voici quelles sont les dépenses nouvelles introduites par la Commission :

	Francs
Pensions civiles et militaires	4.500.000
Service des enfants assistés	5.500.000
Traitement des instituteurs, des professeurs de collège et des professeurs de l'enseignement primaire supérieur	7.000.000
Total	17.000.000

Voici, d'autre part, les relèvements de prévisions de recettes opérés par la Commission :

	Francs
Droit de timbre	1.000.000
Recettes des postes et télégraphes	2.500.000
Droit sur l'alcool	1.500.000
Droit sur les sucres	500.000
Droits de douanes	2.000.000
Contributions de l'Indo-Chine	500.000
Blés tunisiens, droits de quai, etc.	1.000.000
Retenues supplémentaires sur pensions	500.000
Total	9.500.000

Ces 9 millions 1/2 joints à 7 millions 1/2 d'économies rétablissaient l'équilibre.

Le Ministre, en dehors des majorations de recettes résultant de modifications législatives, n'a accepté d'augmentation des prévisions de recettes que pour les douanes, dont le produit prévu pour 1905 est encore sensiblement inférieur au produit réalisé dans l'antépénultième année.

Mais il s'est refusé à majorer, comme le voulait la Commission, les prévisions de recettes sur le timbre, l'alcool, les sucres et les postes et télégraphes, car on ne saurait escompter pareilles augmentations pour 1905.

Le Ministre a ajouté qu'il ne pouvait accepter dans les dépenses nouvelles les 7 millions proposés par la Commission pour le relèvement des traitements des instituteurs, des professeurs de collège et des professeurs de l'enseignement primaire supérieur. Il ne s'agit pas d'une dépense à faire une fois pour toutes, mais de l'amorce d'une dépense de 24 millions, indépendante d'une autre de 19 millions résultant de dispositions législatives votées l'année dernière.

Le Ministre a accepté, cependant, jusqu'à concurrence de 14.8[illegible]5.000 francs de dépenses nouvelles en dehors

des chiffres primitifs du projet de budget. Voici quelles sont ces dépenses toutes rendues nécessaires soit par des modifications de lois existantes, soit par une connaissance plus exacte de la situation :

	Francs
	—
Enfants assistés	5.500.000
Pensions civiles et militaires	4.500.000
Création de compagnies sahariennes	700.000
Construction de la ligne d'Aïn-Sefra vers Igli	2.600.000
Garantie d'intérêt des chemins de fer algériens	1.500.000
	14.800.000

Pour faire face à ces dépenses supplémentaires, M. Rouvier a proposé les ressources suivantes :

	Francs
	—
Economie résultant dans le service des intérêts de la dette de la non-émission de 60 millions de rentes autorisée pour la dernière conversion	2.000.000
Economie dans le système d'achats de tabacs	1.000.000
Economie provenant du report au budget algérien des travaux de la *Compagnie Franco-Algérienne*	700.000
Augmentation des recettes douanières	7.000.000
Droits de quai	400.000
Droits sur les sucres	800.000
Retenues pour pensions civiles	500.000
Liquidation du fonds de réserve de l'Algérie	2.600.000
	15.000.000

L'ensemble de ces ressources s'élevant à 15 millions, il resterait au budget de 1905, après déduction des dépenses supplémentaires, un excédent de 200.000 francs environ.

Ces propositions ont été acceptées par la Commission avec cette seule réserve qu'elle a maintenu ses votes précédents en ce qui concerne les instituteurs ; les revenus consacrés à ce relèvement seront fournis, d'après son projet, par une majoration des droits de douanes.

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie de Mozambique* est convoquée à Lisbonne pour le 9 novembre. Le rapport du Conseil d'administration, qui sera lu à cette assemblée, analyse d'une façon très complète les résultats de l'exercice 1903 et donne sur la gestion de la Compagnie des renseignements intéressants.

Le bilan arrêté au 31 décembre 1902 accusait un solde d'actions à la souche de 4.916.700 fr. ; ce chiffre se trouve réduit maintenant à 3.527.825 fr. ; la différence s'applique aux 55.555 actions émises l'année dernière. Le compte « propriétés et droits acquis » présente un solde de 6.622.441 fr. correspondant au solde de 1902, plus 138.875 fr., valeur nominale des 5.555 actions de la septième émission, remise l'an dernier au Gouvernement portugais. La différence entre le solde de 1902 et 1903, indiquée dans la première partie du compte « actions et obligations » provient de la vente de 14.000 liv. st. nominal de Consolidés anglais.

Voici les changements survenus dans le compte de participations de Compagnies sous-concessionnaires : les 1.000 actions de la *Compagnie des Huileries et Savonnerie de Mozambique* sont remplacées par 1.000 actions de la *Durban Oil and Soap Co;* les 70.000 actions de la *Mozambique Macequece* sont réduites à 35.000. Il existe, en outre, 35.000 actions de la *Revue (Manicaland) Gold Mining Co;* 6.000 actions *Consolidated African Copper Trust Limited;* d'autre part, 7.780 actions de la *Premier Concession of Mozambique* ont disparu. Le solde des comptes « dépôts, caisse, Comité de Paris, Comité de Londres, débiteurs divers et créanciers » ne demandent pas d'explications.

Les dépenses en Europe qui avaient été de 589.257 fr. en 1902, ont baissé en 1903 à 570.414 fr. 02 ; il y a eu, par conséquent, une diminution de 18.842 fr. 97.

Les recettes qui, en 1902, avaient été seulement de 246.398 fr. 52, se sont élevées à 751.265 fr. 92 en 1903 ; l'augmentation est due à la prime de la septième émission d'actions qui seulement pour elle s'est élevée à 625.000 fr.

Les recettes d'Afrique se sont élevées en 1903 à 3.810.142 fr. 84, alors qu'elles avaient été en 1902, de 3.907.369 fr. 97 ; il y a donc eu en 1903 une diminution de 97.227 fr. 13.

Un examen détaillé de ces recettes nous montre que toutes celles concernant l'exploitation proprement dite sont en notable plus-value ; les diminutions affectent les douanes et les contributions ; elles sont dues à des causes toutes spéciales.

Le fléchissement des recettes de la *Douane* peut être attribué jusqu'à un certain point au fait des impôts industriels qui y figuraient en 1902 et qui ont été portés sur un compte spécial en 1903 ; mais la principale diminution de cette recette, ainsi que celle des *concessions et redevances et licences* doivent être attribuées à la crise générale des affaires dans l'Afrique du Sud, dépression qui ne pouvait pas épargner le territoire de la Compagnie.

La *contribution prédiale* a diminué parce que les rentes, spécialement à Beira, ont baissé et que l'impôt est établi en prenant pour base le revenu du propriétaire de la maison.

La diminution constatée pour *l'impôt au caoutchouc* est due principalement au plus petit nombre de licences concédées, parce que l'on avait réservé pour la Compagnie l'exploitation d'une partie des forêts.

La plus grande économie a été effectuée dans les dépenses ; leur administration a été la préoccupation constante des gouverneurs. C'est ainsi qu'ils ont obtenu que le total des dépenses d'administration qui, en 1902, était de 3.942.755 fr. 91, descendit à 3 millions 781.050 fr. 51 en 1903, sans désorganiser les services.

En somme, le compte de *profits et pertes* qui s'était clos, en 1902, avec un déficit de 1.060.674 fr. 44, n'a plus, en 1903, qu'un déficit de 328.727 fr. 70.

Le bilan général au 31 décembre de 1902 a laissé un fonds de réserve spéciale de 1.477.923 fr. 97.

Ayant déduit de ce dernier fonds le déficit de 1902, conformément à la résolution générale du 24 septembre 1903, la réserve spéciale a été réduite à 417.249 fr. 53. Ce solde est supérieur au déficit de la gestion de 1903 et il reste encore un solde de 88.521 fr. 83 pour l'exercice immédiat.

Le fonds de réserve statutaire est le même que celui de l'année précédente, soit 255.057 fr. 15.

Après avoir exposé les résultats de l'exercice que nous venons de mentionner, le rapport qui sera présenté à l'assemblée générale du 9 novembre passe en revue les événements de 1903.

On a introduit dans la *Douane* de Beira d'importantes améliorations matérielles. On a commencé la construction d'un pont pour le débarquement des passagers, et d'une citerne pour la fourniture de l'eau aux navires. On a acheté une grue de 12 tonnes et un magasin destiné à mieux conserver les marchandises laissées en douane.

Quant aux perfectionnements apportés au service de la Douane, les plus importants ont été l'installation du service d'incendie et la création d'un poste permanent dans l'enceinte des magasins.

C'est également en 1903 qu'on a mis en vigueur le nouveau régime douanier approuvé par décret du 13 novembre 1902.

Avec de grandes installations, des services bien montés et un personnel parfaitement au courant des obligations qui lui incombent, la douane de Beira se trouve en mesure de satisfaire à un mouvement commercial beaucoup plus élevé que celui qui existe actuellement.

En 1903, le nombre des travaux dépendant de la Direction générale des *Travaux publics*, à Beira, a été de 198 ; 159 ont été faits en régie et 25 donnés à l'entreprise. Entre autres nous citerons les réparations des dégâts causés par les tempêtes aux installations de la Douane et de ses dépendances ; l'aménagement des

édifices pour les nouvelles installations de la Poste, du Dépôt et Magasins généraux et du commissariat de police; les réparations nécessaires au matériel Decauville, aux appareils télégraphiques à employer sur la ligne de Macuti à Capitania et aux machines et outillage des ateliers, etc., etc.

A Beira, abstraction faite de certains travaux de moindre importance, il faut signaler l'achèvement de la muraille de défense, le remblai, les dragages, la construction du phare de la pointe Macuti, le commencement de l'exécution d'un pont de débarquement pour les passagers et les bagages, l'achèvement de la citerne de la douane de Beira commencée en 1902.

De tous ces travaux, c'est le phare de la pointe Macuti qui a été le plus difficile à exécuter.

En 1903, on a continué la construction des *routes* de Spungabera à Mafuci, à Mossurize; du Musa et d'Andrada, à Manica; du Motundo, à Beira; et entre le Buzi et le Govuro, dans les circonscriptions de Sofala et de Chimoio; d'autres commencées en 1902 ont été achevées. Des petits ponts ont été construits à Manica et à Sena; 6 kilomètres de voie Decauville de 0 m. 60 pour le service de la région minière ont été posés.

Il y a plusieurs années que la Compagnie a commencé l'essai des *plantations de cocotiers* dans les régions du littoral — elle a semé des palmiers en différents points de Sofala, de Chilaone et Gavuro; — ces essais ont été suffisants pour permettre, en 1903, d'établir l'orientation à suivre.

La grande sécheresse, qui a causé de si déplorables effets en 1903, n'a pas permis de donner un grand développement aux travaux agricoles; cependant on a poursuivi les essais pour la culture de la sansiviera, à Nevez-Ferreira; du caoutchouc, à Sena, Nevez-Ferreira, Sofala et Manica; du coton, à Sena, Nevez-Ferreira et Govuro; on a fait les ensemencements habituels de céréales pour l'alimentation des indigènes au service de la Compagnie.

On a continué également à semer des landolphia, pour repeupler les forêts, à Moribane, Mossurize, Cheringoma et Nevez-Ferreira.

Les troupeaux de la Compagnie se composaient au 31 décembre comme suit : 240 bœufs, 576 vaches, 245 veaux, soit en tout 1.070 têtes de bétail, ou une augmentation de 376 bêtes à cornes sur le chiffre de l'année dernière. La Compagnie est en train d'essayer d'acclimater des ânes dans deux districts et a, à cet effet, importé 18 animaux de cette espèce.

Il a été délivré, en 1903, 114 licences minières, enregistré 2.749 claims, ce qui porte le nombre des claims concédés au 31 décembre 1903 à 8.507, soit 1.794 claims d'alluvions et 6.713 claims filoniens. Comparé au chiffre de 1902, le nombre des licences prises dans l'année a diminué. Par contre, le nombre des demandes de claims a augmenté et les travaux exécutés dans les claims concédés sont en très grand progrès.

Les nouveaux règlements miniers qui ont été dirigés par le Conseil d'administration dans un esprit très libéral ont reçu l'approbation du gouvernement portugais par décret en date du 14 juillet 1904.

Les taxes indigènes ont produit en 1903 un revenu plus important qu'en 1902: la taxe sur les huttes a donné 111 liv. st. 1 sh. 9 d. et l'impôt de capitation 2.478 liv. st. 10 sh. 11 d. de plus qu'en 1902.

La population indigène du territoire de la Compagnie, d'après le dernier recensement, se chiffre par 1[illegible].797 âmes contre 112.526 en 1900.

Nous n'insisterons pas sur l'établissement des divers services intérieurs et sur les modifications qu'ils ont subies : le développement pris par la Compagnie l'oblige à multiplier les détails, et l'on peut facilement imaginer toute l'étendue des organisations qu'il lui faut créer pour son administration. Une preuve de l'intérêt offert par ses affaires se trouve dans le nombre des Sociétés ayant obtenu des concessions sur son territoire et des entreprises particulières qui s'y sont établies. Nous remarquons les suivantes :

La *Société sucrière de l'Afrique orientale portugaise*, qui exploite 1.000 hectares sur la rive droite du Zambèze; la *Compagnie du Luabo*, qui administre les prazzos de Luabo et de Melambo, où elle exploite le cocotier et le caoutchouc; la *Compagnie coloniale du Buzi*, qui exploite également des terrains agricoles; la *Guara-Guara and Massanzane Estates Cy*; la *Compagnie Agricole de Moribane*, la *Durban oil and Soap Cy*, la *Compagnie Industrielle Africaine*. Viennent ensuite des Sociétés minières: la *Compagnie Portugaise des Mines d'Or de Manica*, la *Consolidated African Copper Trust*, la *Mozambique Macequece Limited*, la *Manica Development Syndicate*, la *Manica Copper Development Cy*. Des concessions de claims ont été faites, en outre, à de nombreux particuliers.

Dans toutes ces entreprises, la *Compagnie de Mozambique* a conservé des intérêts et l'on peut juger, par ce qui a été déjà fait, de l'avenir que le monde des affaires paraît considérer comme réservé à cette Société.

GEORGES BOURGAREL.

Société anonyme de Travaux Dyle et Bacalan

Cette Société met en ce moment à exécution une résolution déjà prise depuis l'année 1900. Elle offre, en effet, en souscription publique, le 25 courant, 11.000 *Bons de 500 francs* rapportant 22 fr. 50 d'intérêts annuels *nets d'impôts*, payables par semestres, les 1er octobre et 1er avril de chaque année à Paris et à Bruxelles. Ces *Bons*, offerts au prix de 485 fr., payables 50 fr. en souscrivant et 435 fr. à la répartition, sont remboursables au pair d'ici au 31 octobre 1914 par voie de tirages au sort, effectués annuellement, à partir du 1er octobre 1905. Toutefois, la Société se réserve d'appeler par anticipation ces titres au remboursement au pair, à partir de la cinquième année, soit à dater du 1er octobre 1909.

L'usage de ces bons à court terme n'est pas assez répandu, car ce mode d'emprunt, qui tient le milieu entre l'emprunt en obligations à long terme et l'ouverture de crédit en banque, présente de sérieux avantages aussi bien pour l'emprunteur que pour le prêteur.

Pour le prêteur, le bon à court terme a ce grand mérite d'avoir une valeur courante, une cote de Bourse presque fixe se rapprochant de façon normale du taux de remboursement du titre. Or, c'est beaucoup qu'employer ses capitaux en titres au porteur facilement réalisables et surtout en titres échappant plus que d'autres aux variations de cours, grâce à la courte durée de l'amortissement. Que cet avantage soit apprécié, on n'en saurait douter : si le Trésor russe a pu, en quelques jours, placer en France un emprunt de 800 millions, c'est assurément et peut-être uniquement parce qu'il a choisi comme type d'obligation le bon du Trésor à court terme.

Un autre avantage, au point de vue du prêteur, c'est que, pour ces opérations à court terme, l'emprunteur consent volontiers à payer un intérêt quelque peu plus élevé et qu'il refuserait d'accorder pour une émission d'obligations à long terme. Pour des bons, en effet, il s'agit d'une charge provisoire de quelques années seulement, et le peu d'intérêt supplémentaire dont bénéficie le prêteur ne constitue pour l'emprunteur qu'une charge légère. C'est ainsi que récemment le Gouvernement allemand préférait emprunter à 3 1/2 0/0 et une fraction, contre des bons du Trésor à échéance relativement longue, bien que le cours des rentes, même déprimé, lui donnât la faculté d'emprunter à long terme à meilleur compte.

Il n'y a pas, d'ailleurs, que les trésoreries d'Etat qui aient recours à l'émission de bons. Rappelons, en effet, les bons décennaux *Lombards*, *Méridionaux* et encore les bons décennaux de la *Compagnie générale des Chemins de fer Brésiliens*, une des créations de la *Société Dyle-Bacalan*. Nous avons justement sous les yeux le prospectus d'émission de ces 28.000 bons 6 0/0 faite en août 1891 au prix de 470 fr. et nous y trouvons la phrase suivante, qui exprime nettement la raison

d'être de ces bons à court terme : « La Compagnie a « décidé de créer ces bons 6 0/0 remboursables au pair « à *court terme* parce que, confiante dans les résultats « de l'exploitation des lignes, elle veut attendre ces « résultats avant de procéder à l'émission d'obliga- « tions à *long terme* en remplacement des bons actuels, « certaine de trouver à ce moment un taux de conso- « lidation avantageux. » Il fut fait comme il avait été dit, de telle sorte que la Société débitrice et les porteurs de bons furent également satisfaits.

Il semblerait, à tort, que tous les avantages de ce mode d'emprunt fussent du côté du prêteur ; mais l'emprunteur a, lui aussi, un avantage trèsréel à fixer les échéances de cette partie de son fonds de roulement représentée par une dette flottante. Une Société industrielle peut, pour ce fonds de roulement, recourir aux ouvertures de crédit ou comptes de banques, et une Société qui a un bon renom financier et industriel ne cherchera jamais en vain à obtenir ces crédits et à se constituer ainsi une dette flottante. Toutefois, le système a l'inconvénient d'être cher et de laisser indéterminée l'échéance de ces emprunts en compte courant. Cette dernière considération morale a sa valeur : même quand un tel emprunt ne constitue pas un danger, grâce à la situation financière et aux relations bancaires d'une Société industrielle, on n'aime pas à voir apparaître au passif du bilan de grosses sommes en crédit de banques. Instinctivement, et souvent à tort, on classe ces crédits parmi les dettes immédiatement exigibles ; aussi le bilan se lit-il mal, et peut-on être même amené à croire qu'il y a *abus* de crédit là où il n'y a que *usage* légitime de crédit.

Toutes ces observations que nous venons de faire de façon générale reviennent à l'idée, si nous examinons tout spécialement l'opération à laquelle procède la *Société Dyle-Bacalan*.

Dans le dernier bilan au 31 juillet 1903 de cette Société, on trouve au passif un gros compte de créditeurs de 8.634.000 fr. (il était de 11.796.000 fr. au bilan précédent) qui, avec les 7.668.000 fr. d'obligations, constitue le passif envers les tiers. A l'actif, en dehors des immobilisations et du matériel, on retrouve bien 19.720.000 fr. sous les diverses rubriques composant l'actif disponible ou réalisable, et il est indubitable que cette situation soit très favorable. Il n'empêche que si *Dyle-Bacalan* avait déjà réalisé dès l'an dernier l'opération qu'elle fait aujourd'hui, le bilan, *le même bilan*, eût eu un tout autre aspect : on aurait vu au passif, en dehors des 11 millions de capital et réserve, 7 1/2 millions d'emprunt à long terme, 5 millions de bons à dix ans, et seulement 3 1/2 millions de comptes créditeurs. C'était la même situation, mais présentée sous un jour différent.

L'opportunité de consolider cette dette flottante résulte d'ailleurs de diverses causes.

Depuis deux ans la *Société Dyle-Bacalan* a été amenée à augmenter et à perfectionner son outillage, à Louvain, pour parachever notamment l'installation désormais industriellement rémunératrice des corps creux, et à Bordeaux pour développer les chantiers maritimes. Il y a de ce fait des immobilisations prélevées sur le fonds de roulement et qui seront restituées par l'amortissement par prix de revient.

Les grands délais que les Compagnies et les Etats eux-mêmes exigent pour le paiement des commandes de matériel de chemins de fer ne font que croître. De là la nécessité d'un gros fonds de roulement, qui doit s'élargir encore en raison du développement des commandes de matériel naval faites par le Ministère français de la marine et les ponts et chaussées qui, eux aussi, imposent dans leurs contrats des termes de paiement assez éloignés. Or, on compte en ce moment en chantier à Bordeaux, neuf torpilleurs pour la marine française, des chalands et une bigue flottante avec pompe de sauvetage pour les ponts et chaussées, sans parler des chaudières et autres accessoires.

La *Société Dyle-Bacalan* doit, de plus, se tenir prête à commencer avec ses propres deniers des travaux dans des entreprises importantes pour lesquelles elle a aujourd'hui des pourparlers engagés.

Ce sont autant de débours effectués ou à prévoir, comme aussi autant de bénéfices à recueillir de cette extension des affaires et des entreprises.

On serait tenté de se demander pourquoi, dans ces conditions, *Dyle-Bacalan* n'augmenterait pas sa dette à long terme par la création d'une nouvelle série d'obligations, plutôt que de créer un nouveau type d'emprunt. La dette flottante serait ainsi consolidée pour vingt-cinq ans (durée actuelle de l'emprunt d'obligations) au lieu de dix ans. Mais le choix s'est certainement porté sur les bons décennaux parce que la durée de l'emprunt devait être courte. D'ici à une époque indéterminée, mais qui ne saurait être très éloignée, *Dyle-Bacalan* va, en effet, pouvoir mobiliser une partie de son actif, c'est-à-dire une partie des 11 1/2 millions qui figurent au bilan comme participation dans les *Chemins de fer Brésiliens* et le *Haut-Volga*. Or, la *Compagnie générale des Chemins de fer Brésiliens* est en liquidation assez avancée. On connaît, d'autre part, la complète transformation de la *Société du Haut-Volga*, dont *Dyle-Bacalan* détient environ 20.000 actions en portefeuille en représentation d'avances précédemment accordées. Il y a donc, de ces deux côtés, des rentrées en numéraire à prévoir lorsque les circonstances le permettront, et c'est un motif suffisant pour ne pas exagérer la durée d'un emprunt temporairé. On voit donc que le choix de *Dyle-Bacalan* a bien été dicté par les circonstances qui font recommander ce genre d'opérations.

De même, les conditions offertes aux souscripteurs sont ce qu'elles devaient être. Le bon 4 1/2 0/0 constitue un placement à 4 5/8 0/0, avec une prime de 15 fr. au remboursement. Comme placement temporaire, et même comme placement à long terme, ces conditions sont suffisamment avantageuses comme intérêt, et la marge à la hausse du titre suffisante également pour qu'on soit assuré de la stabilité du cours du nouveau bon.

Ajoutons que la souscription aux dits Bons sera ouverte à la date mentionnée plus haut du 25 octobre, à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, à Paris ; et à Bruxelles, à la *Caisse Générale de Reports et de Dépôts*, au *Crédit Général Liégeois*, et à la *Société Belge de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*.

A. Lechenet.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Ce qui caractérise les événements qui se sont déroulés en Extrême-Orient cette semaine c'est le renversement des rôles des belligérants.

Les Japonais, qui avaient pris l'offensive jusqu'ici, doivent aujourd'hui subir celle des Russes. Le général Kouropatkine a annoncé qu'il croyait le moment venu de changer de tactique et passer nettement à l'offensive. Les raisons qui ont contribué à faire adopter cette nouvelle ligne de conduite au généralissime sont faciles à discerner.

Depuis la bataille de Liao-Yang, c'est-à-dire depuis plus d'un mois, il a reçu à peu près un corps d'armée de Russie, ce qui lui donne, en ce moment, la supériorité numérique sur ses adversaires. D'autre part, le temps a changé ; la neige a fait son apparition et l'on compte que la campagne d'hiver sera plus favorable aux Russes qu'à leurs ennemis.

L'indécision des Japonais depuis un grand mois a d'ailleurs semblé donner confiance à Kouropatkine et c'est probablement cette circonstance qui a été la cause du vibrant ordre du jour du 2 octobre, dans lequel le général en chef cherche à exalter le patriotisme et la vaillance de ses soldats.

Cet ordre du jour se termine ainsi : « Pensez, à chaque heure, que c'est à vous qu'est remise la défense de l'honneur et le renom de la Russie, de toute l'armée

russe. L'auguste guide de notre patrie et la Russie entière avec lui prient que nous accomplissions la tâche remise entre nos mains sans broncher et avec une décision arrêtée de remplir notre devoir jusqu'au bout, sans ménager notre vie. Que Dieu soit avec nous tous. »

Une grande bataille, dans laquelle les deux armées toutes entières sont engagées, a commencé le 11 octobre; jusqu'ici, on ne peut rien dire à son sujet. L'avenir nous apprendra à l'avantage de qui la lutte a tourné.

Port-Arthur continue sa défense héroïque; la garnison de cette forteresse a même passé à l'offensive et repris aux Japonais plusieurs positions importantes.

A Vladivostok, la situation reste sans changement.

La flotte dite de la Baltique est réunie toute entière à Libau et son départ paraît prochain.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 12 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de septembre 1904. Ce rendement s'élève à la somme de 230.463.600 francs, soit une plus-value de 15.754.300 fr. sur les évaluations budgétaires, et une diminution de 694.900 francs sur les recettes du mois de septembre 1903, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de septembre 1903
	(En francs)	
Enregistrement	+ 3.037.000	+ 3.603.000
Produits du timbre	— 1.154.000	— 446.500
Impôt sur les opérations de Bourse	— 124.500	— 5.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	— 270.000	+ 63.500
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 2.071.800	— 2.527.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 2.348.000	+ 3.272.000
Sels	+ 323.000	+ 19.000
Sucres	+ 4.928.800	— 7.918.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 4.594.200	+ 3.244.100
Différence pour 1904	+ 15.754.300	— 10.896.500

Observons que la diminution sur les sucres constatée en septembre dernier, comparativement au même mois de 1903, s'explique par ce fait : la loi réduisant les droits qui frappaient ce produit est entrée en vigueur le 1er septembre 1903; tous les consommateurs ont donc attendu cette date pour faire leurs approvisionnements; il en est résulté une consommation et une perception de droits tout à fait exceptionnelles pendant le mois de septembre 1903, et qui ne pouvaient pas se reproduire cette année.

Voici, maintenant, la situation pour les neuf premiers mois de 1904 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1903 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 9 1ers mois de l'année 1903
	(En francs)	
Enregistrement	+ 26.689.900	+ 3.938.000
Produits du timbre	+ 6.827.500	+ 2.462.000
Impôt sur les opérations de Bourse	— 34.300	— 494.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 3.669.000	+ 3.469.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 31.366.500	— 40.960.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 10.288.800	+ 26.887.000
Sels	+ 598.000	+ 33.000
Sucres	+ 14.704.100	+ 9.073.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 35.093.300	+ 29.175.500
Différence pour 1904	+129.202.800	+ 33.583.500

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de septembre, de 11.359.800 fr., en diminution de 1.552.000 fr. sur les prévisions et de 890.300 francs sur les recettes de septembre 1903.

Pour les neuf premiers mois de 1904, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 15.627.500 fr. de moins qu'il avait été prévu, et 1.963.500 fr. de moins également que ceux de la même période de 1903. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er octobre 1904, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 992.396.800 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 661.597.800 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 751.893.400 fr., soit une différence en plus de 90.295.600 fr. La comparaison des recouvrements de 1904 avec les recouvrements de 1903 accuse une augmentation de 10.331.300 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 963.600 fr., soit 1.25 0/00, contre 1.002.200 fr. en 1903, ou 1.29 0/00.

L'Emprunt départemental de 200 millions de francs. — Des négociations sont en cours, entre la Préfecture de la Seine et le *Crédit Foncier*, en vue de charger cet établissement de crédit de la réalisation et du service de l'emprunt de 200 millions de francs que le département de la Seine a été autorisé à contracter pour divers grands travaux.

Nouveau projet d'Emprunt de la Ville de Paris. — Le Préfet de la Seine vient de saisir le Conseil municipal d'un Mémoire tendant à emprunter 120 millions de francs en vue de travaux de constructions scolaires, de création de squares et de l'adduction de nouvelles sources.

Ces 120 millions de francs seraient ainsi employés :

	Francs
1° Construction, translation, agrandissement d'établissements scolaires et travaux de grosses réparations dans les écoles	80.000.000
2° Adduction de nouvelles sources et travaux neufs de canalisation générale	30.500.000
3° Paiement du solde du prix de Bagatelle	4.500.000
4° Création de squares et travaux des parcs et promenades	2.000.000
5° Frais de la conversion *facultative* de l'emprunt de 1869 et frais d'émission du nouvel emprunt	3.000.000
Total	120.000.000

La combinaison financière imaginée par l'Administration du Préfet de la Seine est un peu compliquée. Voici en quoi elle consiste : Tout d'abord on demanderait aux porteurs des obligations de l'emprunt 1869 leur adhésion à la prorogation pendant quelques années, jusqu'en 1910, de la période d'amortissement de cet emprunt. A cette date, ceux qui auraient accepté — on espère qu'il y en aura à peu près moitié — échangeraient leurs titres contre des obligations nouvelles, portant le même intérêt, amortissables en 25 ans et dont le taux d'émission, qui serait alors fixé, ne pourrait dépasser 460 fr. Elles produiraient 12 fr. d'intérêt par an.

Cette opération, en admettant qu'un nombre suffisant de porteurs s'y prête, laisserait disponible en 1910, après déduction de l'annuité de la partie convertie et de celle non convertie de l'emprunt 1869, une somme d'environ 7 millions de francs par an par rapport au service actuel de cet emprunt. Mais les tirages des lots resteraient maintenus conformément au cahier des charges du 4 mai 1869, auquel la Ville ne peut déroger.

La disponibilité ainsi dégagée servirait de gage à un emprunt de 120 millions de francs destiné aux travaux que nous venons d'énumérer et amortissable en 50 ans à partir de la date de son émission, qui n'est pas fixée.

Ces obligations nouvelles ne devraient pas nécessiter une charge supérieure à 3.50 0/0, (intérêts, primes de remboursement et lots compris), et le montant des lots ne pourrait dépasser, par an, la somme de 500.000 fr.

L'accueil fait à ces propositions, par les conseillers qui suivent les questions financières et budgétaires, a été plutôt réservé pour ne pas dire froid. Certains même se prononcent, dès à présent, comme des adversaires de tout emprunt nouveau.

Chemin de fer de Bagdad. — Les places allemandes auront à s'occuper, le 14 courant, de l'émission de l'*Emprunt Ottoman 4 0/0 du Chemin de fer de Bagdad, 1re série*. Cet emprunt est de 54 millions de francs divisé en obligations de 500 fr. 4 0/0. L'émission actuelle porte sur 50 millions à 86 40 0/0. Le prospectus est signé par la *Deutsche Bank*, la *Banque Impériale Ottomane*, les maisons S. Bleichrœder, Jacob Stern, etc., et la souscription n'aura lieu que sur les places Allemandes et Suisses, à Amsterdam et à Constantinople.

On sait que l'emprunt est destiné à payer les frais de construction et la fourniture du matériel roulant des 200 premiers kilomètres de la ligne. Ce matériel est fourni par des fabriques allemandes et françaises.

Le service de l'intérêt et de l'amortissement nécessite une somme annuelle de 2.207.271 francs. Elle est garantie par un certain nombre de dimes recueillies par l'Administration de la Dette publique ottomane, dont voici l'énumération :

Aïdin	12.000 liv. turq.
Bagdad	12.000 —
Mossul	6.000 —
Diarbekir	6.000 —
Urfa et Alep	70.000 —
	106.000 liv. turq.

Soit environ 2.411.500 francs.

Le Gouvernement turc garantit au chemin de fer Konia-Bagdad-golfe Persique une recette brute kilométrique minimum de 11.000 fr., plus 4.500 fr. par an et par kilomètre pour les frais d'exploitation. Par contre, la recette brute kilométrique appartiendra au Gouvernement dès qu'elle dépassera 4.500 fr. et restera au-dessous de 10.000 fr. Si elle atteint plus de 10.000 francs, l'excédent se partagera entre le Gouvernement et la Société, le premier recevant 60 0/0 et la seconde 40 0/0 du surplus.

La première section de la ligne — Konia-Eregli-Burgula — est à peu près terminée ; elle sera inaugurée le 25 octobre, jour anniversaire de la naissance du Sultan.

Compagnie des Chemins de fer Nord-Ouest du Brésil. — Cette Société émettra, mardi prochain, 18 octobre, à Bruxelles et Anvers, 40.000 obligations 5 0/0 de 500 fr. au prix de 385 fr.

La *Compagnie des Chemins de fer Nord-Ouest du Brésil* est au capital de 10.000 contos de reis, divisé en 50.000 actions de 200 milreis, entièrement libérées. Son siège est à Rio-de-Janeiro. La Compagnie a une représentation à Paris.

Elle est concessionnaire d'une ligne de chemin de fer à voie d'un mètre, d'une longueur de 1.000 kilomètres environ, reliant les chemins de fer de l'Etat de San Paulo à l'Etat de Matto-Grosso.

La Compagnie est autorisée, par décision du 10 août 1904, à émettre, en une ou plusieurs fois, 200.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 or, soit 100.000 fr. d'obligations par kilomètre ; l'intérêt et l'amortissement de ces obligations correspondent à la garantie accordée pendant les trente premières années par le Gouvernement fédéral brésilien, même pendant la période de construction, aux termes de l'acte de concession.

Le produit du présent emprunt est destiné à la construction des 200 premiers kilomètres de la ligne. Les études de la première section de 103 kilomètres sont déjà approuvées par le Gouvernement brésilien et la construction est assurée par un contrat d'entreprise générale à forfait passé avec la *Compagnie générale de Chemins de fer et de Travaux publics*, Société anonyme au capital de 4.000.000 de francs.

Société Générale des Sucreries et Raffinerie d'Egypte. — Nous avons annoncé, la semaine dernière, l'émission prochaine des 100.000 actions nouvelles de 100 francs de cette Société, émission autorisée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 28 septembre dernier.

Ces titres sont réservés, conformément à l'article 5 des statuts, pour moitié aux anciens actionnaires et pour l'autre moitié aux porteurs de parts de fondation, soit à raison de 50.000/225.000 pour une action, toute fraction donnant droit à une action nouvelle et à raison de 50.000/38.600 pour une part, toute fraction donnant droit également à une action nouvelle.

Ils sont émis jouissance 1er novembre 1904, avec une prime de 50 fr., soit à 150 fr. ; ce prix est payable : 75 fr. en souscrivant, soit 25 fr. représentant le premier quart, et 50 fr. montant de la prime.

Ces actions recevront en avril 1905, date à laquelle se règle le solde des bénéfices, l'intérêt statutaire de 7 0/0 calculé sur le montant du premier quart du 1er au 31 octobre 1904.

Le surplus des 3/4 du nominal, soit 75 fr., sera appelé du 20 au 25 janvier 1905; toutefois les souscripteurs auront la faculté de se libérer par anticipation, sous déduction d'un escompte de 4 0/0, à partir du 1er novembre 1904. Dans tous les cas, l'intérêt statutaire courra pour le premier versement de 25 fr. à partir du 1er novembre 1904, et, pour les autres 75 fr., à partir du 25 janvier 1905.

Banque d'Athènes. — Le bilan de cette Société, au 31 août dernier, s'établit ainsi :

	Drachmes
Actif	—
Caisse et Banque Nationale, disponible en or en Europe	8.793.354 66
Portefeuille : siège central, succursales	6.001.104 80
Comptes courants nantis or et drachmes	35.337.820 86
Avances sur titres	1 946.864 97
Comptes d'ordre	2.670.496 32
Valeurs diverses et coupons en or et en dr.	8.780.409 43
Participation à l'emprunt de la Banque Nationale de Grèce à la Staphidiki	1.300.046 65
Divers	1.551.553 14
	66.381.650 83
Passif	
Capital	20.000.000 »
Réserves	593.872 30
Obligations francs or 2 1/2 millions remboursables le 1er juillet 1924	3.750.000 »
Dépôts en or et en drachmes	40.038.381 05
Comptes à l'étranger en or	1.057.191 78
Effets à payer	467.323 45
Comptes d'ordre et divers	474.882 25
	66.381.650 83

Observons que la valeur effective des nantissements (titres, marchandises, etc.,) s'élève à 44.153.486 drachmes et celle des titres en dépôts simples à 29.161.121 drachmes, soit, au total, 73.314.607 drachmes.

Rappelons que cette Société a des succursales à Londres, Alexandrie, au Pirée, à Patras, Volo, Syra, Calamata, La Canée et Candie (Crète).

Compagnie de Rio-Tinto. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de déclarer un acompte de dividende de 32 shillings 6 pence par action ordinaire, à valoir sur les bénéfices de l'exercice 1904. L'acompte proclamé l'année dernière à la même date sur les bénéfices de 1903 avait été de même montant, alors que celui proclamé en 1902 ne s'était élevé qu'à 22 shillings 6 pence. Voici les dividendes répartis par cette entreprise depuis l'année 1897, c'est-à-dire depuis le moment où ses anciennes actions de 10 livres sterling nominal ont été divisées chacune en une action de 5 liv. st. nominal, donnant droit à un intérêt cumulatif de 5 0/0 prélevé par préférence sur les bénéfices réalisés, et en une action ordinaire, également de 5 liv. st. nominal.

Années	Acomptes de dividendes	Soldes de dividendes	Dividendes totaux
	sh. p.	sh. p.	liv. st. s. p.
1897	20 0	20 0	2 0 0
1898	20 0	27 6	2 7 6
1899	35 0	45 0	4 0 0
1900	40 0	45 0	4 5 0
1901	35 0	37 6	3 12 6
1902	22 6	27 6	2 10 0
1903	32 6	37 6	3 10 0
1904	32 6	» »	» » »

En annonçant le susdit acompte, le Conseil d'administration a publié un court aperçu sur les opérations de l'exercice en cours, aperçu que nous résumons ainsi :

La vente des pyrites en Angleterre et sur le continent a, jusqu'à présent, dépassé celle de l'année dernière, mais aux Etat-Unis la consommation a été un peu moindre. La consommation du minerai sulfureux ne contenant pas de cuivre a été plus forte que les années précédentes. Les ventes du cuivre raffiné s'élèveront probablement à la même quantité que l'année dernière, mais son excellente qualité s'est maintenue. Il n'y a pas eu de grosses fluctuations dans les cours du cuivre *Good Merchant Brands* cette année, mais, à la date de fin décembre dernier, le prix moyen a été de 1 liv. st. 8 sh. plus bas que l'année dernière à pareille époque ; il y a même eu une baisse un peu plus forte sur les cours de raffiné.

Rappelons que l'année dernière, à la même époque, l'action ordinaire *Rio-Tinto* se tenait aux environs de 1.215 fr. L'acompte de dividende était déjà connu. Or, bien que l'acompte n'ait pas varié cette année, le *Rio-Tinto*, action ordinaire, se tient à 1.451 fr.

Aciéries de Micheville. — Pour l'exercice 1903-1904, cette Société a réalisé des bénéfices un peu inférieurs à ceux de l'exercice précédent. Voici, en effet, comment s'établit le bilan au 30 juin dernier, comparé au précédent :

	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
Actif	(En francs)	
Propriétés et terrains miniers	2.221.766 66	2.722.819 38
Concessions, sondages et droits d'exploitation	3.687.768 04	4.412.241 55
Minerais d'Esch	100.784 44	93.250 79
Recherches de houille et participations	509.714 64	369.409 75
Fours à coke d'Auby	500.000 »	500.000 »
Premier établissement	24.207.034 31	26.819.217 26
Mobilier, matériel, équipages	1.599.711 15	1.707.751 05
Approvisionnement	1.021.495 81	1.039.666 47
Produits fabriqués	724.525 55	1.201.416 60
Cautionnement	90.925 »	93.125 »
Actions et valeurs diverses	2.430.175 08	2.451.749 42
Caisse et portefeuille	90.426 39	38.960 66
Débiteurs (banquiers, comptoirs dépôts, entrepreneurs et clients)	6.016.141 67	5.439.196 54
Actionnaires	2.250.000 »	2.250.000 »
Total	45.450.468 74	49.138.804 47
Passif		
Capital	14.000.000 »	14.000.000 »
Réserves diverses	14.114.464 11	16.976.920 92
Obligations	8.395.500 »	8 113.000 »
Dépôts divers	2.113.368 17	2.096.916 99
Intérêts à payer, ouvriers, coupons d'actions, coupons d'obligations, obligations non présentées au remboursem^t. Créanciers divers	2.112.597 27	500.266 70 / 3.180.715 37
Profits et Pertes	4.714.539 19	4.270.984 49
Total	45.450.468 74	49.138.804 47

La répartition que proposera le Conseil d'administration se compare ainsi avec celle du dernier exercice :

	Exercices 1902-03	Exercices 1903-04
	(En francs)	
Amortissement des dépenses de recherches de houille et de réparations	417.819 65	309.406 75
Amortissement des obligations	293.500 »	305.000 »
Réserve statutaire	200.160 97	182.828 88
Dividende	1.250.000 »	1.265.000 »
Tantièmes au Conseil d'administration	435.828 20	387.624 84
Fonds d'amortissement	2.117.230 37	1.821.124 »
	4.714.539 19	4.270.984 47

Tout comme pour 1903-1904 le dividende réservé aux actions anciennes restera fixé à 50 fr.; quant aux 6.000 actions nouvelles créées en octobre 1903, elles ne sont encore libérées que du quart, mais le Conseil d'administration invitera les détenteurs à se libérer à la fin du mois.

Bien que les résultats de l'année 1903-1904 aient été, ainsi qu'il a été dit au début, inférieurs à ceux de l'exercice 1902-1903, ils peuvent être considérés comme très satisfaisants, eu égard aux circonstances qui, pendant l'exercice, ont pesé sur l'industrie métallurgique : hausse des combustibles, relèvement des salaires des ouvriers, etc.

A ce propos, disons que la question du combustible joue, pour la *Société des Aciéries de Micheville*, comme du reste pour toutes les entreprises similaires, un rôle très important. C'est pourquoi elle a cherché, elle aussi, à acquérir une participation dans quelques entreprises houillères du nord de la France. Elle s'est donc intéressée pour 100.000 fr. dans la *Société Lorraine de Carbonisation*, qui a installé des fours à coke dans le Nord. Les résultats de cette Société n'ayant pas été heureux, les *Aciéries de Micheville* ont entrepris, à frais communs avec la *Société des Hauts Fourneaux et Fonderies de Pont-à-Mousson* des sondages dans le Pas-de-Calais, mais, là encore, les résultats n'ont pas été très satisfaisants; c'est alors que la Société a entrepris des recherches en Belgique, dans la Campine, à l'est d'Anvers, où a été découvert récemment un nouveau bassin houiller d'une très grande richesse, et qui commence à être mis en exploitation.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Par suite de l'émission à 150 fr. de 100.000 actions nouvelles de 100 fr. de la Société Générale des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte dont la souscription, ouverte jusqu'au 22 octobre inclus, est réservée de préférence aux anciens actionnaires et porteurs de parts de fondation, à raison de 50.000/225.000 pour une action et 50.000/36.600 pour une part, toute fraction donnant droit également à une action nouvelle.

La Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 15 octobre inclus, les actions et parts de fondation de ladite Société se négocieront respectivement sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux titres estampillés du droit à la souscription ;

Et l'autre, aux titres non estampillés.

En liquidation du 15 octobre, les livraisons s'effectueront exclusivement en titres non estampillés.

Par décision de l'assemblée générale du 14 avril dernier, le capital de la Société Centrale de Dynamite a été réduit de 20 millions à 14 millions de francs au moyen du rachat et de l'annulation de 12.000 actions de 500 francs.

La Chambre syndicale a décidé en conséquence, qu'à partir du 12 octobre présent mois, les 28.000 actions de 500 francs de ladite Société représentant le capital actuel de 14 millions se négocieront, au comptant et à terme, en titres pouvant être numérotés de 1 à 400?0 et devant être munis de l'estampille suivante : « Capital réduit à 14.000.000 de francs par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 14 avril 1904. »

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES			6 octobre	13 octobre
ACTIF				
Encaisse de la Banque :				
	6 octobre	13 octobre		
Or	2.623.263.758	2.612.502.605	3.729.568.990	3.714 965.620
Argent.	1.106.305.232	1.102.463.015		
	3.729.568.990	3.714.965.620		
Effets échus hier à recevoir à ce jour			1.539 906	49.701
Portefeuille Paris { Effets Paris			260.115.087	231.253.648
Portefeuille Paris { Effets Etranger..			»	»
Bons du Trésor			»	»
Portefeuilles des succursales.........			343.021.280	380.646.676
Avances sur lingots à Paris........			»	»
Avances sur lingots dans les succurs...			2 447.300	2.447.300
Avances sur titres a Paris............			186.917.285	178.845.345
Avances sur titres dans les succurs...			339.879 003	327.020.145
Avances à l'Etat.....................			180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve			10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...			2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles			99.621.654	99.568.978
Rentes immobilisées			100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......			4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales			24.042.959	24.054.164
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..................			4.242 805	4.304.182
Emploi de la réserve spéciale........			8.407.444	8.407.444
Divers			90.958.170	83 453.972
Total.........			5.387.742 637	5.351 997.929
PASSIF				
Capital de la Banque..................			182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....			8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....			10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.			2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......			9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..			4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....................			8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....			4.325.933.195	4.321.495.065
Arrérages de valeurs déposées.......			41.956.426	25.434.706
Billets à ordre et récépissés..........			9.835.765	10.158.836
Compte courant du Trésor, créditeur			172.427.793	194.821.122
Comptes courants de Paris			451.662 447	392.272.483
Comptes courants dans les succursales			68.827.563	72.603.968
Dividendes à payer..................			2 223.851	2.123 350
Escompte et intérêts divers			6.257.899	6 661.914
Réescompte du dernier semestre.....			1.462.991	1.462.991
Divers..............................			82.139.195	99.947.983
Total.........			5.387.742.637	5.351.997.929

Comparaison avec les années précédentes

	18 oct. 1900	17 oct. 1901	16 oct. 1902	15 oct. 1903	13 oct. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.069.7	4 096.6	4.234.2	4.331.4	4.321 5
Encaisse or	2.282.0	2.352.0	2.546.6	2.434.5	2.612.5
— argent	1.116 7	1.095.3	1.106.0	1.108.4	1.102.5
Portefeuille.........	817.7	562.6	540.7	670.7	611.9
Avances aux partic.	522.7	482.3	448.7	467.2	505.9
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	331.8	75.9	178.3	146.8	194.8
-- partic.	480.2	480.5	372 1	356 2	464.9
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	½ 0/00	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	3.879.3	2.359.6	2.088.9	3 299 2	2.537 7

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois d'août 1904 :

Versements reçus de 274.713 déposants, dont 36.816 nouveaux 34.922.854 45

Remboursements à 154.703 déposants, dont 20.609 pour solde.............. 29.731.770 23

Rentes achetées à 472 déposants, pour un capital de 486.359 41

30.218.129 64

Excédent de dépôts........... 4.704.724 81

La Taxe militaire de 1891 à 1903. — La Direction générale des Contributions directes vient de publier les tableaux suivants relatifs à la taxe militaire :

Bases et montant en principal des rôles depuis la création de la taxe

Années	Nombre des contribuables exemptés pour cause d'indigence	Nombre d'articles comprenant une taxe fixe	Nombre d'articles comprenant une taxe proportionnelle calculée d'après la cotisation de l'ascendant seulement	de l'assujetti seulement	de l'ascend^t et de l'assujetti
—	—	—	—	—	—
1891........	25.532	61.668	53.324	941	823
1892........	56.752	147.543	124.291	3.033	3.213
1893........	84.871	227.119	186.160	6.789	8.080
1894........	121.101	334.436	266.526	12.547	16.315
1895........	162.091	439.176	337.987	20.568	30.611
1896........	207.933	554.395	410.071	31.988	53.074
1897........	241.502	653.147	468.856	45.452	78.809
1898........	52.218	129.261	106.517	3.348	4.640
1899........	47.598	132.312	109.035	4.120	5.300
1900........	53.273	141.050	117.206	3.551	5.653
1901........	55.828	151.337	124.643	3.937	6.215
1902........	61.474	161.632	131.808	4.694	7.188
1903........	58.038	162.350	130.715	4.984	7.505

Années	Nombre d'articles des rôles: primitifs	complémentaires	Total	Produit en principal des rôles: primitifs	complémentaires	Total
—	—	—	—	—	—	—
				Francs	Francs	Francs
1891	62.062	3.103	65.165	515.957	24.460	540.418
1892	149.485	8.639	158.124	1.555.262	61.404	1.216.667
1893	230.927	12.115	243.042	1.737.315	85.881	1.823.196
1894	340.240	9.740	349.980	2.525.479	72.135	2.597.614
1895	446.957	10.932	457.889	3.223.271	73.348	3.296.619
1895	564.109	12.830	576.939	4.114.965	90.276	4.205.241
1897	666.562	14.127	680.689	4.884.566	107.243	4.991.810
1898	129.261	3.568	132.829	2 604.112	92.490	2.6?6.602
1899	132.312	2.123	134.435	1.982.643	42.335	2.024.979
1900	141.050	2.618	143.668	2.102.786	58.146	2.160.933
1901	151.337	2.823	154.160	2.259.443	59.760	2.319.204
1902	161.632	2.909	164.541	2.427 486	56.161	2.483.647
1903	162.350	»	162.350	2.385.912	»	2.385.912

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 16 au 22 septembre 1904 (38[e] semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence p^r 1904
Etat.....................	2.916	1.239	1.218	36.680	36.488	+ 192
Paris-Lyon-Méditer...	9.280	10370	9.230	326.770	332.410	— 5.640
— Chemins Algériens	513	175	201	7 358	6.991	+ 367
Nord	3.765	5.013	5.010	165.578	168.082	— 2.504
Ouest	5.828	4.195	4.247	163.368	135.095	+ 1.273
Orléans..................	7.098	5.384	5 445	164.142	166.021	— 1.879
Est.......................	4.922	4.216	4.056	136.970	135.960	+ 1.010
Midi....	3.304	2.578	2.384	82.679	82.804	— 125
Est-Algérien...........	898	189	200	6 329	5.800	+ 529
Bône-Guelma..........	1.167	251	248	7.794	7.052	+ 742
Ouest-Algérien........	296	85	94	2.569	2.351	+ 218
Lignes Algériennes. .	814	92	91	3.235	2.783	+ 451
Médoc	103	38	35	1.041	1.051	— 9

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

L'élévation du taux de l'escompte à laquelle la *Banque Impériale d'Allemagne* a procédé mardi dernier, avait fait craindre que la *Banque d'Angleterre* ne modifiât, elle aussi, ses conditions. Il n'en a rien été. Toutefois, c'est aujourd'hui la réponse des primes de quinzaine, et, en raison de cette circonstance, on a procédé hier à des allègements qui ont pesé quelque peu sur l'ensemble da Marché.

★ ★ Les *Rentes Françaises*, après s'être montrées fermes sont, de nouveau, plus irrégulières.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 98 fr. au comptant et à 97 fr. 90 à terme, se traite, sur ces deux marchés, respectivement à 97 fr. 80 et 97 fr. 90; par contre, la *Rente 3 0/0 Amortissable* est ferme à 98 fr. au comptant.

Les *Obligations Tunisiennes* restent sans changement à 473 fr. 50; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 50, gagnant 10 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 83 fr. 25, reperdant 25 centimes; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr.; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, aux environs de 500 francs; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 438 fr, en avance de 5 fr. 50; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, de nouveau délaissé; quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, on le retrouve à 461 fr. 50, au lieu de 461 fr. 25.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont donné lieu à des échanges réguliers. Leurs cours, cependant ont peu varié.

Les *Obligations 4 0/0 1865* reperdent 2 fr. à 550 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 463 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 407 fr., en avance de 1 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 571 fr., comme jeudi dernier; *Obligations 4 0/0 1876*, 575 fr., en plus-value de 3 fr. 75.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* ont passé de 381 fr. 50 à 385 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 381 fr., sans variation appréciable; *Obligations 2 0/0 1898*, 417 fr. 75, en bénéfice de 1 fr. 25; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 406 fr. 50, contre 405 francs.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* a progressé de 439 fr. 25 à 442 fr. 50.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.800 fr^s, se retrouve à 3.870 fr., en gain de 70 fr. pour la semaine.

Pour les seize premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 2 millions 357.731 fr. 67.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont reperdu 9 fr. à 726 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont de plus en plus actives par suite des demandes constantes de l'épargne.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* clôturent à 478 fr., contre 480 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 509 fr. 50, gagnant 1 fr. 50; *Obligations Communales 1880*, 502 fr. 75, contre 502 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 442 fr. 50, presque sans changement; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 474 fr. 50, en plus-value de 2 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 399 fr., au lieu de 398 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 466 fr. 75, contre 466 fr. 25; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 484 fr. sans changement; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 474 fr. 50, en avance d'un franc; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles se traitent à 496 fr., contre 496 fr. 75.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont eu, de nouveau, des échanges très suivis. Quelques-unes sont en nouvelle et appréciable avance, bien que les plus hauts cours conquis n'aient pas été conservés partout.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.24[illegible] fr., finit à 1.255, après même 1.261.

Le *Comptoir National d'Escompte* est, au comptant, à son même cours de 610 fr.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.140 fr. à terme, contre 1.137 jeudi dernier, et à 1.144 fr. au comptant, en bénéfice de 8 fr.

La *Société Générale*, qui restait à 626 fr. au comptant, clôture [illegible].

Le *Crédit Industriel et Commercial* est monté de 633 à 640 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 217 fr. au lieu de 218; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 183 fr., contre 184 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* gagne 2 fr. 50 à terme à 85 fr., et 3 fr. 50 à 86 fr. au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* finit à 335 fr. au lieu de 334 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 497 fr., mais sans échanges suivis.

La *Banque de l'Algérie*, qui avait progressé à 1.600 francs, reperd 10 fr. à 1.590 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est passé de 315 fr. à 322 francs.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* clôturent sans changement à 1.240 fr.; actions *2e et 3e émissions*, également à 1.240 fr., contre 1.240 francs 50.

Le *Crédit Mobilier Français*, qui finissait à 101 fr. à terme et à 100 fr. au comptant, s'inscrit, sur ces deux marchés, à 104 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* est très soutenue à 566 fr. à terme, contre 565 fr. il y a huit jours.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* ont monté de 122 fr. 75 à 124 fr.; par contre, les *Obligations de 475 francs*, sont en recul de 3 fr., à 146 francs.

La *Rente Foncière*, que nous laissions à 161 fr., revient à 153 fr. à terme; au comptant elle cote 150 fr.

La *Compagnie Algérienne* a progressé de 785 fr. à terme à 800 fr.; au comptant elle gagne 5 fr. à 805 fr.

Le *Crédit Algérien* finit à son même cours de 940 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont calmes.

L'action *Lyon* clôture 1.372 fr. à terme et 1.373 fr. au comptant, contre 1.370 fr. la semaine dernière. *Nord*, 1.767 fr. à terme, gagnant 7 fr.; au comptant, on est à 1.768 fr.

L'action *Midi* est passée de 1.164 fr. au comptant à 1.170 fr. *Est*, 924 fr. au comptant, gagnant 6 fr.; *Ouest*, 885 fr., comme il y a huit jours; *Orléans*, 1.478 fr. au comptant et 1.476 à terme, contre 1.480 fr. et 1.485 fr. la semaine dernière.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la trente-neuxième semaine de 1904 : *Augmentations : Est*, 140.000 fr.; *Midi*, 107.500 fr.; *Lyon*, 750.000 fr.; *Orléans*, 109.000 fr. *Diminution : Nord*, 113.000 fr.; *Ouest*, 4.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été plus discutées que précédemment.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sinscrivent à 620 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 810 francs à terme, en recul de 5 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est calme à 316 fr., comme la semaine dernière.

L'action *Suez*, après avoir été mouvementée, se retrouve à son même cours de 4.415 fr.; *Parts de Fondateurs*, 2.008 fr. au comptant, en bénéfice de 14 francs; *Parts Civiles*, 3.405 fr., en avance de 55 fr.

Les *Omnibus de Paris* s'inscrivent à 463 fr., contre 463 fr. Les recettes de cette entreprise, pour la quarantième semaine de 1904, ont été de 902.046 fr. 30, contre 928.328 fr. 55 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 6 octobre 1904, les recettes se chiffrent par 34.501.009 fr. 05, contre 34.538.434 fr. 35 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 37.425 fr. 30 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 223 fr., au lieu de 222 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a encore gagné 3 fr. à 344 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, en hausse de 30 fr. à 325 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* reperd 1 fr. à 597 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 196 fr. à terme et 195 fr. au comptant;

elle cotait, il y a huit jours, respectivement 199 fr. et 199 fr. 50; *Est-Parisien*, 24 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 415 fr., en avance de 5 fr.

L'Omnium Lyonnais a regagné 2 fr. à 109.

Le *Métropolitain de Paris* a reculé de 7 fr. à 583 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones*, plus active, est passée de 309 fr. à 319 fr.

La *Malfidano* se retrouve à 612 fr., reperdant 10 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* a progressé de 166 fr. à 174 fr., sur la fin de la grève de Marseille; *Messageries Maritimes*, en nouvelle avance à 284 fr., en bénéfice de 11 fr. pour la semaine.

Les *Chargeurs Réunis* sont plus calmes à 641 fr., en moins-value de 9 fr.

La *Dynamite Centrale*, qui étaient passée à 604 fr., revient à 595 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, que nous laissions à 738 fr., s'échange à 731 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont sans variation à 116 fr.; *Obligations 4 0/0*, 195 fr. 75, au lieu de 195 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* gagnent 5 fr. à 227 fr.; *Phosphates du Dyr*, 80 fr., en avance de 4 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*. 973 fr. au comptant, regagnant 5 fr., et 967 fr. à terme, en reprise de 12 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont revenues de 639 fr. 50 à 632 fr.: *Obligations 4 1/2 0/0*, 513 fr., en bénéfice de 3 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont de nouveau recherchées et en avance. Elles clôturent à 482 fr., au lieu de 479 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, ont été agités pour la plupart.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* finit à 84 fr. 55 contre 84 fr. 60; *Rente 4 0/0 1900*, aux environs de 86 fr. 50 au comptant.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* qui clôturait à 79 fr. 80, revient à 79 fr. 05; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 22 1/2, gagnant 22 1/2 centimes; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 479 fr., sans changement.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est calme à 435 fr. au comptant; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902 libérée*, 460 fr. en moins-value de 3 fr. 50.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* clôturent fermes à 78 fr. 25.

La *Rente Extérieure Espagñole* est plus lourde à 86 fr. 92 1/2, en recul de 65 centimes.

L'*Italien 5 0/0* est également plus mou à 103 fr. 82 1/2, reperdant 17 centimes 1/2.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* à 492 fr. au comptant et à 490 fr. à terme, conserve ses mêmes cours.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, très recherché, s'est avancé de 63 fr. 30 à 64 fr.; 2e série, 63 fr. 75, au lieu de 62 fr. 75; 3e série, 64 fr. 40 au comptant, en bénéfice de 65 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*, que nous laissions à 101 fr. les petites coupures, se maintient ainsi; les grosses coupures cotant 100 fr. 85; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable* 89 fr. 35 au comptant, en plus-value de 35 centimes.

Les *Fonds Russes* sont de nouveau très fermes et en avance.

Le *3 0/0 1891-1894* est passé de 75 fr. 30 au comptant à 76 fr. 75, et de 74 fr. 80 à terme à 76 fr. 50; *Rente 3 0/0 1896*, 76 fr. 10 au comptant, en bénéfice de 1 fr. 10; à terme, elle est au même cours; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 94 fr. 20 à terme, en plus-value de 95 centimes; *Consolidés 1re et 2e séries*, 93 fr. 30 au comptant, contre 93 fr. 30.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0*, que nous laissions à 515 fr. au comptant et à 514 fr. à terme, s'échangent, sur ces deux marchés, à 518 fr. et 519 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* gagne encore 20 centimes à 78 fr. 80; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles* 447 fr. au comptant, en avance de 3 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été mouvementées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* revient de 86 fr. 60 à 86 fr. 15; *Priorités 4 0/0*, 502 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 25; *Consolidation 4 0/0*, 445, en avance de 2 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 464 fr. au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est ferme à 490 fr., *Banque Nationale du Mexique*, 832 fr. à terme, en recul de 22 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 588 fr., reperdant 3 fr.

Le *Rio-Tinto* gagne 1 fr. à 1.451 fr. A propos de cette Compagnie, nous nous reportons à l' « Information » publiée plus haut.

La *Sosnowice* finit à 1.593 fr. contre 1.582 fr., après avoir franchi un moment le cours rond de 1.600 fr.; *Briansk*, 372 fr., en bénéfice de 3 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 320 fr., gagnant 1 fr., et les actions privilégiées à 333 fr. au comptant comme la semaine dernière.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* n'ont pas maintenu leurs avances. Les *Andalous* reviennent de 161 fr. à 159 fr.; le *Nord de l'Espagne* de 191 fr. à 187 fr. et le *Saragosse* de 295 fr. à 291 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 312 fr. à terme et à 310 fr. 25 au comptant, avec un coupon semestriel à détacher ces jours prochains; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 458 fr. à terme; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 412 fr. à terme, contre 414 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme la semaine dernière, la tendance est restée plutôt irrégulière, mais les échanges ont été encore actifs.

Les actions de la *Banque d'Athènes* sont bien tenues à 113 fr. 50. Nous renvoyons nos lecteurs à l' « Information » que nous publions plus haut sur cette Société.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 93 fr. 92 1/2, perdant 12 1/2 centimes; *Brésil 5 0/0 1903*, 96 fr. 15, en moins-value de 50 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 80 fr. 15 contre 80 fr. 45; *Mexicain 5 0/0*, 47 fr. 20 contre 47 fr. 30; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 82 fr. 47 1/2 au lieu de 82 fr. 90.

Le *Laurium Grec* gagne 3 fr. 75, à 58 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 127 fr. 25 au lieu de 127 fr. 50.

Le *Cape Copper* est passé de 105 fr. 50 à 111 francs; *Tharsis*, 122 fr. 25, en bénéfice de 1 fr. 25.

La *Huanchaca*, que nous laissions à 101 francs, finit à 102 fr. 50.

La *Harpener* clôture à 1.700 francs, reperdant 10 francs.

L'action *Kertch* s'inscrit à 47 fr. 50, contre 49 francs. La *Montecatini*, est aux environs de 98 fr. 50. La *Huta-Bankowa* est calme à 4.000 francs, au lieu de 4.005 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont revenues de 1.205 francs à 1.190 francs. La *Doubowaïa-Balka*, de son côté, fléchit de 35 francs à 1.480 francs. La *Dniéprovienne* est à 2.038 fr., contre 2.000 francs, L'assemblée générale aura lieu le 19 octobre/1er novembre; le dividende proposé sera de 30 roubles, soit 80 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* se retrouvent à 161 fr., gagnant 1 franc. Le *Haut-Volga* est ferme à 389 francs, en avance d'un franc.

La *Vieille-Montagne* est remontée de 768 fr. à 779 fr.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* reperdent 15 francs à 1.560 fr.

La *Part de Monaco*, qui finissait à 4.500 francs, gagne 30 francs à 4.530 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 33 francs; elle restait à 32 francs il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont fermes à 69 fr. 75, en plus-value de 1 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont passées de 63 fr. 50 à 70 francs. *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 28 francs, contre 26 fr. 75.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

13 octobre 1904.

Blé. — Au régime pluvieux, qui a régné pendant plusieurs semaines, a succédé un temps froid et sec favorable aux travaux d'automne. Les labours s'effectuent avec facilité et la levée des premiers grains confiés à la terre s'opère normalement, le sol possédant une dose d'humidité suffisante.

Malgré ses nombreuses occupations, la culture fréquente plus assidûment ses marchés respectifs. Elle s'est décidée, en effet, à faire des offres régulières et à consentir de légères concessions. Dans ces conditions, la meunerie s'est départie, elle aussi, de sa réserve, de telle sorte que des affaires assez importantes ont été conclues, ces jours-ci, à des prix en baisse moyenne de 25 centimes.

On ne peut que féliciter les détenteurs d'avoir renoncé à provoquer une avance continue des cours, laquelle nous aurait fait atteindre rapidement la parité de l'étranger. Ils ont, sans doute, compris qu'il fallait se garder de toute exagération dont les défenseurs prétendus des consommateurs auraient tiré immédiatement parti.

Déjà ces derniers ont soulevé la question du pain cher et rappelé au Gouvernement qu'il a la faculté de supprimer totalement ou partiellement le droit de douane de 7 fr. « dans les circonstances exceptionnelles et quand le prix du pain s'élève à un taux menaçant pour l'alimentation publique ». Hâtons-nous de dire que la situation actuelle ne présente aucun caractère de gravité et que rien jusqu'à présent n'autorise le Gouvernement à recourir à la mesure préconisée par quelques personnes peut-être bien intentionnées, mais certainement mal informées.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	15 sept. 1904	22 sept. 1904	29 sept. 1904	6 oct. 1904	13 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 87	24 ..	24 12	23 87	23 50
Liverpool	20 83	20 48	20 75	21 03	21 41
Anvers	19 25	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 28	22 37	22 43	22 06	22 18
Budapest	21 95	21 46	21 46	21 21	21 31
Chicago	21 86	20 89	21 46	21 46	20 84
New-York	22 62	21 55	22 05	22 09	21 60

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les transactions ont été assez nombreuses les vendeurs ayant consenti une baisse d'environ 25 centimes. On a coté les 100 kilos, net, en disponible, gares de Paris ou usines environnantes : choix, 23 50 ; belle qualité, 23 25 à 23 50 ; qualité moyenne, 23 .. ; qualité ordinaire, 22 50 à 22 75 ; blancs, 23 25 à 23 50.

Après avoir fait preuve d'indécision et d'inactivité pendant la majeure partie de la huitaine sous revue, le marché réglementé est devenu lourd sur une légère augmentation des offres. On a clôturé aux cours suivants :

	29 sept.	6 octobre	13 oct.
Courant	24 12	23 87	23 50
Novembre	.. ..	24 12	23 75
Nov.-décembre	24 62	24 37	23 87
4 de novembre	24 87	24 62	24 12
4 premiers	25 37	25 ..	24 62

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — L'amélioration survenue à la fin de la semaine dernière dans la tenue du marché des farines de commerce n'a pas persisté et la tendance est redevenue faible. On a coté en clôture :

	29 sept.	6 octobre	13 oct.
Courant	31 62	31 62	30 62
Novembre	.. .	31 87	30 87
Nov.-décembre	32 37	32 ..	31 12
4 de novembre	32 62	32 37	31 37
4 premiers	33 12	32 62	32 ..

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Depuis quelques jours la vente est un peu plus active. La meunerie de la région de Paris a baissé, hier, ses prix de 1 franc par sac de 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	15 sept. 1904	22 sept. 1904	29 sept. 1904	6 oct. 1904	13 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	26 25	26 75	28 ..	28 75	28 37
Londres	26 44	26 85	27 58	27 94	27 25
Anvers	26 ..	26 25	27 50	27 ..	26 62
Amsterdam	26 76	26 89	28 08	27 56	26 52
Prague	27 40	27 93	28 45	28 14	27 50
Hambourg	26 50	27 ..	28 ..	28 37	27 32
New-York(moscovad)	42 82	42 82	42 82	42 82	42 82

Les arrachages de betteraves se poursuivent régulièrement, mais sans précipitation car nombre de racines ne sont pas arrivées à complète maturité.

On ne peut encore tirer de conclusions précises des indications fournies par les fabriques déjà en marche. Néanmoins, il est avéré que les rendements à l'hectare sont très inégaux ; par contre, les densités sont généralement satisfaisantes.

Notre marché des sucres blancs n° 3 a encore fait preuve de faiblesse pendant les premiers jours de la huitaine sous revue, puis des interventions se sont produites qui ont occasionné une reprise, laquelle n'a été d'ailleurs que momentanée.

On a coté en clôture :

	29 sept.	6 oct.	13 oct.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	31 75	31 75	31 25
Novembre	.. ..	32 ..	31 50
4 d'octobre	32 75	32 12	31 62
4 premiers	33 50	32 75	32 37
4 de mars	33 87	33 25	32 75
Roux 88° disponible	28 ..	28 75	28 37

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés n'ont pas varié. Pains, 63 francs à 63 fr. 50 les 100 kilos.

Alcool. — La liquidation de septembre s'est opérée en hausse. Les vendeurs qui ont attendu le dernier moment pour se couvrir n'ont pu régulariser leur situation que moyennant des conditions très onéreuses, leurs demandes relativement importantes, vu la faiblesse du stock, ayant porté le disponible à 51 fr. 50.

Depuis le commencement d'octobre, la tendance est beaucoup plus calme. Des réalisations de bénéfices ont été effectuées qui ont abaissé de beaucoup le niveau des cours.

On a coté en clôture :

	29 sept.	6 octobre	13 oct.
Courant	50 62	47 75	44 ..
Novembre	.. .	44 87	42 25
Novembre-déc.	43 87	44 37	42 ..
4 premiers	43 ..	43 25	41 75
4 de mai	.. ..	42 62	41 25

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Les vendanges se terminent ; encore quelques jours et toute la récolte sera rentrée. Diverses affaires d'excédents se sont traitées ces temps-ci et les prix sont toujours assez bas.

A Bercy, les cours des vins nouveaux n'ont pas encore de bases bien fixes ; il y a des offres à prix fort réduits et d'autres à des taux plus fermes ; tout dépend de la qualité. Mais jusqu'ici ce sont les produits les plus médiocres qui sont les plus présentés. Leurs cotes varient, en général, entre 12 et 16 fr. l'hectolitre, nu, en entrepôt.

Les vins vieux sont faiblement tenus. Les Aramon se payent de 16 à 21 fr l'hecto, les Montagne de 18 à 23, les

Minervois de 24 à 29 et les Roussillon de 26 à 27 l'hectolitre, nu, en entrepôt, marchandise courante.

Pour le détail, les vins dits de soutirage sont cotés aujourd'hui de 80 à 105 fr. la pièce dans Paris, aux droits de 1 fr. 50 par hecto.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	15 sept. 1904	22 sept. 1904	29 sept. 1904	6 oct. 1904	13 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	45 50	45 25	45 50	45 ..	44 25
Londres (d°)	44 75	45 40	45 25	44 16	43 85
Anvers	45 94	47 .	47 ..	47 ..	46 50
Hambourg	45 50	46 25	46 56	45 31	45 ..
New-York	39 11	38 54	38 82	37 40	37 10

Voici quelles étaient, à la date du 1er octobre, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

	1er octobre		
	1902	1903	1904
Stocks	—	—	—
		(En tonnes)	
Sur les huit principaux marchés européens	375.650	436.050	411.440
Aux Etats-Unis	163.000	145.060	201.470
A Rio	41.760	36.290	26.650
A Santos	95.820	78.700	100.060
A Bahia	3.350	2.060	2.180
Total des stocks	679.580	698.160	741.800
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	57.930	78.820	37.340
De l'Orient	3.630	3.580	1.200
Des Etats-Unis	1.940	470	410
Total pour l'Europe	63.500	82.870	38.950
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	23.060	37.590	53.530
De l'Orient	1.350	60	2.650
De l'Europe	»	»	2.590
Total pour les Etats-Unis	24.410	37.650	58.770
Total général	767.490	818.680	839.520
contre, au 1er sept. précédent	724.030	779.900	798.770
Différence au 1er octobre	+43.460	+38.780	+40.750

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les excédents suivants au 1er octobre : 20.840 tonnes ou 2,5 0/0 sur 1903; 72.030 tonnes ou 9,3 0/0 sur 1902; 283.320 tonnes ou 50,9 0/0 sur 1901 ; 409.010 tonnes ou 95,0 0/0 sur 1900.

La publication de cette statistique n'a exercé aucune influence sur les divers marchés, l'augmentation de l'approvisionnement visible universel n'ayant été que la conséquence de la régularité des arrivages à Rio et Santos.

Pour le premier trimestre de la campagne 1904-1905, soit du 1er juillet au 30 septembre, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 4.536.000 sacs de 60 kilos, contre 4.809.000 pendant la période correspondante de 1903-1904, 4.567.000 en 1902-1903, 4.650.000 en 1901-1902 et 3.606.000 en 1900-1901. Les prévisions pour le mois d'octobre sont de 1.500.000 sacs ; on arriverait donc à la fin des quatre premiers mois de la saison à 6.036.000 sacs, chiffre qui paraît très élevé si l'on considère que la récolte de Rio et Santos n'a été estimée qu'à 9.500.000 sacs. En effet, il ne resterait plus à recevoir, en huit mois, que 3.500.000 sacs, ou un peu moins de 450.000 sacs par mois.

On comprend que, dans ces conditions, les haussiers ne cherchent pas à provoquer un mouvement de hausse. Rappelons que le disponible vaut environ 45 fr., contre seulement 35 fr. il y a un an.

Soies. — L'amélioration constatée la semaine dernière dans les dispositions du marché de Lyon s'est accentuée. Les transactions, sans être encore très nombreuses, présentent maintenant une certaine importance. Cette reprise semble indiquer que la fabrique a reçu une notable partie des commissions de printemps ; la mise à exécution de ces ordres se traduit par une augmentation des demandes de matière première.

Le relèvement des cours ne s'opère que très lentement ; mais si, d'une huitaine à l'autre, on ne constate que des plus-values peu appréciables, il n'en est pas moins vrai que le raffermissement est général et constant.

On a pratiqué : Grèges Cévennes 12/16, extra, 44-45 fr. le kilo ; Piémont et Messine 9/11, 10/12, 1er ordre, 44 fr.; autres provenances d'Italie 12 16, 1er ordre, 42-43 fr.; Brousse 9/11, extra, 43 fr.; 13/15, 1er ordre, 40-42 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 40-42 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 46-47 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 10/12, 11/13, n° 1, 35 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 10/12, 1 1/2, 42 50-43 fr.; Ces prix s'entendent aux usages de Lyon, c'est-à-dire sans escompte, valeur 90/100 jours.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	15 sept. 1904	22 sept. 1904	29 sept. 1904	6 oct. 1904	13 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	76 ..	75 62	73 50	66 25	65 25
Liverpool	70 83	72 45	68 17	61 34	63 65
New-York	60 41	61 55	59 32	56 81	57 55

Le rapport du Bureau de l'Agriculture de Washington donne comme condition moyenne de la récolte américaine, au 1er octobre, 75.8 0/0, contre 84.1 le mois précédent, soit une diminution de 8.3 0/0, mais une augmentation de 10.7 pour cent sur la condition de 65.1 de l'an dernier.

Durant le mois de septembre, les plus fortes dépréciations se sont produites dans le Mississipi (10 0/0), l'Arkansas (11 0/0), l'Oklahama (11 0/0) et le Tennessee (12 0/0). Quant à la dépréciation survenue dans le Texas, que les haussiers avaient invoquée pour justifier leurs dernières manipulations, elle n'a pas dépassé 8 0/0.

La condition moyenne pour les cinq premiers mois ressort à 84.5, contre 75.4 l'année dernière et elle excède sensiblement la plupart des moyennes des dix saisons précédentes.

Les perspectives actuelles, en tenant compte de l'augmentation de la superficie cultivée (31.730.371 acres, contre 28.907.000 en 1903, soit un accroissement d'environ 10 0/0), permettent d'envisager la possibilité d'une production dépassant 12 millions de balles, au lieu de 10.011.000 balles en 1903-1904.

La publication du rapport du Bureau a provoqué la baisse sur les divers marchés.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	15 sept. 1904	22 sept. 1904	29 sept. 1904	6 octobre 1904	13 oct. 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	58 .. .	57 2 6	58 . .	58 17 6	59 13 9
A 3 mois	58 1 3	57 3 9	58 . .	59 . .	59 17 6
Etain : disponible	126 12 6	122 .. .	127 2 6	129 . .	130 5 .
— à 3 mois	127 2 6	122 15 .	127 12 6	128 12 6	129 15 .
Plomb anglais : disp.	12 2 6	12 12 6	12 3 9	12 6 3	12 7 6
— espagnol : —	11 17 6	11 15 7	11 18 1	11 1 3	12 2 6
Zinc : disponible	22 17 6	22 11	22 7 6	22 16 3	22 18 1
—					
Glascow					
Fonte : disponible	50 3	51 9	50 3	50 3	50 3
— à 1 mois	.. .	. ..	.. .	.. .	.. .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	1er oct.	8 oct.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	149 50	153 ..
— Chili, 1res marques	151 ..	155 ..
— en lingots et plaques de laminage	154 75	158 50
— en lingots propres au laiton	156 ..	159 25
— en cathodes	156 ..	159 25
Étain Banka	345 75	340 50
Plomb, marques ordinaires	35 25	35 75
Zinc de Silésie	62 ..	62 50

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 12 octobre 1904.

L'élévation du taux de l'escompte. — Le marché monétaire. — Les métallurgies et les charbonnages. — Traités de commerce avec la Suisse et avec la Roumanie.

L'élévation du taux de l'escompte à laquelle les bilans de la *Reichsbank* nous avaient préparés depuis plusieurs semaines est maintenant un fait accompli. Mardi dernier, la Banque de l'empire a fixé le taux de son escompte à 5 0/0 et celui des avances à 6 0/0. La *Reichsbank* a résisté, sans changement du taux de son escompte, à l'affluence des demandes d'argent du mois de septembre et du commencement d'octobre. Mais le stock monétaire étant subitement tombé à 789 millions de marks, malgré une forte importation d'or, et les demandes d'escompte de la semaine dernière s'étant élevées à 465 millions, la *Reichsbank* a dû promptement défendre son encaisse. Les 465 millions de marks présentés à l'escompte, la semaine dernière, constituent un record. Dans la semaine qui suivit le krach de la Banque de Leipzig, semaine qui est restée historique, on n'avait présenté à l'escompte que 392 millions. En même temps que son encaisse tombait à 789 millions (il avait été de 851 millions à la même époque de l'année 1903), la *Reichsbank* voyait augmenter sa circulation de billets dans une proportion importante.

Il faut dire que le Gouvernement impérial est en partie responsable de cette situation : à la fin du mois de septembre, la *Reichsbank* possédait 223 1/2 millions de marks de bons du Trésor : une partie de ces bons avait pu être remboursée, grâce à la dernière émission : néanmoins, au 7 octobre dernier, la *Reichsbank* en possédait encore pour 161 millions de marks.

La Banque Impériale avait maintenu le taux de son escompte à 4 0/0, depuis le 8 juin 1903, soit seize mois. Mais depuis cette date, la *Reichsbank* n'avait été que peu sollicitée.

Sur le marché libre, les demandes d'escompte ne sont pas moins nombreuses, mais les donneurs se tiennent de plus en plus sur la réserve. Cependant, on trouve encore facilement des disponibilités à 3 1/2 0/0.

Cette situation de notre place est favorable aux Banques : elle l'est depuis longtemps déjà, car il se confirme que pour tous nos grands établissements l'année 1904 a été très productive. On a des données assez positives à ce sujet pour la plupart de nos grandes Banques et des renseignements très certains en ce qui concerne la *Deutsche Bank*; ces derniers renseignements confirment bien tous les autres. Leur activité s'est réveillée en même temps que celle de nos industries et, de plus en plus, toutes les grandes opérations de bourse se font par l'intermédiaire des banques. Je vous ai dit qu'on savait de source très certaine que le bilan de 1904 de la *Deutsche Bank* lui serait favorable; la *Berliner Bank* a fait publier, de son côté, que sa situation est telle que tous ses actifs réunis, réserve et bénéfices compris, représentent dans son intégrité le capital actions.

Nos métallurgies, comme nos charbonnages, paraissent, en ce moment, assez occupées. Le travail y semble actif et productif et la consommation intérieure, qui est la plus profitable pour nos usines, est en augmentation. Il faut noter, cependant, qu'en juillet et août, aucune des usines affiliées au *Cartel de l'Acier* n'a atteint au chiffre de production fixé par le Syndicat. C'est l'exportation qui est fâcheusement en déficit : dans les huit premiers mois de l'année, l'exportation des fers et articles en fers est restée de 635.350 tonnes au-dessous de celle des mêmes mois de 1903.

L'activité des charbonnages est assez satisfaisante depuis le commencement de septembre. Au contraire de ce qui se passe pour le fer, l'exportation du charbon augmente : dans les huit premiers mois de l'année, elle a présenté une augmentation de 419.026 tonnes sur celle de la même période de 1903.

Je vous ai parlé des négociations entamées entre l'Allemagne et la Suisse pour un nouveau traité de commerce. J'apprends que ces négociations sont en bonne voie d'avancement ; 400 articles ont déjà reçu une solution; il n'en reste plus que 100 sur lesquels les négociations ont encore à se mettre d'accord.

On annonce, en même temps, que le traité de commerce avec la Roumanie a été signé, à Berlin, le 9 octobre.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	7 octob.	Dif. 30 sept.	7 octob.	Dif. 30 sept.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	789.444	— 3.699	851.100	— 6.915
Billets du Trésor	22.451	— 441	23.763	— 359
Billets d'autres banques	21 286	+ 13.298	10 156	+ 700
Lettres de change	946.777	— 92.562	1.031.259	— 96 390
Prêts sur titres	117.619	— 54.968	95.287	— 55 461
Valeurs	161.292	— 62.246	20.187	— 19.463
Divers	155.355	+ 48.634	103.896	+ 19.151
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 482 350	— 116.717	1.429 343	— 86.238
Autres engagements à vue	496.129	— 36.579	476.551	— 74.047
Divers	34 161	+ 1.312	32.167	+ 1.548

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 août	937	1 223	547	750	59	+ 237	4
23 »	970	1 206	581	742	51	+ 295	»
31 »	925	1.251	515	784	58	+ 178	»
7 sept.	910	1.242	520	759	55	+ 181	»
15 »	915	1.247	610	771	61	+ 191	»
23 »	917	1.287	599	786	58	+ 160	»
30 »	793	1.599	533	1.039	173	— 305	»
7 octob.	789	1.482	496	946	117	— 179	»

Les Compagnies d'assurance sur la Vie en 1903. — En 1903, les Compagnies d'assurance sur la vie étaient, en Allemagne, au nombre de 46. Dans cette année, les assurances ont augmenté de 646.186.811 marks, soit 51 0/0 de plus qu'en 1902. Les assurances terminées par décès ou toute autre cause se sont élevées au total de 127.170.803 marks.

Le bénéfice réalisé en 1903 s'est élevé à 322.637.819 marks et a été le plus important qu'on ait constaté. Le total des assurances sur la vie est aujourd'hui de 7.170.589.569 marks, dont 3.593.576.434 marks pour les 19 assurances mutuelles et 3.576.913.135 marks pour les 27 Sociétés par actions.

Les Caisses d'épargne en Prusse. — Nous avons donné, dans notre n° 659, la statistique des Caisses d'épargne prussiennes, en 1902.

Le *Berliner Tageblatt*, revenant sur cette statistique, rappelle que les Caisses d'épargne prussiennes ont eu des commencements très modestes.

Les premières statistiques datent de l'année 1839 et indiquent qu'à cette époque les dépôts atteignaient la modeste somme de 18 millions de marks. En 1850, les dépôts se chiffraient par 54 millions ; en 1860, par 151 millions ; en 1870, par 496 millions, et en 1902, par 7 milliards de marks.

Cette dernière somme constitue le 7 0/0 de la fortune privée en Prusse, estimée approximativement à 100 milliards de marks. En 1870, les sommes déposées dans les Caisses d'épargne constituaient moins de 1 0/0 de la fortune privée.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 12 octobre 1904.

Les cours restent fermes malgré la rareté des affaires, sauf pour les Fonds allemands qui sont peu soutenus en clôture. Les Fonds étrangers sont sans changement mais assez fermes.

Les valeurs industrielles et financières sont bien tenues ; les valeurs métallurgiques et charbonnières sont même en hausse, ainsi que les actions des banques.

L'argent est à 3 1/2 0/0 ; au jour le jour, 4 1/2 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 60 ; Extérieure 87 25 ; Lombards 17 70. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 12 octobre 1904.

Le marché monétaire. — Les finances publiques. — L'industrie du fer et de l'acier.

Les taux d'intérêts et d'escompte ont fortement rétrogradé cette semaine par suite du paiement des coupons de Rente et de la rareté des traites. Comme résultat, il s'en est suivi un revirement des changes extérieurs qui sont devenus défavorables à ce pays, de sorte que les banques continentales ont retiré une partie de leurs disponibilités. On croit que les taux sont arrivés au niveau le plus bas, de sorte qu'il n'y a plus pour eux que des perspectives de hausse : un fait contribuera à provoquer ce mouvement, c'est le retrait, par les banques, d'une certaine quantité de numéraire enlevé ainsi au marché. Le commerce étant assez actif en Allemagne, il est probable que les établissements français vont remployer une partie de leurs disponibilités dans ce pays, et qu'ils les augmenteront si à Londres les taux ne redeviennent pas sensiblement plus rémunérateurs. On a des raisons de croire que les demandes d'or de l'Egypte seront particulièrement fortes cette année-ci, en raison des progrès incessants que fait ce pays. Les travaux publics les plus variés y sont en exécution. La superficie de terres livrées à la culture devient chaque jour plus grande et l'industrie se développe d'une façon rapide. Les besoins de métal de ce pays doivent donc augmenter, d'autre part, on s'attend à ce que la demande d'or de Buenos-Ayres soit exceptionnellement forte.

La comparaison du rendement des impôts du premier semestre de l'année fiscale de 1904-1905 avec celui de la période correspondante de 1903-1904 donne les résultats suivants :

	1904	1903
	(Liv. st.)	
Recettes totales	61.370.300	64.417.000
Diminution du montant affecté aux communes	3.805.900	3.853.500
Recettes nettes de l'Échiquier	57.564.400	60.563.500
Diminution	2.999.100	

Cette diminution est d'autant plus sensible que le Chancelier de l'Echiquier avait prévu, pour la présente année fiscale, une augmentation de recettes de 1.864.000 livres sterling. Malgré l'embarras que crée cette situation, il est permis d'espérer que la deuxième moitié de l'année fiscale sera moins mauvaise et que les déficits seront en partie comblés.

Voici le détail de la diminution :

	Augmentation ou diminution du trimestre finissant 30 juin	du trimestre finissant 30 sept.	pour le semestre	Augmentat. ou dimin. estimées pour toute l'année fiscale
	(Livres sterling)			
Douane	+ 311.000	+574.000	+ 885.000	+2380.000
Accises	— 145.000	—175.000	— 320.000	— 50.000
Impôt foncer, taxes	— 494.000	—356.000	— 850.000	»
Timbre	— 261.000	—129.000	— 390.000	+ 50.000
Impôt sr propriété bâtie et non	— 20.000	— 20.000	— 40.000	»
Income-tax	—2157.000	—263.000	—2420.000	— 800.000
Postes	+ 110.000	+120.000	+ 230 000	+ 500.000
Télégraphes	»	+ 10.000	+ 10.000	+ 50.000
Divers	— 40.000	— 64.000	— 104 000	— 286.000
	—2696.000	—303.000	—2999.000	+1864.000

Sur une diminution totale de 2.999.000 liv. st., celle de l'impôt sur le revenu y entre pour 2.420.000 livres sterling.

Cette baisse du rendement de l'impôt principal est dû à l'abaissement de la quotité qui a été ramenée de 1 sh. 3 d. à 11 d. On espère cependant que cette différence disparaîtra complètement lorsque la plus grosse part de l'impôt et le penny additionnel imposé en avril auront été encaissés pendant le dernier trimestre de l'année fiscale.

Il n'est malheureusement pas permis d'espérer que les moins-values sur les autres chapitres du budget puissent aussi facilement être comblées.

La taxe additionnelle sur le thé a produit ce qu'on en attendait, tandis que l'augmentation de recettes prévue pour les tabacs n'a pas eu lieu, à cause de l'incertitude du régime auquel le tabac est soumis. Les moins-values constatées sur les accises et le timbre dénotent que le public a dû diminuer sa consommation et que le commerce ne va pas.

Il est donc probable que la situation du budget ne s'améliorera pas suffisamment pour combler toutes les moins-values que nous venons de constater, à moins que le commerce ne se relève d'une façon très nette et que le calme qui règne depuis si longtemps déjà au Stock-Exchange ne fasse place à une plus grande activité.

Pendant les derniers six mois, l'Echiquier a dépensé plus qu'il n'a reçu et il a fallu qu'il ait recours à des émissions de Bons et de traites du Trésor pour joindre les deux bouts.

Voici le détail des dépenses :

	Livr. sterl.
Service de la Dette Nationale	12.204.700
— d'autres Fonds Consolidés	831.700
Ristourne aux Communes	644.900
Service des approvisionnements	56.192.600
	69.873.900
Avances pour l'achat de monnaies	20.000
Dépenses immobilières navales et militaires et autres	3.920.500
Bons de l'Echiquier remboursés	6.500.000
Total général	80 314.400

Détail des recettes :

Recettes budgétaires	57.564.400
Recettes suivant Compte capital et Lois spéciales	1.750.000
Vente de Consolidés	500.000
Remboursement des avances pour achat de monnaie	250.000
Emission de Bons de l'Echiquier	6.414.000
— de Traites du Trésor	10.500.000
Avances de la Banque d'Angleterre	1.500.000
Pris au Trésor	1.836.000
	80.314.400

L'émission de 10.500.000 liv. st. de traites du Trésor a porté à 31.600.000 liv. st. le montant total en circu-

lation. L'importance d'une dette flottante est manifestement exagérée et ces appels continuels au crédit public ont eu pour conséquence un renchérissement de l'argent. Il est, cependant certain, qu'elle sera encore augmentée d'ici le 31 décembre, malgré l'émission récente de Bons de l'Echiquier pour une somme de 6 millions de livres sterling en vue de dépenses militaires et navales. En effet, l'an dernier, pendant le trimestre finissant le 31 décembre, 4.500.000 liv. st. furent émis en traites du Trésor et il n'y a aucune raison de croire que cette année-ci on en émettra moins, d'autant plus que le Trésor aborde le trimestre avec un déficit de 2.877.500 livres sterling.

Le troisième trimestre de l'année s'est passé sans apporter dans la situation de l'industrie sidérurgique l'amélioration dont elle aurait eu le plus grand besoin. Les prix n'ont pas varié, tandis qu'en Amérique, une nouvelle baisse s'est produite. La production de fonte de ce pays a de nouveau augmenté, mais elle est encore au-dessous de celle de 1903. Les chiffres pour les huit premiers mois accusent 10.500.000 tonnes, contre 12 millions 900.000 en 1903. Le total probable pour 1904 sera donc de 16 à 17 millions de tonnes, contre 18.069.252 tonnes en 1903. La production de l'Allemagne est sensiblement la même que l'année précédente, tandis qu'en Angleterre, la production sera inférieure pour cette année de 750.000 tonnes à celle de l'an dernier.

La production mondiale serait donc, pour 1904, diminuée de 2.500.000 tonnes.

La production de la fonte aux Etats-Unis a passé par les fluctuations suivantes :

1904 évaluation	1903	1902	1901	1900
(En tonnes)				
16.500.000	18.009.252	17.821.307	15.878.354	13.789.242

Ces chiffres montrent une production colossalement grossie en quatre ans, aussi la réaction constatée en 1904 n'est-elle que rationnelle.

Il n'y a que peu de réduction à signaler dans les prix : on cote 9 dollars 5 (47 fr. 50) pour la fonte du Sud et 12 dollars 75 (63 fr. 75) la tonne pour la fonte du Nord prise aux usines. L'acier manufacturé a baissé davantage. Les billes d'acier qui valaient 23 dollars (115 fr.) la tonne, ne sont plus cotées que (97 fr. 50) ou 19 dollars 1/2. Cela est dû au fait, que des ventes ont été faites ici à un prix moyen de 80 shillings la tonne.

Le prix des rails en acier n'a pas varié ; on cote toujours 28 dollars (140 fr.) avec tendance à la baisse.

La production en Allemagne dépasse tellement la consommation, que ce pays est obligé d'exporter 20 0/0 meilleur marché qu'il ne vend sur place ; ce fait a eu pour conséquence d'augmenter les achats de l'Angleterre surtout en métal fini.

La production de l'Angleterre est en diminution constante depuis cinq ans :

1904 évaluation	1903	1902	1901	1900	1899
(En tonnes)					
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	8.908.570	9.305.519

Cette diminution provient surtout des fortes importations d'acier qui ont passé de 600.000 tonnes en 1899 à 1.200.000 tonnes en 1904, d'après les évaluations.

Voici le résumé du commerce général du fer et de l'acier pendant les huit premiers mois des années suivantes :

	1904	1903	1902
Importations totales	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Exportations de fonte	[illegible]	770.613	662.930
Exportations générales de fer et acier travaillé	[illegible]	1.684.671	1.556.334

L'avenir de notre industrie sidérurgique est intimement lié aux conditions de l'industrie similaire en Allemagne et aux Etats-Unis, où les fluctuations paraissent devoir être considérables et d'un caractère très incertain. La façon constante et lente dont s'est opéré, en Angleterre, le développement de l'industrie métallurgique permettait de faire des pronostics ; aujourd'hui, il vaut mieux s'abstenir d'en faire à cause des fluctuations incessantes et inattendues auxquelles elle est sujette.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de septembre 1904 :

	Importations — Valeur	Importations — Diff. sur sept. 03	Exportations — Valeur	Exportations — Diff. sur sept. 03
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs...	19.320	— 2.617	1.751	+ 149
2. Matières premières et articles non manufacturés	11.031	+ 409	2.943	+ 48
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	11.237	— 222	18.783	+ 2.417
4. Divers (y compris les colis postaux)........	176	+ 54	319	— 1
Total..........	41.764	— 2.377	23.796	+ 2.613

Le tableau suivant compare les résultats totaux des neuf premiers mois de 1904 avec ceux des neuf premiers mois de 1903 et 1902 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Septemb. 1904.	43.074	25.928	4.771	30.700	4.302	2.583
— 1903.	45.451	23.315	4.931	28.297	3.998	5.193
— 1902.	41.764	23.796	4.796	28.592	3.136	3.683
9 1ers mois de 1904........	398.364	221.188	52.507	273.695	34.114	28.739
1903........	394.237	217.378	52.549	269.928	27.881	24.523
1902........	388.871	209.500	49.348	258.849	22.864	16.410
Différ. en sept. 1904 par rapport à : 1903........	—2.377	+2.612	— 209	+2.403	+ 304	—2610
1902........	+1.309	+2.132	— 24	+2.107	+1166	—1100
Différ. pour les 9 1ers mois de 1904 par rapport à : 9 mois 1903.	+4.127	+3.809	— 42	+3.767	+6233	+4215
— 1902.	+9.493	+11688	+3.158	+14846	+11250	+12328

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

13 octobre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	53.504.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	35.054.000
Total	53.504.000	Total..........	53.504.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social... ...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).......	16.298.000
Réserve et profits et pertes...............	3.132.000	Portefeuille et avances	23.645.000
Trésor et administration publique......	[illegible].030.000	Billets en réserve.....	25.101.000
Comptes particuliers.	44.240.000	Or et argent monnayés	1.997.000
Billets à sept jours, etc.	86.000		
Total...........	67.041.000	Total...... ...	67.041.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dén. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
25 août........	36.520	28.328	47.844	39.356	26.642	55 58	3
1er septembre.	36.754	28.763	49.699	41.551	26.501	53 18	»
8 »	37.591	28 533	47.963	38.851	27.508	57 15	»
15 »	38.154	28.118	48.529	38.387	28.486	58 56	»
22 »	38.391	27.836	49.205	38.522	29 005	58 85	»
29 »	38.921	28.462	50.291	39.686	28.939	57 44	»
6 octobre.....	37.904	28.672	51.957	42.023	27.682	53 20	»
13 »	37.051	28.403	49.270	39.943	27.098	54 90	»

Les Emissions anglaises pendant le 3e trimestre 1904. — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant les trois premiers trimestres de l'année 1904.

Voici les chiffres obtenus depuis 1900 :

	1900	1901	1902	1903	1904
			(En milliers de livres)		
1er trimestre...	51.587	35.044	47.993	22.226	19.905
2e — ...	31.189	83.915	58.397	55.188	50.654
3e — ...	49.769	19.029	21.276	15.062	9.547
4e — ...	32.954	21.370	26.146	15.986	»
Totaux....	165.499	159.358	153.812	108.462	80.106

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts effectués pendant le quatrième trimestre et l'année 1904, l'*Economist* les classe de la manière suivante :

	1er semestre 1904	3e trimestre 1904	Total 1904
	—	—	—
		(En livres sterling)	
Emprunts anglais	10.155.000	»	10.155.000
— coloniaux..	11.968.500	2 850.000	14.818.500
— étrangers..	13.669.300	2.193.800	15.863.100
— mun. angl.	6.095.900	64.600	6.160.500
Corporations colon. anglaises et étrangères	2.895.000	»	2.895.900
Ch. de fer anglais....	4.159.000	142.500	4.301.500
— ind. et col..	2.440.200	»	2.440.200
— étrangers..	1.992.500	1.000.000	2.992.500
Compagn. minières :			
Australiennes	145.800	163.000	308.800
Sud-Africaines......	1.162.100	75.000	1.237.100
Ouest-Africaines ...	259.300	»	259.300
Autres	386.400	30.000	416.400
Cies d'Explor. et de terr.	1.749.500	»	1.749.500
Brasseries et Distill...	1.591.300	50.000	1.641.300
Commission, exportat.	71.200	»	71.200
Manufactures.........	750.000	477.200	1.227.200
Sociétés commerciales	739.000	162.500	904.500
— territoriales..	575.200	114.000	689.200
— métallurgiq..	1.041.200	720.000	1.761.200
— d'électricité..	2.130.400	367.500	2.497.900
Tramways et Omnibus	2.504.500	35.000	2.539.500
Gaz et Eaux	899.900	116.900	1.016.800
Hôtels, Théâtres	310.700	40.000	350.700
Sociétés pour acquisition de brevets......	117.800	316.700	434.500
Docks................	»	147.800	147.800
Banques et assurances	2.605.000	480.000	3.085.000
Divers	144.600	»	144 600
	70.559.300	9.546.500	80.105.800

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 13 octobre 1904.

La hausse du taux de l'escompte à Berlin a influencé défavorablement le marché, mais les opérations de la liquidation n'ont pas eu à s'en ressentir quoique l'argent pour les reports n'ait pu être obtenu qu'aux environs de 3 0/0 au lieu de 2 1/2 à 2 3/4 comme précédemment.

En clôture, le marché reste faible.

Les *Consolidés* ont été les plus atteints et se retrouvent à 88 3/8, contre 88 7/8.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement faibles. L'*Italien* reste à 103 1/2; l'*Extérieure Espagnole* est revenue à 86 1/2; le *Turc unifié 4 0/0* finit à 84 3/4 contre 85 5/8.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 102 3/4 et le *Funding* à 103 1/2. Le *Brésil 5 0/0* s'avance à 93 ./..

Les Chemins anglais sont très calmes avec une légère tendance à la fermeté. Certaines lignes cependant se présentent en réaction.

Les Chemins américains sont sans grande animation, mais la tendance est très soutenue.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 135 3/4 ; l'*Erie* à 33 1/8, et le *Louisville* à 132 3/4 ; l'*Atchison* à 86 1/2, et le *Norfolk* à 73 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 12 octobre 1904.

L'anniversaire de la Triplice. — L'obstruction parlementaire. — Le Budget commun de 1905. — Bilan semestriel de l' « Alpine ».

Le pays a célébré cette semaine un anniversaire, mais avec une joie discrète : le 25e anniversaire de l'alliance entre l'Autriche-Hongrie et l'Allemagne, d'où plus tard est sortie la Triplice. C'est la presse officieuse qui s'est chargée, surtout, de cette célébration en faisant ressortir en de longs dithyrambes les bienfaits que cette alliance a apportés aux Etats alliés et à la paix universelle.

L'automne a ramené la réouverture de certains Parlements. La Diète de Bohême, à peine réunie, a dû clore ses séances, l'obstruction systématique des éléments allemands, y rendant tout travail impossible. Les Allemands avaient décidé de la faire dans tous les débats, même dans ceux qui portent sur les questions vitales pour le pays, comme les secours à l'agriculture et les nouveaux canaux fluviaux.

La Diète de la Basse Autriche, également réunie, n'a été encore le théâtre que de scandales et, vraisemblablement, se séparera aussi sans avoir fait rien d'utile.

A la Chambre hongroise, on paraît plus calme. L'attitude énergique du comte Tisza, résolu à en finir définitivement avec les manœuvres obstructionnistes, ayant ramené les plus exaltés à la raison. Il veut absolument une réforme du règlement. Comme il l'a expliqué, il ne songe pas à limiter la liberté de la parole et à introduire la clôture, mais il se propose seulement d'empêcher définitivement l'obstruction dite technique et de faire fixer un terme certain pour la discussion du budget et du contingent militaire, qui sont des nécessités d'Etat. Il ne veut pas restreindre les droits du Parlement, mais mettre un terme définitif à l'anarchie parlementaire.

Cette conduite, toute d'inflexible volonté et de sang-froid, a eu un premier résultat très heureux : le jour même de sa rentrée, la Chambre hongroise a renvoyé le traité de commerce avec l'Italie à sa commission économique, et celle-ci, le soir même, l'a approuvé avec une insignifiante modification du titre.

En Autriche, où la Chambre, comme on a vu, ne sait mener à bonne fin aucune discussion sérieuse, le traité austro-italien sera purement et simplement promulgué par l'Empereur, en vertu de l'article 14 de la Constitution.

Avec la rentrée du Parlement a correspondu la publication du projet de budget commun de l'Empire pour 1905. Les dépenses prévues s'élèvent à 377.114.997 couronnes dont 308.996.175 couronnes pour l'armée et 51.271.410 couronnes pour la marine et 12.159.536 pour le service du Ministère des Affaires étrangères, etc. Il faut retrancher de ce total de 377.110.428 cour., une somme de 7.767.114 couronnes fournie par les recettes mêmes de ces divers services. Il reste donc une dépense nette de 369.147.883 couronnes dont 341.051.366

couronnes au budget ordinaire et 79.996.517 couronnes au budget extraordinaire.

Comme on affecte d'abord à ces dépenses le revenu des douanes évalué à 114.716.729 couronnes, il restera une somme de 254.431.154 couronnes de dépenses totales à répartir entre la Hongrie et les pays de la Couronne d'Autriche.

Comme supplément à ce total, il y aura encore à reporter une somme nette de 7.583.000 couronnes pour couvrir les frais d'occupation de la Bosnie-Herzégovine.

Le marché monétaire de Vienne est resté à l'abri des fluctuations qu'on a constatées sur d'autres places. Il est vrai que les demandes d'argent sont généralement peu nombreuses et n'ont pas fort entamé les disponibilités. Le taux de l'escompte libre est resté invariable à 3 5/16 0/0.

La hausse des valeurs métallurgiques qui aveit, un instant, agité notre Bourse semble enrayée depuis la publication du bilan semestriel de la Société « l'Alpine », qui a déçu les espérances trop optimistes qu'on nourrissait depuis quelque temps. Ce bilan est pourtant satisfaisant. Dans le premier semestre de 1904, la Compagnie a réalisé pour 700.000 couronnes d'affaires de plus que dans le premier semestre 1903. Les sommes facturées s'élèvent à environ un million de couronnes de plus. La vente du charbon s'est élevée à 230.000 tonnes, contre 170.000 tonnes seulement, dans la même période de l'année précédente.

L'Impôt sur le Revenu en Autriche. — Nous donnons ci-dessous, d'après le Ministère impérial-royal des finances les statistiques relatives à l'impôt personnel sur le revenu pendant les années 1898, 1901 et 1902 :

Nombre des contribuables soumis à cet impôt

	1898	1901	1902
Nombre des contribuables	711.512	837.414	873.473
Proportion % du nombre de ces contribuables par rapport à la population totale	2,79	3.20	3.34

Montant du revenu des contribuables atteint par l'impôt et montant de l'impôt exigible

	1898	1901	1902
		(En couronnes)	
Revenu brut provenant des :			
Terres	221.354.224	253.003.638	256.644.576
Bâtiments	277.315.718	320 794.556	332.654.938
Entreprises privées	767.776.462	877.676.979	907.978.778
Traitements et salaires	916.997.398	1.128.248.132	1.192.280.036
Capitaux	432.006.202	482.624.389	488.815.731
Autres sources de revenu	58.393.558	40.642.188	47.118.126
Montant du revenu brut	2.673.844.062	3.102.989.882	3.225.492.185
A défalquer pour dettes, etc., résultant des déclarations	328.829.946	361.103.233	872.697.523
Montant du revenu net imposable	2.313 101.880	2.702.870.944	2.810.666.184
Montant de l'impôt exigible	44 473 316	51.388.851	53.473.427

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 12 octobre 1904.

Peu d'animation et peu de fermeté sur les fonds d'Etat comme sur les valeurs industrielles. Les valeurs des Banques ont [illegible], celles des Sociétés d'électricité sont seules en hausse.

L'escompte libre est à 3 3/8 0/0.

On a coté le Mobilier Autrichien 666 20 ; les Lombards, [illegible] ; la Landerbank [illegible] ; les Chemins de fer autrichiens, 647 .. ; l'Alpine, 472 50 ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 11 octobre 1904.

La marché charbonnier. — Le marché sidérurgique.

Notre marché a été très calme pendant la dernière huitaine. Les variations des cours ont été en général peu importantes, et la clôture d'aujourd'hui marque un petit recul sur les prix de mardi dernier. La cherté de l'argent à Berlin fait craindre une augmentation des taux de reports sur les autres places et la conséquence en est une augmentation des offres en fonds d'Etat, qui perdent du terrain. Les Chemins espagnols ont à souffrir du manque de toute nouvelle importante au sujet des projets pour l'amélioration du change espagnol, qui persiste à se maintenir à un taux assez élevé. Quelques réalisations en *Métropolitain de Paris* par la spéculation locale. Le *Rio-Tinto*, un moment sous l'influence de l'annonce d'un dividende de 32 sh. 6, alors qu'on s'attendait à 35 shillings, redevient ferme en clôture sur les achats de Londres.

Au comptant, les affaires sont toujours très calmes en fonds d'Etats et en autres titres à revenu fixe. L'attention du marché, très travaillé par la spéculation locale, va surtout aux actions de tramways qui ont fourni une nouvelle étape de hausse très importante. Les raisons de ce gros mouvement, fait par les maisons de Banques intéressées dans ce groupe de titres, échappe complètement à l'observateur impartial. L'été dernier a certainement été très favorable aux entreprises de transport qui, de ce chef, ont encaissé des recettes importantes. Mais l'augmentation des dividendes au printemps prochain ne pourra être que modeste, et la capitalisation dépasse de beaucoup les bases sérieuses.

On reste assez bien disposé dans le groupe des actions de Banques. La *Banque de Bruxelles* monte de 5 fr. à 947 50, la *Banque d'Outremer* retombe à 290, sur le peu de succès de son émission en actions du tramway de Tientsin. *Banque Nationale* en hausse de 70 fr. à 4 500 sur l'augmentation du taux de l'escompte à Berlin. *Caisse de Reports* très soutenue à 1.075. Parts de réserve de la *Société Générale* lourdes à 3.040.

Le groupe des actions des entreprises sidérurgiques reste bien tenu. Il n'y a aucun changement dans la situation de l'industrie du fer chez nous ou chez nos voisins et concurrents. Par contre, la reprise semble avoir fait des progrès aux Etats-Unis, où des affaires très importantes ont été conclues ces derniers jours.

Alliance est un peu plus faible à 668 75, comme *Angleur* à 386. Les *Ateliers de la Meuse* sont en hausse de 20 fr. à 1.280, *Baume et Marpent* perd 12 fr. à 1.048, *Cockerill* monte de 25 fr. à 1.880, *Ougrée-Marihaye* ferme à 1.506, *Providence Belge* en hausse de 125 fr. à 2.385, *Sarrebrück* de 175 fr. à 8.350, *Sambre et Moselle* calme à 235, *Espérance Longdoz* plus faible à 289. *Hauts Fourneaux* sans changement bien intéressant : *Athus* 1.349, *Grivegnée* 860, *Halanzy* 710, *Musson* 1.400.

Les valeurs russes sont restées calmes. L'annonce d'un dividende de 30 roubles seulement en *Dniéprovienne* a amené quelques offres qui n'ont eu qu'une influence très passagère sur les cours. On ne sait toujours rien d'officiel au sujet de la transformation de la *Providence Russe*.

Les affaires sont calmes dans le groupe des actions de Charbonnages, mais la cote, prise dans son ensemble, a fait un pas en arrière depuis huit jours. Notre Ministre des chemins de fer, en favorisant nos charbonnages dans l'acceptation des offres faites à la dernière adjudication, a fait tout ce qui était en son pouvoir pour rendre du ton au marché de la houille. Mais les prix restent aux niveaux des plus bas cours faits par les Anglais. La température de ces derniers jours paraît bien nous annoncer l'hiver, et si cela dure encore quelques semaines, les tailles domestiques s'en ressentiront probablement.

Aiseau-Presle perd 15 fr. à 1.435, *Amercœur* 20 fr.

à 1.969, *Bois-d'Avroy* 5 fr. à 625, *Bonne-Espérance et Batterie* 41 fr. à 1.309, *Bonne-Fin* 5 fr. à 795, *Borinage Central* 75 fr. à 550, les *Charbonnages Belges* gagnent 4 fr. à 482, *Concorde* 5 fr. à 1.330, *Courcelles* recule de 10 fr. à 1.720, *Espérance et Bonne-Fortune* reste soutenu à 650, *Fontaine-l'Evêque* reprend 10 fr. à 1.060, *Gouffre* baisse de 30 fr. à 1.352, *Grande-Bacnure* de 20 francs à 1.095, *Hasard* sans changement à 362 50, *Houillères-Unies* raffermies à 202 50, *Kessales* plus faible à 885, *La Haye* en baisse de 40 fr. à 950, *Marchienne* en reprise de 25 fr. à 765, *Masses-Diarbois*, ex-coupon de 60 fr., fait 1.082, contre 1.205, *Monceau-Fontaine* en baisse de 100 fr. à 4.900, *Noël-Sart-Culpart* de 54 fr. à 1.518, *Réunis de Charleroi* ferme à 1.270.

Parmi les valeurs spéculatives, le groupe des obligations Porto-Rico est actif et en hausse notable, sur l'augmentation des recettes.

La Fortune mobilière en Belgique. — Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

Le nombre des valeurs cotées était de 991 en janvier 1903, 994 en avril 1903, 998 en juillet 1903, 991 en octobre 1903, 974 en janvier 1904, 983 à la fin de mars 1904, 996 à la fin de juin et 1.012 à la fin d'octobre. Voici les résultats totaux constatés par notre confrère :

	Valeur totale au cours de		
	Janv. 1904	Juil. 1904	Oct. 1904
	—	—	—
	(Milliers de francs)		
Fonds d'Etat, provinces et villes	4.457.419	4.693.757	4.754.137
Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe	1.212.172	1.239.497	1.269.696
Obligations à revenu variable	28.064	28.028	32.372
Banques, assurances et entreprises immobilières	626.666	625.806	662.541
Chemins de fer et canaux	218.278	210.828	228.524
Tramways et chemins de fer économiques	381.125	488.527	530.307
Aciéries, ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux	341.709	362.969	381.534
Charbonnages	591.974	572.618	575.351
Zinc, plombs et mines	233.166	230.792	256.045
Glaceries et industries verrières	45.519	43.590	50.047
Distributions d'eau	33.580	33.787	34.286
Entreprises de gaz et d'éclairage	95.627	84.302	98.535
Industries textiles	36.519	37.842	36.440
— de la construction	52.271	53.482	55.827
— diverses	237.171	245.953	262.855
Affaires étrangères	321.622	335.123	342.277
Totaux	9.028.816	9.286.901	9.570.774

On ne se douterait pas, dit notre confrère, à voir les résultats consignés dans le tableau ci-dessus, que le trimestre qui vient de s'écouler est un trimestre d'été, un trimestre de vacances et de repos, pendant lequel, en général, on ne songe guère à travailler ni à consulter la cote autrement que d'un œil distrait, c'est-à-dire en spectateur plus ou moins désintéressé, non en acteur immédiatement en scène.

De fait, les trois mois de juillet, août et septembre ont été des mois de hausse, des mois d'activité vraiment exceptionnelle, du moins si l'on en juge d'après les modifications survenues à la cote :

Le 30 juin dernier, les 996 valeurs dont les variations sont suivies régulièrement, représentaient au total la somme de		9.287.000.000
Au 30 septembre, il y a 1.012 valeurs qui représentent		9.571.000.000
Ce qui fait une différence de		284.000.000
Mais il y a lieu d'en déduire les introductions, soit	27.000.000	
et les augmentations de capital	80.000.000	
soit	107.000.000	
moins les radiations	8.000.000	
		99.000.000
Reste donc		185.000.000

de plus-value pour les 996 valeurs envisagées, soit à peu près 2 0/0 du total.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, 10 octobre 1904.

Ouverture des Cortès. — Discours du Trône. — Projet financier. — Le contrat des tabacs.

La session des Cortès s'est ouverte le 29 septembre et si le programme annoncé par le discours du Trône, lu en cette circonstance est fidèlement exécuté, les députés ont pour longtemps du pain sur la planche.

Le Roi a commencé par annoncer une nouvelle qui a produit une excellente impression dans le pays : l'invitation adressée à la famille royale par les Souverains d'Angleterre. Le message a ensuite indiqué les projets de réforme qui seront soumis aux Cortès et je me contenterai d'en faire l'énumération, me réservant d'analyser ceux qui vous intéressent au fur et à mesure qu'ils seront mis en discussion.

Afin d'améliorer la situation financière et économique du pays, le Gouvernement proposera des mesures relatives à la refonte du système monétaire, il demandera une modification des droits de transport et de phares, il s'efforcera d'améliorer la navigation pour le Brésil, il changera l'impôt d'importation du poisson, s'occupera du crédit agricole, de l'établissement de chambres de compensation, de la réforme de l'instruction secondaire, de l'extension des œuvres et des services hospitaliers, de l'organisation des corps de police ; des modifications seront aussi apportées à la procédure afin de rendre l'action judiciaire plus rapide et plus économique. La Chambre aura aussi à s'occuper de la réforme de l'artillerie, des services de santé et de l'administration militaire, de la revision des tarifs douaniers de Mozambique et de l'unification de ceux du Zambèze ; elle s'occupera d'un contrat relatif à un service régulier de navigation pour Mormugao, de la création d'un département de l'agriculture à la Direction générale d'Outre-mer, de l'amélioration de la marine de guerre ; le Gouvernement, lui proposera l'acquisition de canonnières pour le service colonial et pour la surveillance des eaux territoriales sur le continent, il proposera aussi la réorganisation de l'administration navale et de l'arsenal de la marine, il déposera enfin un projet relatif à l'exploitation des câbles sous-marins qui servent au continent du royaume et aux îles adjacentes, en se dirigeant vers les possessions d'outre mer et les pays étrangers.

Comme vous le voyez, le programme est vaste et le travail sera d'autant plus laborieux, qu'avant de s'occuper de ces questions les Cortès auront à voter le budget qu'elles n'avaient pas approuvé avant leur dissolution et qu'elles doivent se prononcer sur une question importante : celle du contrat des tabacs.

Les projets financiers ont été déposés dans la séance du 5 octobre par M. Rodrigo Pequito, ministre des finances.

Vous trouverez plus loin un résumé du projet de budget élaboré en janvier par le prédécesseur de M. Pequito et du projet de ce dernier. En janvier, le ministre avait calculé un déficit de 1.531 contos ; en octobre, son successeur le réduit à 139. Comme plusieurs mois de l'exercice sont déjà connus, les prévisions de M. Pequito, basées sur l'expérience acquise, paraissent plus près de la réalité, et c'est là un fait satisfaisant puisque le déficit a pour ainsi dire disparu.

Avec la discussion du budget, un des principaux projets de loi à examiner par les Cortès est celui relatif au contrat des tabacs.

Dans le rapport qui précède ce nouveau contrat, le Ministre des Finances dit que la loi du 29 juillet 1899 autorisait le Gouvernement à faire la

conversion des obligations 4 1/2 0/0 créées en conformité des lois des 23 mars 1891 et des 21 mai de 1896 avec garantie spéciale du rendement des tabacs. Cette loi a marqué des limites maxima de 75 années pour l'amortissement des obligations nouvelles et 5 1/2 0/0 pour la charge de l'intérêt du capital respectif.

D'après les termes du contrat d'emprunt du 26 février 1891, ces obligations ne pouvaient être remboursées avant 1900 et une loi du 29 juillet 1899, a autorisé le Gouvernement à user de la faculté que lui donnait le susdit contrat, tout en indiquant les conditions de temps et de charge pour le nouvel emprunt à conclure.

Le rapport parle ensuite de l'opportunité de réformer le contrat des tabacs de 1891 pour arriver à obtenir un rendement bien supérieur à celui que le pays reçoit actuellement; il mentionne la proposition du Gouvernement de solder la dette flottante extérieure et d'obtenir en même temps une amélioration permanente du change.

D'après le contrat de 1891, la concession exclusive de la fabrication du tabac a été donnée pour 35 années qui finiront en 1926 mais elle peut être résiliée à la fin des 16 premières.

Les obligations représentatives du prêt fait au Gouvernement par la Compagnie concessionnaire, émises en deux séries en 1891 et 1896 ont comme garantie le revenu que cette Compagnie paie au Gouvernement; elles devaient être amorties pendant la durée de la concession et au cas de réalisation, au bout de 16 ans, le Gouvernement devait rembourser les obligations non encore amorties jusque là.

Le rapport parle ensuite de ce que le Gouvernement a fait depuis qu'il a résolu de traiter la conversion; des négociations qui ont été entreprises, à cet effet, ainsi que de ce qui s'est passé avec la Compagnie des Allumettes depuis qu'elle est revenue à ses premières propositions au sujet du Monopole des tabacs.

La conversion dont parle le nouveau contrat porterait sur un emprunt de 300 millions de francs amortissable en 70 ans, représenté par 600.000 obligations de 4 0/0 et garanti par les recettes du Monopole des tabacs.

Le rapport dit que l'emprunt pourrait porter sur une somme moindre, s'il était destiné uniquement à la conversion, mais le Gouvernement croit bon de profiter du moment propice pour payer la dette flottante extérieure en consolidant cette dette et en en diminuant les charges.

A partir de 1915, les nouvelles obligations pourront être remboursées, ce qui permettra d'améliorer les charges respectives si les circonstances le permettent et si les marchés financiers y paraissent disposés.

On pourra élever le montant de l'emprunt à 350 millions de francs si l'on veut renforcer les réserves de la Banque du Portugal et régler la situation entre celle-ci et le Trésor.

Malgré cette augmentation, l'annuité relative à l'intérêt et à l'amortissement sera inférieure à celle inscrite au budget actuel pour les obligations 4 1/2 0/0 émises en 1891 et 1896.

En même temps qu'il soumettait le projet relatif aux tabacs, M. Pequito soumettait aux Cortès une série de projets de loi : l'un relatif à la modification du système monétaire, dont je vous envoie le texte pour votre chronique monétaire; les autres concernent une modification des droits de transport; la navigation entre le Portugal et le Brésil; les droits d'importation sur le poisson frais; le crédit agricole; les chambres de compensation. J'aurai l'occasion, dans une autre correspondance, d'analyser ces projets.

L'assemblée générale extraordinaire de la *Compagnie des Tabacs* a eu lieu le 8 courant.

Cette assemblée a ratifié le nouveau contrat provisoire conclu avec le Gouvernement pour la prorogation de la concession du monopole.

Le Budget de 1904-1905. — Voici les chiffres du budget rectificatif, comparés à ceux du budget primitif :

RECETTES

Ordinaires :	Budget rectifié	Budget primitif
	(En reis)	
Impôts directs	13.718:116$000	13.777:816$000
Timbre et enregistrem	6.481 500 000	6.450 000 000
Impôts indirects	27.158 767 000	26.185 367 000
— additionnels	1.059 050 000	1.020 950 000
Propriétés nationales et diverses	4.432 535 963	4.072 663 200
Compensation des dépenses	5.264 024 925	5.299 865 085
	58.113 993 888	56.806 661 285
Extraordinaires	765 500 000	744 000 000
Total des recettes	58.879 493 888	57.550 661 285

DÉPENSES

Ordinaires :		
Charges générales	9.731:502$911	9.698:278$912
Dette publique consolidée	22.171 613 537	22.310 169 395
Changes	220 000 000	260 000 000
Dépenses des ministères	25.605 022 704	25.576 656 109
Caisse de dépôts	63 837 500	63 837 500
	57.791 976 652	57.908 941 916
Extraordinaires	1.226 610 644	1.173 376 611
Total des dépenses	59.018 587 296	59.082 318 527

SUISSE

Banque Nationale Suisse. — On mande de Lugano à la *Nouvelle Gazette de Zurich :*

La Commission du Conseil des Etats pour le projet de *Banque Nationale* a arrêté les propositions qu'elle soumettra au Conseil dans sa session de décembre. Le siège central de la Banque sera désigné dans la loi et devra être accompagné de l'offre d'un emplacement pour la construction. Les propositions du Conseil fédéral pour la répartition aux cantons d'après le chiffre de l'émission d'une part, et le chiffre de la population d'autre part, ont été adoptées, ainsi que le dividende de 4 0/0 avec superdividende d'un demi pour cent. La part de la Confédération aux excédents de recettes supérieurs a été supprimée en faveur des cantons. Ces derniers pourront laisser à leurs banques cantonales la souscription des actions.

La Banque pourra acheter des chèques sur les pays étrangers. La prescription relative à la représentation des centres d'affaires dans le Comité de la Banque a été supprimée. La part des actionnaires en cas de liquidation, fixée aux deux tiers, a été réduite à la moitié en faveur des cantons.

La plupart des décisions ont été prises à des majorités variables. La Commission se réunira de nouveau le 2 décembre pour prendre connaissance des décisions de la conférence des directeurs des finances des cantons.

Le Réseau des Chemins de fer suisses. — En dehors des chemins de fer fédéraux, il y a, en Suisse, 31 lignes de chemins de fer à voie normale, d'une longueur totale de 937 kilomètres. La longueur exploitée par les Chemins de fer fédéraux est de 2 388 kilomètres. La Suisse possède donc 3.325 kilomètres de voie ferrée à écartement normal de 1 m. 435.

A part les lignes électriques Thoune-Berthoud, Orbe-Chavornay et Fribourg Morat-Anet, toutes les lignes sont exploitées au moyen de la traction à vapeur.

Le nombre total de leurs stations est de 806.

Les lignes à voie étroite sont au nombre de 38, dont 37 ont l'écartement d'un mètre, et la seule ligne de Waldenburg de 75 centimètres. Leur longueur totale est de 905 kilomètres. 19 lignes sont exploitées à la vapeur, 17 à l'électricité, 2 emploient les deux systèmes de traction.

Deux de ces lignes dépassent 100 kilomètres. Ce sont les tramways de Genève (137), et les chemins de fer rhétiens (169).

Douze chemins de fer à crémaillère escaladent les montagnes. Le plus long est celui de la Wengernalp, le plus

élevé, celui du Gornergrat, en attendant que la ligne de la Jungfrau ne le détrône.

29 funiculaires, petits et grands, complètent le réseau de montagne.

Enfin, 27 réseaux de tramways desservent les villes principales et leurs banlieues.

A l'heure actuelle, la Suisse a douze lignes en construction. Sur ce nombre, plusieurs ne sont que des prolongations de lignes déjà partiellement exploitées, qui figurent parmi celles énumérées plus haut.

Enfin, le nombre des concessions accordées et non encore entrées dans la période de construction, monte au chiffre énorme de 98, qui comprend aussi un certain nombre de prolongations de réseaux existants.

La consommation de l'alcool en Suisse. — Voici résumée l'étude très complète consacrée par M. Millet, directeur de la Régie fédérale des alcools, aux boissons alcooliques dans le lexique de l' « Economie sociale en Suisse », publié par le professeur Reichesberg.

M. Millet, le spécialiste le plus compétent en ces matières, étudie en particulier la consommation de l'alcool dans deux périodes, de 1880-1884, avant l'introduction du monopole, et de 1893-1902.

Il évalue, pour la première période, la consommation moyenne annuelle du vin (y compris les vins de seconde cuvée et de raisins secs) à 2.850.000 hectolitres; pour la seconde période à 2.005.000 hectolitres.

La consommation annuelle moyenne de la bière serait, de 1893-1902 de 1.975.000 hectol., contre 1.640.000 hectol. de 1880-1884.

M. Millet calcule que de 1893-1902, la consommation des boissons distillées (eau-de-vie, liqueurs diverses), a atteint 184.000 hectol. à 50°, 270.000 hectol. de 1880-1884. Quant au cidre (vin de poires et de pommes) pour lequel des chiffres précis manquent, l'auteur de la statistique croit pouvoir évaluer la consommation à 900.000 hectol. pour la période de 1893-1902 et à 640.000 hectol. de 1880-1884.

Ce qui donne, réduit en hectolitres d'alcool absolu à 100 degrés, le tableau suivant :

	1893-1902	1880-1884
	(En hectolitres)	
Vin	275.000	190.000
Cidre	45.000	32.000
Bière	90.000	50.000
Boissons fermentées en général	410.000	272.000
Boissons distillées	92.000	135.000
Total	502.000	407.000

Prenons comme population moyenne de 1893-1902, 3.180.000 âmes ; de 1880-1884, 2.840.000, nous avons annuellement une moyenne de consommation, par tête, en alcool pur à 100 degrés de :

	1893 1902	1880-1884
	En litres	
Vin	8.65	6.69
Cidre	1.41	1.13
Bière	2.83	1.76
Boissons fermentées en général	12.89	9.58
Boissons distillées	2.89	4.75
Total pour toutes les boissons	15.78	14.33

La consommation d'alcool sous toutes ses formes a augmenté, d'une période à l'autre, de 10 0/0. Les boissons distillées sont en recul de 39.2 0/0, tandis que la consommation des boissons fermentées progresse, la bière de 60.8 0/0, le vin de 29.3 0/0, le cidre de 24.8 0/0.

Les Recettes douanières suisses. — Les résultats du produit des douanes présentent, pour le mois de septembre 1904, une augmentation de 835.258 fr. sur ceux de septembre 1903.

La situation se trouve ainsi subitement modifiée et la diminution de 394.000 francs constatée pour les huit premiers mois de 1904 sur la période correspondante de 1903 se transforme en une augmentation, à fin septembre, de 441.640 fr.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Budget de 1905. — Notre confrère *Le Brésil* publie les commentaires suivants sur le projet de budget pour 1905:

Le Président de la République, le Ministre des Finances et la majorité de la Commission du budget se seraient déclarés hostiles à l'augmentation des dépenses du département de la guerre. L'amendement au budget de ce département tendant au relèvement de l'effectif réel sous les drapeaux de 15.000 à 20.000 hommes, selon le désir du maréchal Argollo, ministre de la guerre, sera repoussé, ainsi que l'amendement autorisant le Gouvernement à dépenser 7.524 contos or pour l'acquisition de matériel de guerre pour l'armée de terre. Cette somme représente le reliquat d'un crédit voté dans ce but en 1893, sous la présidence du maréchal Floriano.

La majorité de la Commission du budget de la guerre a conclu au rejet de ces deux amendements.

Le projet sur le budget des recettes pour 1905 a été déposé par M. Urbano dos Santos, député du Maranhao. Il évalue le revenu en or à 47.845 contos, et celui en papier à 261.133 contos.

Le rapporteur estime que la recette ne répond pas aux besoins actuels des services publics ; cependant, il ne voit pas le moyen de l'augmenter, car on ne saurait songer à imposer davantage le contribuable.

Il préconise la politique des améliorations matérielles ; il montre la nécessité de protéger les industries et l'agriculture et d'améliorer les conditions de transport des produits, de favoriser la navigation en diminuant ses charges.

Il ne propose pas de mesures tendant à la réforme du tarif douanier, et il blâme le procédé employé consistant à faire élaborer ces réformes par les intéressés, alors que ceux-ci devraient être simplement appelés à fournir les documents, statistiques et autres éléments de revision.

Il indique la nécessité que la Commission du Budget étudie la réforme de la Banque de la République et la question du droit extraordinaire de 2 0/0 or, destiné à l'amélioration des ports afin de déterminer si cet impôt doit être calculé sur la valeur officielle des marchandises ou bien s'il doit être considéré comme additionnel et calculé sur le montant des droits d'importation comme le prétend l'Association commerciale de Santos dans sa réclamation qu'a appuyée au Sénat M. Alfred Ellis

A propos de cette réclamation, il aurait été décidé de réduire pour tous les ports ledit impôt de 2 0/0 or à 1 1/2 0/0 or, comme à Rio-de-Janeiro, mais de le calculer sur la valeur officielle des marchandises et non, comme droit additionnel, sur le montant des droits acquittés. Il a été en outre résolu, pour mettre plus en harmonie la valeur officielle des articles avec leur valeur marchande, pour le calcul des droits à payer, que la raison des droits soit élevée de 10 0/0 à 15 0/0. Ainsi, avec la raison de 10 0/0, la valeur officielle du kilo de riz, la céréale dont on importe la plus grande quantité, est actuellement de 900 reis ; avec la raison de 15 0/0, elle sera ramenée à 600 reis, valeur sur laquelle sera calculé le droit extraordinaire de 1 1/2 0/0 or. Ces modifications seront portées comme amendements au projet de budget des recettes.

Le *Paiz* fait observer au sujet de la taxe en question que la réclamation de Santos n'est pas justifiée. L'importation à Rio-de-Janeiro ne paie, il est vrai, qu'un droit extraordinaire de 1 1/2 0/0 or pour l'amélioration du port, mais c'est sur toutes les marchandises importées, quelles qu'elles soient, tandis que si Santos et les ports autres que Rio paient 2 0/0 or, ce n'est que sur quelques céréales. Comme on le voit, la faveur « scandaleuse » contre laquelle proteste le commerce pauliste n'existe pas en réalité.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois d'août et pour les huit premiers mois des six dernières années :

Marchandises

Août	Exportation	Importation	Balance
—	—	— (En dollars)	—
1899	104.646.020	66.643.810	+ 38.002.210
1900	103.585.965	61.820.488	+ 41.775.477
1901	108.024.209	73.127.217	+ 34.896.992
1902	94.942.310	78.923.281	+ 16.019.029
1903	89.446.457	82.049.262	+ 7.397.195
1904	92.688.081	87.511.646	+ 5.176.435
Huit mois			
1899	792.590.823	515.190.433	+ 277.400.390
1900	916.062.516	564.898.833	+ 351.163.683
1901	939.329.341	579.650.756	+ 359.678.585
1902	821.629.100	614.413.297	+ 207.515.803
1903	878.911.631	676.981.594	+ 201.930.037
1904	851.637.657	667.017.851	+ 184.619.806

Le Marché Financier de New-York

New-York, 5 octobre 1904.

On parle de l'intention du Gouvernement japonais d'émettre un emprunt ici et on est persuadé qu'il sera difficilement couvert. Les notabilités financières disent que le Japon aurait mieux fait, dès le début, d'émettre un gros emprunt ; aujourd'hui, les sympathies se refroidissent et, si les conditions du nouvel emprunt ne sont pas très avantageuses, il pourrait ne pas réussir. On sait, en effet, que le Gouvernement japonais a aliéné tous les revenus de ses douanes pour garantir un emprunt de 50 millions de dollars, que donnera-t-il maintenant pour gager un emprunt plus considérable ?

Le marché a fait preuve de beaucoup de fermeté ; les transactions sont d'ailleurs très animées.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 1/2.

Les valeurs de Chemins de fer sont très fermes. Les titres des lignes transportant des céréales sont très recherchés.

Voici les derniers cours :

Atchison, 84 1/8 ; ***Milwaukee***, 167 1/4 ; ***Erie***, 33 3/8 ; ***Reading***, 71 5/8 ; ***Canadian Pacific***, 132 ./. ; ***Illinois Central***, 144 1/2 ; ***Louisville***, 128 1/2 ; ***Central***, 182 ./. ; ***Union Pacific***, 104 3/4.

MEXIQUE

Le Message présidentiel. — Le dernier courrier nous apporte le texte complet du message du Président Diaz au Congrès, en date du 16 septembre ; nous en extrayons les passages les plus saillants traitant des questions financières. Le Président, faisant allusion à la situation générale, dit qu'il n'y a pas grand'chose de nouveau à signaler, mais les faits confirment l'opinion qui s'est répandue dans le monde entier, savoir : que la République est entrée résolument dans la voie du progrès. La paix, l'ordre et la légalité, aidés du bon sens qui caractérise le peuple mexicain, sont les principales causes de cet état de choses favorable. Le maintien de ces progrès et leur accentuation dépendront de l'avenir des mêmes facteurs, car les obstacles qui étaient une entrave à la prospérité nationale ont été écartés. Pour l'expansion du pays il faut simplement que les citoyens montrent de la bonne volonté et que les représentants du peuple témoignent de sentiments patriotiques dans l'exercice de leurs fonctions. Les résultats de l'exercice financier, clos le 30 juin dernier, sont satisfaisants, malgré la pénurie de numéraire et de disponibilités, observées sur les principaux marchés de la République pendant la majeure partie de l'année et en dépit de cette circonstance que le fardeau qui pesait sur la classe des contribuables a été allégé par suite d'un abaissement des taxes fédérales de 30 à 25 0/0. Les recettes totales ont dépassé 85 millions de piastres et bien que la vérification des comptes ne soit pas encore complètement terminée, on annonce que ces recettes accusent une augmentation de plus de [illegible] millions de piastres sur l'année précédente.

Il convient cependant d'observer que le produit des revenus [illegible] du district fédéral, qui, pour la première fois, ont été incorporés en 1903-1904 dans ceux de la fédération, représentent environ 4 millions de piastres. Les droits d'importation, abstraction faite de la surcharge autorisée en novembre 1902, sont en augmentation de 2 millions : il y a, d'autre part, un accroissement proportionnel des droits d'exportation et de ports. Les taxes diverses (timbre) ont progressé de 1 million de piastres. Ces résultats montrent que les finances publiques sont prospères et corroborent l'opinion suivant laquelle le développement des richesses nationales et la prospérité générale s'accentueront continuellement.

Le général Diaz a ajouté que les arrangements concernant l'achat d'actions Vera-Cruz and Pacific Railway ont été, en grande partie, réalisés. La ligne a l'attention du nouveau personnel administratif et l'on a fermement résolu d'utiliser les nouvelles ressources de manière à créer, le plus rapidement possible, un réseau de premier ordre reliant le chemin de fer national de Tehuantenec avec le réseau général sur lequel le Gouvernement exerce un contrôle. Les chemins de fer ont augmenté la longueur de leurs tracés de 273 kilomètres, et les réseaux de la République mesurent 16.459 kilomètres. L'industrie minière continue à faire des progrès. En dehors, des titres de propriétés délivrés sur des gisements de métaux précieux et autres, il en a été délivré récemment sur des dépôts de mercure et turquoises découverts récemment. La production métallifère s'accroît, surtout dans le domaine de l'industrie cuprifère, car le Mexique figure au deuxième rang des pays producteurs.

Les Terrains nationaux. — Voici la superficie et la valeur des terrains nationaux vendus, par le Ministère de Fomento, du 1er janvier au 30 juin 1904 :

Etats	Hectares	Valeur
—	—	— (Piastres)
Aguascalientes	22	23.47
Campeche	1 668	1.771.25
Chihuahua	1.034	385.71
Chiapas	111	185.82
Durango	6.255	2.697.84
Jalisco	7.783	2.650.27
Nuevo Leon	2.096	1.397.76
Tabasco	9.378	12.428 84
Tamaulipas	249	199.72
Yucatan	14	10.46
Zacatecas	175	257.96
	28.785	22.009.10

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le nouveau Gouvernement. — Voici la composition définitive du ministère du président Quintana, qui a pris possession du pouvoir le 12 courant : Guerre, général Godono ; marine, Martin ; finances, Terry ; intérieur, Castillo ; affaires étrangères, Rodriguez Laretta ; justice, Gonzalez ; agriculture, Torino ; travaux publics, Orma ; préfet de police, colonel Fraga ; directeur des postes, Ernesto Bosch.

Projet de Budget pour 1905. — Voici le détail des évaluations des dépenses pour 1905 :

	Piastres-or	Piastres-papier
	—	—
Congrès National	»	2.763.920
Intérieur	»	16.168.29»
Affaires étrangères	348.881	1.044.120
Finances	»	8 856.340
Dette publique	24.375.066	15.914.835
Justice	»	15.294.346
Guerre	»	15.798.906
Marine	10.248	9.721.180
Agriculture	31.320	3 152.980
Travaux publics	100.000	11.227.800
Pensions, etc	»	5.639.256
Total des évaluations ordinaires ..	24.865.016	105.581.680
Extraordinaires	9.840.605	15.875.058

MINES D'OR

La Main d'œuvre chinoise au Transvaal

Le « Tweeddale » est arrivé à Durban le 7 octobre, avec 1.406 coolies destinés à la *French Rand*, et l' « Ikbal » est en route avec 2.220 ouvriers chinois qui seront dirigés sur la *Simmer and Jack ;* d'autre part, le « Cranley » est parti de Chin-Wan-Tao avec 2.039 hommes, et le « Courtfield » a dû quitter Hong-Kong pour un port du nord de la Chine où il embarquera un nouveau contingent à destination du Transvaal. En résumé, à l'heure actuelle, dix vapeurs sont affectés au service régulier des Chinois.

Ajoutons que d'après une dépêche de la Chambre des Mines de Johannesburg, il y avait, fin septembre, 9.039 manœuvres chinois dans les mines du Rand. Quant aux indigènes, les mines en ont reçu, pendant le mois, 9.529, alors qu'elles n'en ont perdu que 6.832, par suite de départs ou de maladies, soit un excédent d'arrivées de 2.697.

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois de septembre s'est élevée à 301.131 onces d'or fin, en augmentation de 18 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1899. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier ; 75.136 en février, et 85.834 en mars.

	1899	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	410.145	»	70.340	192.934	278.867
Février	404 335	»	81.405	187.977	282.436
Mars........	441.578	»	104.127	208.456	299.625
Avril.......	439.111	»	119.588	218.900	297.470
Mai.........	444.933	7.478	138.602	224.409	306.586
Juin	445.763	19.779	142.780	228.167	299.913
Juillet......	456.474	25.959	149.179	242.070	298.825
Août	459.709	28.474	162.750	262.569	301.113
Septembre .	411.762	31.936	170.802	267.513	301.131
Octobre	19.906	33.393	179.660	275.664	»
Novembre...	61.780	39.075	182.749	272.107	»
Décembre ..	73.670	52.897	189.537	278.111	»
Total.....	4069.166	238.991	1.591.519	2.858.867	2.665.966

Observons que pour 1901, 1902 et 1903, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 11.155 onces d'or fin, contre 11.164 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc, en septembre à 312.286 onces, d'une valeur de 1.326.506 liv. st., contre 312.277 onces, d'une valeur de 1.326.469 liv. st. en août. Observons que le mois de septembre a compté un jour de moins de travail que le mois précédent, de sorte, qu'en fait, il y aurait, en septembre, une augmentation de 10.000 onces en chiffres ronds sur août.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La Chambre des Mines de la Rhodésie annonce que la production des mines rhodésiennes, pendant le mois d'août, s'est élevée à 24 669 onces, en augmentation de 330 onces sur le mois précédent. C'est le chiffre le plus élevé obtenu jusqu'à ce jour. Voici le rendement, mois par mois, de ces entreprises depuis 1899 :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—	—
		Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245	19.359
Février.	6.424	6.233	12.237	13.204	17.090	18.673
Mars...	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626	17.755
Avril...	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727	17.862
Mai....	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137	19.424
Juin ...	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166	20.403
Juillet .	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571	24.339
Août...	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187	24.669
Septem.	5.653	10.600	13.958	15.164	18 741	»
Octobre	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918	»
Novem.	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714	»
Décem.	5.289	9.373	15.174	16.210	18 750	»
	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872	137.816

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.346 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre.

La production des autres minéraux en août se décompose comme suit : argent, 6.276 onces ; plomb, 40 tonnes ; charbon, 4.483 tonnes.

La production du mois dernier est la plus forte qui ait été réalisé jusqu'à présent, mais elle n'a produit que peu d'impression parce que l'augmentation serait, assure-t-on, due en partie aux petites mines exploitées par des tributaires.

British South Africa Company (Limited)

L'assemblée générale ordinaire de cette Compagnie s'est réunie lundi. Elle a approuvé le rapport soumis par le Conseil d'administration.

La réunion extraordinaire qui a suivi, présidée, comme la réunion ordinaire, par le duc d'Abercorn, a été houleuse et la discussion très animée. Le vote de l'assemblée a été, tout d'abord, interprété diversement, mais la Société vient de faire connaitre les arrangements qu'elle a pris à l'égard de l'émission des actions nouvelles dont la création avait été décidée. Les bulletins de souscription seront probablement mis à la poste le 20 courant.

Les actionnaires auront le droit de souscrire à une action nouvelle pour cinq actions anciennes ou fractions de cinq actions. La souscription au prix de 1 livre sterling 1 shilling restera ouverte du 20 au 30 octobre pour les détenteurs d'actions nominatives, et du 20 octobre au 7 novembre pour les actionnaires possédant des titres au porteur.

CORONATION SYNDICATE

Des dépêches ont annoncé que la formation aurifère a été retrouvé au delà de la faille rencontrée dans la ferme « Edenkop ». Elle serait, toutefois, à cet endroit, encore peu épaisse et de faible teneur, mais c'est généralement le cas dans le voisinage des failles.

A ce sujet, l'*African Review* a annoncé qu'une grosse maison de Londres, qui avait reçu l'autorisation de faire examiner les propriétés du *Coronation Syndicate* par ses experts, les Drs Krauss et Schlesinger, avait reçu de ces derniers la dépêche suivante : « Le reef à Edenkop est très brisée ; il ne faut pas « attacher une trop grande importance au dyke ; ces deux « difficultés seront facilement surmontées. Nos essais per- « sonnels donnent des résultats conformes à ceux de M. Johns. « D'une façon générale, nous confirmons le rapport de ce « dernier. La mine n'est pas encore assez développée pour « que l'on puisse estimer sa valeur définitive, mais jusqu'à « présent elle s'est montrée payante. Des travaux de pros- « pection considérables sont exécutés dans le dessein de « prouver l'extension du reef. Les perspectives sont favora- « bles. Plusieurs autres propriétés sont dans le même cas. « Le rapport géologique du Dr Corstorphine est purement « géologique, et ne s'occupe pas de la propriété au point de « vue d'une exploitation minière pratique. Quant aux rumeurs « récemment mises en circulation, il ne faut y attacher au- « cune importance. Il ne s'est produit aucun fait nouveau. « Les chances sont aussi grandes aujourd'hui qu'auparavant. Les perspectives du *Coronation Syndicate* sont en « général encourageantes. En résumé, nous sommes sous « l'impression que c'est une spéculation minière de bon aloi « et de bonne foi ».

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 13 octobre 1904.

La liquidation de medio septembre, qui a eu lieu lundi, s'est passée sans incidents et avec des taux de reports peu différents de ceux pratiqués précédemment. Quant à la tendance, après s'être montrée un peu hésitante de nouveau, elle est très ferme.

Les nouvelles du sud de l'Afrique sont de plus en plus satisfaisantes, et non seulement il y a maintenant à compter avec les arrivées successives de Chinois, mais encore avec une augmentation progressive de la main-d'œuvre noire, augmentation dont le mois de septembre donne déjà une idée. Il faut dire aussi que notre public qui s'était désintéressé pendant si longtemps des mines sud-africaines revient maintenant à ces valeurs avec un entrain qui ne pourra que s'accentuer.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 7/16, clôture à ce cours.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/2 au lieu de 6 5/16; *Transvaal Goldfields*, 2 7/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/4.

La *Rand Mines* est à 10 9/16, au lieu de 10 1/2 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 5 liv., se retrouve à 4 liv.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 1/4, reste au dernier moment à 8 7/16. *Angelo*, 6 15/16, contre 6 13/16; *New Comet*, 3 liv.; *Van Ryn*, 4 1/16; *Treasury*, 4 1/4.

La *City and Suburban* reste à 5 1/16; *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 11/16; *Driefontein*, 4 15/16 au lieu de 4 13/16; *Village*, 6 1/2, au lieu de 6 9/16; *Jumpers*, 2 1/2; *Modderfontein*, 9 7/16; elle était, la semaine dernière, à 8 15/16; *Ferreira*, 21 liv.; nous la laissions à 20 3/4 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 3/8; elle clôturait à ce cours jeudi dernier. Rendement de septembre : 3.065 onces d'or fin provenant de 9.840 tonnes broyées; 1.727 onces d'or fin provenant de la cyanuration. Au total 4.792 onces d'or fin, contre 4.683 en août. Valeur de la production, 20.353 liv. st. Bénéfices du mois, 8.504 liv. st. contre 8.620 liv. st. en août. *Rietfontein A*, 2 1/4.

La *New Primrose* est à 3 5/8.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/2 En septembre, 60 pilons ont broyé 7.320 tonnes; rendement, 3.965 onces contre 3.935 le mois précédent.

La *Ginsberg* est à 2 13/16. Le mois dernier, 60 pilons ont été en travail. Rendement, 3.381 onces; bénéfices, 5.004 livres sterling. En août, le rendement avait été de 3.387 onces et les bénéfices avaient atteint 5.106 liv. st. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 3/8. *Crown Reef* cote 15 1/2, contre 15 1/4 jeudi dernier. *Randfontein*, 3 1/8; *Worcester*, 1 1/2.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/8, reste à 9 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 9/16.

La *New Heriot* est à 3 1/8. *Wolhuter*, 3 7/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/8, sans changement. La *Wemmer* est à 10 3/4.

La *Robinson Randfontein* est à 1 13/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 3/4; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/16. Sa production de septembre s'est élevée à 5.465 onces pour un broyage de 8.500 tonnes, contre [illegible] onces avec 8.600 tonnes en août. Bénéfices du mois, 12.515 liv. st. au lieu de 12.569 liv. st. le mois précédent.

L'*Angelo Deep* finit à 2 3/16. *Glen Deep*, 4 5/16; *Ferreira Deep* 5 15/16. *Robinson Deep*, 5 3/8; *Langlaagte Deep*, 2 1/2.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/4. *Roodepoort Central Deep*, 1 11/16. *Rose Deep*, 8 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 15/16 *Jumpers Deep*, à 4 3/8, sans changement; *Rand Victoria*, à 2 5/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 7/16. *Village Deep*, 5 1/4; *Geldenhuis Deep*, 11 1/2 contre 11 1/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/8.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 3/16; *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 1 1/16; *Globe and Phœnix*, 1 11/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 11/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 13 octobre 1904, 5 heures 45 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 13 octobre 1904.

Le marché sud-africain paraît s'être décidément repris; en tous cas, les échanges ont été cette semaine très actifs et il est permis de se demander si le vrai mouvement en avant attendu depuis de si longs mois n'a pas commencé. Il est vrai que la situation des Compagnies minières se trouve, dès à présent, modifiée dans un sens très favorable. D'autre part les indications que nous fournit la place de Londres sont des plus encourageantes.

La *Consolidated Goldfields* est à 165 50, contre 160 fr. ... *East Rand* clôture à 212 fr. 50, au lieu de 208 fr.; *Chartered*, 39 fr. .., contre 39 fr. 25; *Rand Mines*, 269 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à 262 fr. 50. Cette dernière Compagnie annonce que l'assemblée générale annuelle de ses filiales, la *Jumpers Deep*, la *Ferreira Deep* et la *South Nourse*, se tiendront le 14 décembre, à Johannesburg.

Le *Champ d'Or* est à 17 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 19 fr. 50.

La *Ferreira* cote 529 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 525 fr. 50.

La *Geduld* se retrouve à 170 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* reste à 69 fr. 50. *French Rand*, 71 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 140 fr. .., au lieu de 138 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* clôture à 286 fr. 50. Rendement de septembre : 175 pilons, 22.000 tonnes broyées, 10.311 onces d'une valeur de 48.321 liv. st., laissant un profit de 22.100 livres sterling. En août, 175 pilons, 10.417 onces, profit 23.100 livres sterling.

La *May Consolidated* est à 101 fr. 50. Nous la laissions à 101 fr. la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 62 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 52 fr. ..; production de septembre : 3.333 onces d'or fin, contre 3.370 en août. Bénéfices : 2.298 liv. st,, au lieu de 2.228 livres le mois précédent. *Langlaagte Estate* 95 fr., contre 92 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 11 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 75. *New Primrose*, 91 fr. 50.

La *New Goch* est à 80 fr. 50. Rendement de septembre : 3.538 onces d'or fin, contre 3.731 en août. Bénéfices, 2.513 livres sterling, au lieu de 3.040 liv. st. le mois précédent. L'*Oceana Consolidated* est à 41 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 239 fr. 50, finit à 246 fr. ... *Robinson Deep*, 135 fr. 50, sans changement; *Robinson Randfontein*, 45 fr. 75; *Randfontein Estates*, 80 fr.; *Rose Deep*, 220 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à ce cours.

La *Roodepoort Central Deep* est à 43 75. Production de septembre, 2.261 onces d'or fin, contre 2.321 onces en août. Bénéfices, 930 liv. st., au lieu de 932 liv. st. le mois précédent.

La *Village Main Reef* s'échange à 166 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 165 fr. ...

La *Wemmer* est à 279 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 78 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 45 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 92 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 63 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 130 fr. 50, contre 127 fr.

L'action *Callao* reste à 6 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 69 fr. 50.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 461 fr. 50 l'action ordinaire, et à 454 25 l'action de préférence, contre 477 fr. .. et 464 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 667. — 26e volume. (17) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 21 Octobre 1904

SOMMAIRE DU N° 667

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1903 22 octobre...	2.427	1.108	4.269	359	656	467	3
1904 6 octobre...	2.623	1.106	4.326	520	603	529	3
1904 13 octobre...	2.612	1.102	4.321	465	612	506	3
1904 20 octobre...	2.611	1.101	4.315	501	639	510	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 15 octobre...	814	286	1.668	607	1.187	85	4
1904 30 septemb..	713	278	1.999	666	1.299	216	4
1904 7 octobre...	741	276	1.853	620	1.183	147	4
1904 15 octobre...	756	294	1.745	625	1.109	97	5
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 août......	61	22	174	124	160	70	»
1904 30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
1904 30 juin......	53	21	138	86	119	59	»
1904 31 août......	45	21	127	89	118	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 22 octobre...	816	»	714	1.073	634	»	4
1904 6 octobre...	948	»	717	1.092	599	»	3
1904 13 octobre...	926	»	710	1.106	591	»	3
1904 20 octobre...	921	»	700	1.015	600	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 29 août......	138	21	190	»	»	»	»
1904 2 juillet....	120	39	191	»	»	»	»
1904 30 juillet....	132	19	189	»	»	»	»
1904 27 août......	133	19	182	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 29 août......	81	10	171	»	»	»	»
1904 2 juillet....	75	7	161	»	»	»	»
1904 30 juillet....	70	10	159	»	»	»	»
1904 27 août......	70	10	156	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 7 octobre...	1.154	311	1.758	145	410	43	4
1904 23 septemb..	1.229	310	1.747	211	446	44	3½
1904 30 septemb..	1.216	308	1.853	199	526	47	3½
1904 7 octobre...	1.214	306	1.815	219	519	48	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 15 octobre...	91	26	631	42	521	29	4
1904 29 septemb..	95	25	655	49	543	31	3
1904 6 octobre...	99	26	639	58	536	33	3
1904 13 octobre...	96	26	646	53	534	32	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 13 août......	8	8	29	74	23	19	8
1904 27 juillet ...	7	7	40	70	22	17	8
1904 9 août......	7	7	41	70	22	18	8
1904 13 août......	6	6	42	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 30 septemb..	102	»	144	5	44	12	4½
1904 31 juillet....	104	»	144	3	45	11	4½
1904 31 août.....	102	»	139	6	43	12	4½
1904 30 septemb..	105	»	144	6	44	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 17 octobre...	363	481	1.643	619	930	113	4½
1904 1er octobre...	370	511	1.636	625	862	111	4½
1904 8 octobre...	370	503	1.648	623	869	108	4½
1904 15 octobre...	370	501	1.647	627	869	109	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 31 août......	1	1	145	91	35	11	6½
1904 30 juin......	2	1	129	90	32	14	6½
1904 31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6½
1904 31 août......	1	1	137	87	33	14	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 17 octobre..	102	159	502	11	167	113	3½
1904 1er octobre...	138	155	518	14	149	101	3
1904 8 octobre..	138	153	521	18	153	102	3
1904 15 octobre..	139	152	527	14	160	101	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 20 septemb..	414	66	841	167	327	26	5
1904 31 août.....	468	103	856	184	291	31	5
1904 10 septemb..	468	97	867	180	285	24	5
1904 20 septemb..	468	92	867	186	287	32	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 septemb..	85	14	263	63	101	30	5
1904 20 août......	103	14	268	83	117	22	5
1904 31 août......	103	14	276	79	125	23	5
1904 10 septemb..	104	14	282	76	123	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 10 septemb..	41	2	62	36	44	4	5
1904 20 août......	41	2	58	39	46	3	5
1904 31 août......	41	2	62	38	44	4	5
1904 10 septemb..	41	2	59	39	46	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 31 août......	35	»	88	11	58	2	5½
1904 30 juin.....	35	»	95	11	61	2	5
1904 31 juillet....	35	»	95	12	63	1	5
1904 31 août......	35	»	87	12	49	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 30 septemb..	27	41	390	8	104	36	5½
1904 14 septemb.	27	34	379	11	105	33	5½
1904 21 septemb..	27	34	378	11	105	33	5½
1904 28 septemb..	27	34	379	10	106	33	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 10 octobre	77	3	206	»	94	11	5
1904 24 septemb.	67	3	200	»	89	10	5
1904 1er octobre	67	3	197	»	89	10	5
1904 8 octobre	66	3	198	»	88	10	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 6 octobre	1.766	183	1.613	346	608	388	4½
1904 21 septemb.	2.262	206	2.056	400	498	413	5½
1904 29 septemb.	2.251	200	2.079	365	489	430	5½
1904 6 octobre	2 235	193	2.147	375	491	430	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 30 septemb.	21	2	76	21	33	17	»
1904 31 août	23	2	72	23	33	18	»
1904 15 septemb.	23	2	73	23	33	19	»
1904 30 septemb.	22	2	72	24	34	18	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 août	16	9	41	7	7	11	8
1904 30 juin	12	7	38	2	7	10	6
1904 31 juillet	11	6	42	4	7	12	6
1904 31 août	12	6	43	4	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 août	80	6	200	41	90	14	4¼
1904 30 juin	82	7	229	57	126	18	4½
1904 31 juillet	82	7	229	57	126	17	4½
1904 31 août	82	6	211	58	124	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 17 octobre	107	12	224	1.273	239	44	4
1904 1er octobre	108	7	229	1.302	226	47	4
1904 8 octobre	108	8	229	1.304	233	47	4
1904 15 octobre	110	8	230	1.304	233	47	4½
TOTAUX							
1903 22 octobre	8 827	2.771	16.647	5 123	6.472	1.543	»
1904 6 octobre	9.692	2 817	16.975	5.525	6.380	1.746	»
1904 13 octobre	9.648	2.789	16 890	5 437	6.248	1.669	»
1904 20 octobre	9.669	2.797	16.751	5 394	6.235	1.624	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.471	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	14 sept.	21 sept.	28 sept.	5 oct.	12 oct.	19 oct.
Amsterdam	47 92	47 97	47 96	47 94	47 93	47 98
Anvers	100 [illegible]	100 66	100 07	100 15	100 17	100 25
Athènes	136 50	137	137 .	136 .	134 50	134 ..
Barcelone	37 90	37 90	37 50	37 ..	37 25	37 20
Berlin	80 [illegible]	80 [illegible]	80 [illegible]	81 05	81 ..	80 95
Bruxelles	99 98	100 03	100 01	100 12	100 13	100 20
Bucharest	100 [illegible]	100 [illegible]	100 12	100 35	100 65	100 85
Constantinople	22 88	22 90	22 90	22 85	22 82	22 77
Francfort	[illegible]	80 90	80 97	81 05	80 95	80 95
Gênes	100	100 .	100	100	99 98	100 ..
Genève	99 97	100 .	100 05	100 14	100 11	100 12
Lisbonne	[illegible]	640	643 .	642 .	636 .	643 .
Londres	25 33	25 33	25 31	25 30	25 30	25 31
Madrid	[illegible]	[illegible] 65	37 17	36 75	37	37 ..
Rome	100	100 01	100 02	100	99 98	99 97
Saint-Pétersbourg	37 32	37 32	37 35	37 3[illegible]	37 37	37 32
Vienne	[illegible]	95 06	95 13	95 23	95 22	95 27
— (à 3 mois)	95 08	95 11	95 18	95 28	95 27	95 32

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	22 sept.	29 sept.	6 oct.	13 oct.	20 oct.
Amsterdam	papier court	4 %	206 25	206 25	206 37	206 25	206 25
Allemagne	—	4 %	122 25	122 12	122 06	122 12	122 12
Vienne-Tr.	—	4 %	104 ..	104 ..	103 75	103 75	103 75
Espagne	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	...	363 .	364 50	365 ..	365 ..	365 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	464 ..	462 ..	462 ..	464 ..	462 ..
St-Pétersb.	—	4 %	262 ..	261 50	261 50	262 ..	262 .
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 205	25 155	25 13	25 12	25 10
—	Chèque	...	25 215	25 175	25 15	25 14	25 12
Belgique	—	3 %	0 10p	0 10p	0 16p.	0 19p	0 28p
Italie	—	5 %	0 06p	0 06p	0 06p	0 06p	0 06p
Suisse	—	4 ½	0 06p	0 10p	0 16p	0 19p	0 19p
New-York	—	4 %	518	517 50	517 75	517 ..	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	96 50	97 50	98 ..	97 50	97 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 22 sept.	29 sept.	6 oct.	13 oct.	20 oct.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 234	1 233	1 232	1 233	1 233
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 185	25 145	25 125	25 105	25 095
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ...	1 ..
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 72	0 72	0 73	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 73	0 73	0 73	0 74	0 74
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ...	1 ..	1 ...
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 68	4 66	4 66	4 68	4 66
Roumanie (leu or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 63	2 63	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 17	5 18	5 18	5 17	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 40	2 44	2 43	2 41	2 44
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 76	1 76	1 76	1 75	1 75
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 28	1 29	1 31
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 25	3 26	3 23	3 16	3 24

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 20 octobre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 10	Billets *Allemands*	99 90
En *Angleterre*	100 40	— *Anglais*	99 60
En *Autriche-Hongrie*	100 12	— *Austro-Hongrois*	99 88
En *Belgique*	100 28	— *Belges*	99 72
En *Espagne*	137 ..	— *Espagnols*	73 ..
En *Grèce*	134 .	— *Grecs*	74 62
En *Hollande*	100 ..	— *Hollandais*	100 ..
En *Italie*	100 06	— *Italiens*	99 94
En *Portugal*	120 .	— *Portugais*	83 32
En *Roumanie*	100 85	— *Roumains*	99 15
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 19	— *Suisses*	99 81
Aux *Etats-Unis*	100 29	Pièces des *Etats-Unis*	99 71
Au *Mexique*	222 54	— du *Mexique*	44 93
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rep. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	108 ..	— du *Chili*	92 59
Au *Brésil*	216 79	— du *Brésil*	46 33
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*	230 55	— de la *Chine*	43 37

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 20 octobre 1904.

Les variations de la cote des changes ont été, cette semaine, de peu d'importance. Nous retrouvons le papier à 3 mois sur la Hollande à 206 25. L'élévation du taux de l'escompte à la *Banque d'Allemagne* n'a pas influé sur le change à Paris, qui se maintient à 122 12; tout l'effort des importateurs d'or

allemands se porte sur le marché de Londres, où le dra[illegible] est des plus intenses, malgré le cours élevé du métal.

Le papier autrichien reste un peu au-dessous du pair, à 103 75. Le versement sur Madrid maintient son cours de 365.

La devise portugaise a perdu la légère avance de 2 points qu'elle avait réalisée la semaine dernière.

Le rouble à 3 mois reste immobile à 262; le versement finit en légère réaction à 266 62.

Le chèque sur Londres revient à 25 12 après avoir touché, au courant de la semaine, le cours de 25 11 1/2; toutefois, il ne se produit pas de mouvements d'or entre les deux places, les achats de l'Allemagne absorbant tout le métal disponible sur le marché anglais.

Le papier belge est en baisse de 0.09 0/0; les changes sur la Suisse et l'Italie restent au même niveau que la semaine dernière. Le papier sur New-York perd 1/2 point à 516 50. L'amélioration du bilan des Banques associées que l'on trouvera plus loin, permet d'espérer que l'Europe n'aura cette année que très peu d'or à exporter dans cette direction.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	21 sept.	28 sept.	5 oct.	12 oct.	19 oct.
Yokohama......	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16
Singapoure.....	1/11 ./.	1/11 ./.	1/11 ./.	1/11 1/16	1/11 3/16
Bombay........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 1/32	1/4 1/32
Calcutta........	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 1/32	1/4 1/32
Hong-Kong.....	1/10 1/16	1/10 1/8	1/10 ./.	1/9 15/16	1/10 ./
Shanghaï.......	2/7 ./.	2/7 1/8	2/6 3/4	2/6 1/8	2/6 7/8
Rio-Janeiro.....	12 3/16	12 1/4	12 9/32	12 5/16	12 1/2
Valparaiso......	16 27/32	16 23/32	16 23/32	16 11/16	16 21/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/9 1/2	77/9 1/4	77/9 3/4	77/11 1/4	78/. -/.
Argent en barres	26 7/16	26 13/16	26 3/4	26 9/16	26 7/8

Le Yokohama est fixé à 2/0 3/16. Les devises orientales ont profité de la légère hausse constatée dans le cours de l'argent métal et se présentent toutes en progrès. Le Singapoure gagne 1/8 à 1/11 3/16; le Hong-Kong 1/16 à 1/10 et le Shanghaï passe de 2/6 1/8 à 2/6 7/8, soit une avance de 3/4 d.

Le change indien conserve toute sa fermeté à 1/4 1/32.

Le Rio-Janeiro se raffermit de plus en plus, le gain de la semaine est de 3/16, portant le prix du milreis à 12 d. 1/2. Le Valparaiso a peu varié.

La prime sur l'or à Buenos-Ayres est invariable.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, les demandes continues de l'Allemagne ont fait monter le prix de l'once standard de 77/11 1/4 à 78. Le dollar américain vaut 76/6 1/4, le yen japonais et les monnaies françaises font 76/5; les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Bombay.......... £	500.000	Bombay.......... £	77.000
Afrique du Sud.....	253.000	Calcutta..............	40.000
Indes occidentales..	26.000		
Australie...........	14.000		
Ouest africain......	4.000		
Amérique du Sud...	6.000		
Total........	803.000	Total........	117.000

Les mouvements d'or en septembre, d'après la douane anglaise, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
France.......... £	94.000	France.......... £	45.000
Allemagne..........	5.000	Allemagne.........	697.000
Ouest-Africain.....	51.000	Ouest africain.....	3.000
Afrique du Sud....	1.795.000	Indes orientales...	389.000
Indes orientales....	735.000		
Total.......	2.680.000	Total.......	1.134.000

La reprise des demandes d'argent pour l'Inde ont fait remonter le cours de l'once standard de 26 9/16 à 26 7/8.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 7 au 13 octobre, à 219.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 8.399.323 liv. st., contre 5.802.977 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Le 12 octobre, les *Banques d'émission suisses* ont porté le taux de l'escompte de 4 à 4 1/2 0/0.

La *Banque de Norwège* a élevé le taux de l'escompte de 5 à 5 1/2 0/0.

Escompte hors banque :

Places	22 sept.	29 sept.	6 oct.	13 oct.	20 oct.
Paris.......	1 1/4	1 1/2	1 3/4	2 1/2	2 1/2
Londres....	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 1/2	2 9/16
Berlin......	3 1/4	3 3/8	3 1/8	3 1/2	3 7/8
New-York (time money)	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 ./.

L'argent a renchéri assez fortement à Berlin et légèrement à Londres. A New-York, au contraire, on constate une légère détente, et à Paris l'escompte hors banque n'a pas varié.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* a diminué, cette semaine, de 1.628.000 francs. La circulation a prélevé 2 millions 239.000 francs à Paris et rendu 448.000 fr. dans les succursales; il a été vendu pour 430.000 fr. de matières et la Suisse a expédié 593.000 fr.

L'argent a diminué de 1.815.000 fr, ; la circulation a prélevé 1.157.000 fr. à Paris et rendu 482.000 fr. dans les succursales; il est sorti 1.120.000 fr. pour la Suisse et 80.000 fr. pour le Sénégal et il est revenu 40.000 fr. du Sénégal et 20.000 fr. de Suisse.

La circulation des billets a été réduite de 6 millions; les comptes courants ont grossi de 36 millions; le portefeuille-escompte de 27 millions et les avances de 4 millions.

L'encaisse métallique de la *Banque Impériale d'Allemagne* s'est relevée, au dernier bilan, de 63 millions de francs; les arrivages de l'extérieur ont été considérables et sont pour beaucoup dans cette augmentation. La circulation des billets a été réduite de 108 millions, et le portefeuille-escompte s'est dégonflé de 73 millions; les avances ont diminué de 50 millions. Les billets soumis à l'impôt, qui s'élevaient à 224 millions au bilan précédent, ne chiffrent plus que par 35 millions.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Indes.............. £	200.000	Egypte........... £	460.000
Excédent des sorties	300.000	Santos...............	20.000
		Amérique du Sud...	20.000
Total égal.........	500.000	Total des sorties..	500.000

L'excédent des sorties s'élève à 7.500.000 fr., mais la circulation intérieure ayant rendu 2 millions 1/2, la diminution de l'encaisse or ne chiffre que par 5 millions. Les billets en circulation ont été réduits de 9 millions et les comptes courants ont faibli de 91 millions: le portefeuille-escompte a grossi de 9 millions.

A la *Banque de Belgique*, l'encaisse-or a diminué de 3 millions et la circulation fiduciaire s'est élevée de 7 millions; les comptes courants ont diminué de 5 millions et le portefeuille-escompte de 2 millions.

Le bilan de la *Banque d'Espagne* montre peu de variations : l'argent a diminué de 2 millions et les comptes courants ont grossi de 4 millions.

La *Banque Impériale de Russie* a donné 16 millions d'or et 7 millions d'argent. Les billets en circulation ont augmenté de 68 millions; les comptes courants se présentent en plus-value de 10 millions.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 24 sept. au 1er oct.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 24 sept. au 1er oct.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France.........	»	41.305.126	193.000	1.632.882
Allemagne	»	»	»	1.633.803
Autres pays....	222.500	12.966.671	52.931	1.580.915
Total 1904...	222.500	73.909.273	245.931	6.894.946
— 1903...	1.000	32.844.958	61.641	4.035.851
— 1902...	1.990	26.023.485	323.408	3.160.882

ARGENT				
Grande-Bretagne	624.305	27.621.643	»	535
France.........	»	1.309.219	»	3.856
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays....	500	1.619.381	35.439	729.262
Total 1904...	624.305	30.576.043	35.439	742.399
— 1903...	652.305	23.302.198	52.155	1.214.221
— 1902...	816.602	25.519.844	4.614	963.625

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 18 oct..	171.9	68.5	45.7	891.8	908.3	+ 17.4
1904 1er oct..	244.4	78.7	40.6	1212.8	1143.0	+ 19.9
1904 8 oct..	237.5	76.5	41.8	1205.3	1146.0	+ 12.7
1904 15 oct..	237.8	76.5	42.3	1193.2	1134.0	+ 16.0

Le bilan des *Banques Associées* est plus satisfaisant qu'on ne l'espérait. Le chiffre des dépôts accuse une diminution de 12 millions de dollars environ et autant celui des prêts. Le surplus regagne 3 millions 1/4 de dollars. Les disponibilités n'ont presque pas varié.

Trésor des Etats-Unis

	31 août 1904	30 sept. 1904
Encaisse :	Millions de dollars	
Or..................................	703.2	709.6
Argent Barres........................	6.0	5.2
— Monnaies....................	509.3	503.8
Total de l'encaisse......	1.218.5	1.218.6
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	339.7	343.9
Certificats d'or........................	503.7	486.5
— d'argent et billets du Trésor de 1890..............................	473.7	480.0
Total de la circulation.......	1.317.1	1.310.4

Réserve d'or............... 150.000.000 de dollars

Nous constatons une nouvelle augmentation dans l'encaisse or du Trésor des Etats-Unis, augmentation compensée par une diminution égale de l'argent. La circulation a faibli d'environ 7 millions de dollars.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 12 sept...	118.1	205.7	12.4	22.8	49.2
1904 27 août ..	107.3	233.2	8.1	38.6	42.8
1904 3 sept...	124.3	233.0	12.9	38.2	43.6
1904 10 sept...	123.4	226.5	12.3	40.1	43.8

Le bilan de la *Banque du Japon* ne montre pas de grands changements, sauf dans la circulation fiduciaire qui a été réduite de 6 1/2 millions de yens.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Production de l'Or dans le monde

D'après les évaluations soigneusement établies par le Directeur de la Monnaie des Etats-Unis, basées pour la plupart sur des statistiques officielles, la valeur de la production d'or du monde entier a été en 1903 de 1.627.635.000 francs, contre 1.578.690.000 fr. en 1902 et 1.364.800.000 fr. en 1901.

Voici la nomenclature des principaux pays producteurs :

Pays	1903 Francs
Etats-Unis..........................	367.957.500
Canada..............................	94.172.500
Mexique.............................	53.387.500
Australasie.........................	446.050.000
Afrique.............................	339.990.000
Europe..............................	135.590.000
Asie................................	127.170.000
Amérique du Sud et du Centre........	63.317.500
	1.627.635.000

Les trois grandes contrées productrices, ce sont les Etats-Unis, l'Afrique du Sud et l'Australasie. En 1901, les Etats-Unis venaient en tête ; en 1902, l'Australasie prit la première place aux Etats-Unis et la conserva en 1903, tandis que l'Afrique du Sud se classait bonne troisième.

La production des autres mines est restée stationnaire pendant les trois années ; comme celle des Etats-Unis va en diminuant et que celle d'Astralasie paraît avoir atteint son maximum, c'est sur l'Afrique du Sud qu'il faudra compter pour une augmentation de production. Cette contrée a produit en 1903 pour 339.930.000 fr. d'or, chiffre que l'on espère voir doubler d'ici peu d'années.

Parmi les pays producteurs européens, la Russie vient en tête avec une production, en 1903, de 123.162.500 francs ; vient ensuite l'Autriche-Hongrie, avec 11.225.000 francs ; la production des autres pays européens étant insignifiante.

En Asie, les producteurs principaux sont les Indes (57 millions 140.000 fr.) ; la Chine, avec 36.372.500 fr.; la Corée, 15 millions, et le Japon, 10 millions de francs. Dans l'Amérique du Sud, la Colombie a contribué pour 13.622.500 fr., le Brésil pour 11.370.000 fr., et la Guyane française pour 10.507.500 francs.

La Réforme monétaire en Portugal

(*Suite et fin*) (1)

Il sera créé, pour remplacer la monnaie de bronze et celle de nickel actuellement en circulation, une monnaie de nickel nouvelle ;

Pour faire face à la circulation, il sera suffisant d'émettre et de frapper pour 12.500.000 lusos de petite monnaie. Voici la répartition par valeurs :

	Lusos
Monnaies de 10 centimes...........	8.000.000
— 5 —	3.500.000
— 2 —	750.000
— 1 —	250.000
	12.500.000

Voici les quantités de métal nécessaires à cette fabrication :

	Kilogr.
8.000.000 de lusos en pièces de 10 centimes ou 80.000.000 de pièces de 5 grammes..............	400.000
3.500.000 lusos en pièces de 5 centimes ou 70.000.000 de pièces de 4 grammes..........................	280.000
750.000 lusos en pièces de 2 centimes ou 37.500.000 pièces de 4 grammes..........................	112.500
250.000 lusos en pièces de 1 centime ou 25 millions de pièces de 2 grammes.........................	50.000
Total......................	842.500

Si de ces 842.500 kilos nous déduisons les 84.000 kilos de monnaie de nickel frappée d'après la loi du 21 juillet 1899 ainsi que les 67.930 kilos de nickel en planche existant à la *Monnaie*, il restera donc à faire l'acquisition de 690.570 kilos de métal dans les proportions suivantes de cuivre et de nickel, à raison de 1/4 de nickel et de 3/4 de cuivre :

	Kilogr.
Cuivre 3/4 de 690.570	517.927 5
Nickel 1/4 de 690.570...............	172.642 5

Comme à la Monnaie il y a 48.918 kilos de nickel pur, la quantité de 172.642 5 devra être réduite d'autant et elle restera donc à 123.724 5 kilos qu'il est nécessaire d'acheter.

La dépense à faire sera donc la suivante :

Cuivre.....	517.927.5 kilos à 280 reis =	145.019$700
Nickel.....	123.724.5 kilos à 900 reis =	111.352 050
Total........................		256.371 750

Il convient cependant de faire observer que la monnaie de bronze actuellement en circulation est évaluée à 2 000 contos de reis et que, destinée à être vendue, après avoir été retirée de la circulation et fondue, et il y aura donc le produit de cette vente à déduire des chiffres ci dessus. Le poids de ces 2.000 contos de reis de monnaie de cuivre est de 1.200.000

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 666.

kilos qui, au prix de 260 reis le kilo, représentent une valeur de 312.000$000 reis.

En réunissant tous ces éléments nous avons :

	Reis
Coût du métal pour la création de monnaie de nickel	256.371$750
Monnaie de bronze à retirer	2.000.000 000
— de nickel à retirer	1.470.000 000
Total	3.726.371 750

En déduisant de ce total la valeur de la nouvelle monnaie de nickel, dont la valeur, soit 12.500.000 lusos, est de 2 millions 500.000 reis 000, il manque encore 1.226.371 reis 750, et en en déduisant le produit de la vente du cuivre, soit 312.000.000 reis la perte de la frappe du nickel sera de 914.371 reis 750.

La transformation des monnaies d'argent et de nickel donnera en définitive les résultats suivants :

Bénéfice de la nouvelle frappe d'argent	1.744:200$000
Perte de la nouvelle frappe de nickel	914:371$750
Bénéfice net	829:828$250

Cette transformation de la monnaie durera environ trois ans et coûtera à peu près 200.000 reis 000, de sorte que le bénéfice final sera réduit d'autant et restera donc à 629.828 reis 250.

***

Pour l'échange, c'est-à-dire la mise en circulation de la nouvelle monnaie et le retrait de l'ancienne, la proportion est fixée à 200 reis pour un *luso*, puisqu'il faut 25 kilos d'argent pour frapper 1.000.000 de reis ou 5.000 lusos ; la proportion est donc bien de 1 à 200.

Il n'y aura pas lieu de tenir compte de la légère différence provenant du titre qui diffère.

Comme dit Ottomar Haupt, l'Etat est le grand débiteur et le grand créditeur dans chaque pays ; le crédit se composant de recettes à recouvrer et le débit des dépenses à faire. Il est donc le premier intéressé à ce que la monnaie ait une valeur fixe.

Il résultera de la réforme proposée une autre conséquence :

La réserve en or de la Banque du Portugal est actuellement de 4.837 contos 5 de reis, portée au bilan au pair ; chaque somme de 10.000 correspond donc à 16.257 reis grammes d'or fin et la somme totale fournira 27 millions de lusos.

A raison de 1 luso pour 200 reis, la réserve de la Banque du Portugal, transformée en lusos, représenterait 5.400 contos de reis, soit 562,5 contos de reis de plus que sa valeur actuelle. La proportion vis-à-vis des billets en circulation serait donc augmentée. Il ne serait, en effet, pas naturel que le produit de cette conversion fût porté au compte Profits et Pertes et constituât ainsi un bénéfice pris sur la réserve ; étant donné surtout le fait que les billets de banque ne sont pas remboursables.

La Banque du Portugal ne voudra pas faire pareille chose dans l'intérêt du crédit attaché à ses billets ; la disposition que contient à ce sujet la proposition de loi y remédie d'ailleurs.

Ceci posé, le projet vous est soumis pour en corriger les imperfections :

Article premier. — Le système monétaire actuel est modifié dans le sens des bases annexées au présent projet de loi et qui en font partie intégrante.

Paragraphe unique. — La différence en plus qui résultera de la transformation de la réserve or de la Banque du Portugal ne pourra pas être considérée comme bénéfice et continuera à figurer parmi les réserves de la Banque.

Art. 2. — La législation contraire est abrogée.

Bases qui feront partie de la loi qui modifie le système monétaire.

1° Le système monétaire établi par la présente loi aura pour monnaie de compte ou unité monétaire le *luso* et ses divisions appelées centesimos.

2° Les nouvelles monnaies d'or qui seront frappées auront un titre de 900 millièmes et auront une valeur de 50 lusos et un poids de 16.129 grammes ; de 25 lusos avec un poids de 8.065 grammes ; de 10 lusos avec un poids de 3.226 grammes, avec une tolérance de 2 pour mille pour le titre et de 2 pour mille pour le poids.

Ces pièces porteront d'un côté l'effigie du Roi avec autour la légende *Carlos I, Rei de Portugal* et la date en chiffres ; au revers les armes royales et la désignation de la valeur de la monnaie.

3° Les nouvelles monnaies d'argent seront de différentes valeurs : Pièces de 5 lusos, 2 lusos, 1 luso et 1/2 luso ou 50 centièmes de luso.

Les pièces de 5 lusos auront un titre de 900 millièmes et un poids de 25 grammes.

Les pièces de 2, 1 et 1/2 luso auront un titre de 835 millièmes et les poids respectifs de 10, 5 et 2.5 grammes.

Pour les monnaies d'argent il est accordé une tolérance de 2 pour mille pour le titre et de 3 pour mille pour le poids.

Ces monnaies porteront à l'avers l'effigie du roi et la légende *Carlos I, rei de Portugal* et la date en chiffres ; le revers, sur celles de 5 lusos, portera les armes royales et la désignation de la valeur, et sur celles de 2, 1 et 0,5 lusos la couronne royale entourée de lauriers et au-dessous la désignation de la valeur.

4° Les nouvelles monnaies de nickel de 10, 5, 2 et 1 centimes auront les caractéristiques suivantes :

Les pièces de 10 centimes auront un diamètre de 25 m/m et un poids de 5 grammes.

Les pièces de 5 centimes un diamètre de 22 m/m et un poids de 4 gr. ; celles de 2 centimes, un diamètre de 20 m/m et un poids de 3 gr., et celles de 1 centime un diamètre de 18 m/m et un poids de 2 gr. L'alliage contiendra 75 0/0 de cuivre et 25 0/0 de nickel.

La tranche sera lisse.

Une tolérance de 2 0/0 est admise pour le poids.

Les monnaies de nickel porteront d'un côté l'effigie du roi et autour la légende *Carlos I, rei de Portugal* et la date en chiffres ; le revers portera les armes royales avec deux branches de laurier et de chêne et la désignation de la valeur.

5° Les particuliers auront la faculté de faire frapper à la Monnaie telle somme en or qui leur conviendra en se conformant aux prescriptions du § 2 et en payant 5 lusos par kilogramme.

6° Continueront à avoir cours légal les monnaies anglaises en or au titre de 916 2/3 de millièmes, appelées souverains et demi-souverains : ces derniers seront acceptés pour une valeur de 25 lusos et 12,50 lusos respectivement et un poids de 7 gr. 988 et 3 gr. 994 avec une tolérance, tant en poids qu'en titre de 2 0/00.

7° L'Etat se réserve le droit exclusif de frappe des monnaies subsidiaires d'argent et de nickel.

8° Les limites de fabrication et d'émission des nouvelles monnaies d'argent et de nickel seront les suivantes :

Pièces en argent :	Lusos
5 lusos jusqu'à	75.000.000
2 —	50.000.000
1 —	20.000.000
1/2 —	5.000.000
Monnaies de nickel :	
10 centimes jusqu'à	8.000.000
5 —	3.500.000
2 —	750.000
1 —	250.000

9° Le pouvoir libératoire de la monnaie divisionnaire est fixé à vingt-cinq lusos pour l'argent et à 2 lusos 1/2 pour le nickel. Ce pouvoir, dans les caisses publiques, sera doublé ;

10° La relation légale de l'ancien et du nouveau système monétaire est de 200 à 1 ;

11° La transformation des monnaies durera trois ans et le métal des anciennes monnaies servira à la frappe des nouvelles ;

12° Au fur et à mesure de leur retrait de la circulation, les monnaies d'argent, de cuivre et de nickel seront remises à la Monnaie pour y être refondues et échangées contre des nouvelles ;

13° La Monnaie aura à fondre les monnaies de cuivre retirée au fur et à mesure de leur retrait de la circulation, en barres d'un poids fixe pour la mise en vente ;

14° Le Gouvernement réglera la substitution des monnaies actuelles d'argent, de nickel et de bronze et déterminera les délais dans lesquels l'échange devra avoir lieu. Une fois ces

délais expirés, les monnaies actuelles cesseront d'avoir cours légal ;

15° Le Gouvernement déterminera, au moment opportun, à partir de quelle année fiscale la comptabilité publique devra être faite en monnaie nouvelle. Les soldes reportés seront convertis en lusos au taux de 200 reis par luso.

Fait au Secrétariat d'Etat des Finances, le 5 octobre 1904.

Signé : RODRIGO AFFONSO PEQUITO.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Les nouvelles de Londres au sujet de la question monétaire sont satisfaisantes ; de ce côté, aucune tension ne parait être à craindre pour le moment. D'un autre côté, les succès partiels remportés ces derniers jours par les armées russes ont causé ici une bonne impression ; enfin, on ne s'occupe que bien peu, pour ne pas dire plus, des questions intérieures en suspens. Dans ces conditions, le Marché, après un moment d'hésitation, ne pouvait que se montrer de nouveau ferme sur toute la ligne. La Bourse reste donc dans de bonnes dispositions.

Allemagne. — L'élévation du taux de l'escompte de la *Reichsbank* a déjà eu pour résultat d'augmenter son stock monétaire ; mais il reste encore au-dessous de ce qu'il était l'année dernière à pareille époque.

En 1903, il existait en Allemagne 705 Sociétés par actions, dont 576 ont distribué des dividendes et dont 129 n'en ont pas distribué. La moyenne des dividendes distribués a été de 7 57 0/0 ; les Sociétés industrielles seules ont distribué un dividende moyen de 8 42 0/0. En 1899, la moyenne du dividende avait été de 9 18 0/0 et pour les actions industrielles de 10 3 0/0.

Les 576 Sociétés qui ont donné un dividende représentaient un capital total de 5.161.222.000 marks ; les 129 Sociétés qui n'en ont pas donné représentaient 522.080.000 marks.

Angleterre. — On considère la période de dépression des taux comme terminée.

Les registres du Lloyd avaient inscrit, fin juin, 9.672 navires d'un tonnage total de 17.746.999 tonneaux ; sur ce total, 6.652 navires, avec 11.789.871 tonneaux, étaient britanniques.

Les travaux des nouvelles voies ferrées souterraines de Londres sont poussés avec activité.

La tendance générale du Stock-Exchange est irrégulière, mais avec des tendances à la fermeté.

Belgique. — Les affaires sur le marché à terme n'ont manqué ni d'activité ni d'ampleur pendant la dernière semaine. Au comptant, l'activité a encore augmenté, sauf pour les charbonnages.

Dans les neuf premiers mois de l'année, les importations de la Belgique se sont élevées à 1.962.763.000 francs, contre 1.883.791.000 fr. dans la même période de 1903 ; les exportations se sont élevées à 1.485.742.000 francs, contre 1.448.149.000 fr.

Espagne. — Les bruits de crise ministérielle qui avaient circulé sont démentis.

Le cours du change est à 37 0/0. On ne croit pas au vote [illegible] des projets quelconques tendant à la régularisation du change.

Dans les huit premiers mois de l'année, les importations, sans les métaux précieux, se sont élevées à [illegible] pesetas, contre 543.235.744 pesetas dans la même période de l'année précédente ; les exportations se sont élevées à 530.962.679 pesetas, contre 540.080.181 pesetas.

Italie. — Le Gouvernement s'est décidé à dissoudre la Chambre ; les élections sont fixées au 6 novembre.

Le Marché financier a de nouveau des tendances irrégulières.

Dans les trois premiers mois de l'exercice financier, les recettes du Trésor se sont élevées à 359.204.700 lire, contre 296.496.990 dans la même période de l'année précédente.

En 1903-1904, la production de l'huile d'olive a été de 3.260.000 hectolitres, en augmentation de 1.410.000 hectolitres à celle de l'année précédente.

Amérique. — *Chili*. Au 31 décembre dernier, la Dette extérieure du Chili était de 416.235.200 francs. Dans ce chiffre ne figure pas 1 million de livres sterling dues à la Banque de Tarapaca et 1.500.000 liv. st. dues à la maison Rothschild.

Etats-Unis. — L'opinion publique croit, en général, à la réélection du président Roosevelt.

Après de nombreuses fluctuations, la Bourse de New-York a retrouvé de bonnes dispositions.

Mexique. — Dans l'année fiscale 1903-1904, les importations se sont élevées à 78.308.442 piastres, en augmentation de 2.403.635 piastres sur celles de 1902-1903.

Les exportations se sont élevées à 146.690.511 piastres, en augmentation de 3.701.017 piastres.

Asie. — *Japon*. Nous publions, page 542, un extrait du *Times* sur la situation financière du Japon.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	13 octobre			20 octobre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 90	32 63	3 06	98 05	32 68	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 35	35 34	2 83	88 55	35 40	2 82
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 60	25 40	3 93	101 45	25 36	3 94
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	101 50	33 83	2 95
Bulgarie 5 % 1896	435 ..	17 40	5 74	439 75	17 59	5 68
Danemark 3 % 1897	92 75	30 91	3 23	92 90	30 96	3 22
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	86 92	21 73	4 60	87 65	21 91	4 56
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	242 25	25 77	3 88	242 ..	25 74	3 88
Hollande 3 %	96 70	32 23	3 10	96 20	32 06	3 12
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 80	25 70	3 88	103 ..	25 75	3 88
Italie 4 % net	103 82	25 95	3 85	103 85	25 96	3 85
Norvège 3 % 1888	87 50	29 16	3 42	87 50	29 16	3 42
Portugal 3 %	64 ..	21 33	4 68	64 25	21 41	4 66
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 60	29 86	3 34	89 40	29 80	3 35
Roumanie 4 % 1898	89 35	22 33	4 47	89 75	22 43	4 45
Russie 3 % or 1891	76 50	25 50	3 92	76 25	25 41	3 93
Serbie 4 % amort. 1895	78 80	19 70	5 07	79 20	19 80	5 05
Suède 3 ½ % 1895	101 25	28 92	3 45	101 ..	28 85	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 50	32 50	3 07	97 75	32 58	3 06
Turquie convertie unifiée 4 %	86 15	21 53	4 64	86 57	21 64	4 62
— Priorité 4 % 1890	502 ..	25 10	3 98	501 ..	25 05	3 99
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	86 50	21 62	4 62	86 60	21 65	4 61
Brésil 4 % 1889	79 05	19 76	5 05	79 60	19 90	5 02
Chinois 5 % or 1898	470 ..	18 80	5 32	473 ..	18 92	5 28
Egypte unifiée 4 % net	108 30	27 07	3 69	108 60	27 15	3 68
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 50	26 62	3 75	106 50	26 62	3 75
Haïti 5 % 1875	232 ..	15 46	6 46	231 ..	15 40	6 49
Japon 5 % (à Londres)	82 ..	16 40	6 09	84 50	16 90	5 91
Mexique 5 % intérieur	47 20	18 80	5 29	48 10	19 24	5 19
Québec 3 % 1894	88 95	29 65	3 37	88 95	29 65	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891	61 35	17 52	5 70	62 75	17 92	5 57

FRANCE

La Politique. — Le budget de 1905. — L'impôt sur le revenu. La régie du gaz à Paris.

La session extraordinaire de 1904 a été ouverte, ainsi que nous l'avions annoncé, le mardi 18 octobre. Comme d'ordinaire, le Sénat a tenu une séance de pure forme et s'est ajourné à huitaine pour régler son ordre du jour. A la Chambre, la journée a été plus laborieuse et, après un débat assez confus, il a été décidé que les interpellations seraient discutées le vendredi et que la première discussion porterait sur la politique religieuse du Gouvernement. Vu le nombre des interpellateurs, il est certain que cette discussion prendra une

très grande ampleur et que plusieurs séances devront être consacrées à cette importante question. Les interpellations relatives au protectorat français en Orient, aux grèves de Marseille, etc., ne viendront donc que vers la fin de novembre. Le Gouvernement pourra ainsi s'occuper surtout de la discussion budgétaire et de la question de l'impôt sur le revenu, qui doit s'ouvrir lundi prochain.

On s'occupe beaucoup aussi de la question de la séparation des Eglises et de l'Etat. Deux des groupes principaux de la majorité l'ont mise à leur ordre du jour : l'Union démocratique et la Gauche radicale. L'Union démocratique n'a pas voulu se prononcer sur le fond du débat et a décidé de renvoyer toutes motions à ce sujet à la Commission législative chargée de l'étude de cette question ; par contre, la Gauche radicale n'a pas été du même avis et a adopté un ordre du jour demandant au Gouvernement de déposer un projet de loi qui lui soit personnel et que ce projet de loi vienne en discussion le plus tôt possible au Palais-Bourbon.

Nous aurons donc, d'ici la fin de l'année, la discussion de la politique religieuse du Gouvernement et, concurremment, le Budget de 1905 et l'impôt sur le revenu. Il est à désirer que la seconde question n'entrave pas la première et que le Budget de 1905 soit voté avant la fin de l'année pour éviter les douzièmes provisoires qui, quoi qu'on en dise, sont toujours une plaie pour les finances du pays.

Le 13 octobre, la Commission du budget a pris connaissance d'une note détaillée du général André au sujet de la nécessité de relever les crédits affectés en 1905 au budget de la guerre. Cette note fait apparaître un désaccord que l'on soupçonnait déjà entre le Ministre de la Guerre et le Ministre des Finances. M. Rouvier s'était prononcé, on le sait, pour que l'effectif du contingent de 1904 fût réduit à ce que l'on appelle l'effectif budgétaire et pour que son collègue de la Guerre agit dans la limite de ses anciens crédits. Le général André, appuyé par M. Berteaux, rapporteur du budget de la Guerre, n'accepte pas cette manière de voir : le contingent à incorporer en 1905 est supérieur de 17.000 hommes à celui de 1904 ; d'autre part, des suppléments de dépenses sont à prévoir pour le rengagement des sous-officiers ; il lui faut un relèvement de crédit s'élevant à quinze millions et le général André insiste énergiquement pour les obtenir.

Cette note a donné lieu devant la Commission à l'échange de quelques observations, notamment entre MM. Berteaux et Krantz. La Commission a finalement décidé d'entendre le Ministre de la Guerre et, ultérieurement, s'il y a lieu, le Ministre des Finances.

Avant de lever la séance, le président de la Commission M. Paul Doumer, a insisté auprès des rapporteurs pour que tous les rapports fussent livrés à l'impression dès maintenant, afin que la Chambre pût être saisie, à la rentrée, de la plupart d'entre eux.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 14 octobre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Trois Ministres étaient absents : M. Rouvier, atteint d'indisposition, M. Chaumié, qui se trouve en Algérie et M. Mougeot, qui achève sa convalescence au cap d'Ail.

Par suite de l'absence de ces trois membres, le Conseil n'a pu discuter les questions relatives au Concordat, qu'il devait examiner en vue des déclarations à faire à la Chambre lors de la discussion des interpellations. Cet examen est renvoyé au Conseil le plus prochain, auquel tous les Ministres pourront assister.

Toutefois, le Président du Conseil a fait connaître à ses collègues son intention d'accepter, dans le plus bref délai possible, la discussion devant la Chambre des interpellations relatives à la rupture des relations diplomatiques avec le Saint-Siège.

Le Ministre de la Guerre a soumis à la signature du Président de la République des décrets nommant membres du Conseil supérieur de la guerre les généraux Michal, Peigné, Dalstein et Dodds, commandants de corps d'armée.

Ces généraux sont maintenus dans leurs commandements actuels à l'exception du général Dodds, qui est remplacé par le général Archinard comme commandant du corps d'armée coloniale.

Le 14 octobre on a distribué à la Chambre le rapport de M. Merlou sur le Budget de 1905.

Le projet de Budget présenté par le Gouvernement s'équilibrait ainsi :

Recettes	3.603.679.489
Dépenses	3.603.541.667
Excédent de recettes	137.822

Le projet tel qu'il a été arrêté par la Commission offre les résultats suivants :

Recettes	3.617.769.214
Dépenses	3.617.321.759
Excédent de recettes	447.455

Le Ministre des Finances avait, il y a quelques jours, annoncé à M. Merlou, président de la Commission de législation fiscale, qu'il serait en état de lui communiquer, dès cette semaine, les résultats de l'expérience faite dans certaines localités en vue d'une application éventuelle de l'impôt sur le revenu. M. Merlou avait donc convoqué, pour le 15 octobre, la Commisssion dans le but de lui faire part de la communication du Ministre des Finances, mais M. Rouvier n'ayant pu, en raison de son état de santé, saisir M. Merlou des documents qu'il lui avait promis, la réunion de la Commission de législation fiscale a été ajournée à la semaine prochaine.

La Commission du budget s'est réunie, le 15 octobre, sous la présidence de M. Doumer.

Le Ministre de la Guerre, qui devait être entendu sur le relèvement de crédits rendu nécessaire par la forte incorporation du contingent de 1905, s'est excusé en faisant savoir que le Gouvernement n'a pas délibéré sur la situation financière du département. La Commission a opéré, sur les propositions de M. Charles Bos, rapporteur, quelques rectifications aux chiffres du budget de la marine.

Les Ministres se sont réunis le 18 octobre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. MM. Rouvier, toujours souffrant, Chaumié et Mougeot, absents de Paris, n'assistaient pas à la délibération.

Le Conseil s'est occupé des interpellations annoncées, et il a fixé, pour les plus importantes, l'ordre dans lequel le Gouvernement demandera à la Chambre de les aborder.

Si la Chambre y consent, ce sera les interpellations relatives à la rupture des relations diplomatiques avec le Vatican qui viendront les premières en discussion. Le Président du Conseil a fait connaître les réponses qu'il se propose de faire à ces interpellations.

Le Garde des sceaux a soumis à la signature du Président de la République un décret nommant M. Henry Poulet, chef du secrétariat particulier du Président de la République, maître des requêtes au Conseil d'Etat, en remplacement de M. Chapsal, nommé directeur du commerce et de l'industrie.

Le Ministre de la guerre a été autorisé à déposer un projet de loi appliquant aux armées de terre et de mer la législation relative à la libération conditionnelle, au casier judiciaire, et à la réhabilitation de droit.

Le Ministre des colonies a fait signer un décret portant réorganisation du Gouvernement de l'Afrique occidentale.

Enfin, M. le président de la République a fait savoir qu'il assisterait, le 29 octobre, à la cérémonie du centenaire du Code civil, qui doit avoir lieu dans le grand amphithéâtre de la Sorbonne.

La rentrée des Chambres a eu lieu le 18 octobre.

Le Sénat a tenu une séance de pure forme. Le président, M. Fallières, a prononcé l'éloge funèbre des sénateurs décédés pendant les vacances : MM. Waldeck-Rousseau, Legendre et Hervé de Soisy. Le Sénat s'est ensuite ajourné au mardi 25 octobre.

La Chambre a réglé son ordre du jour et a décidé de discuter les interpellations le vendredi, à l'exclusion de tout autre jour. La discussion relative à l'impôt sur le revenu commencera le lundi 24 octobre, et le rapport de M. Ruau, sur le suffrage universel, viendra ensuite. Pour débuter, on s'occupera de la question du gaz à Paris. Il est superflu d'ajouter que le Budget de 1905 viendra en discussion au début de novembre.

Le 19 octobre, la Commission du budget s'est occupée des crédits du Ministère de la guerre et a entendu le général André. Après l'audition du Ministre, le rapporteur insiste pour le vote des crédits dans un intérêt de défense nationale et dans un intérêt de loyauté financière.

En principe, la Commission accepte la proposition du Ministre de la guerre et décide de s'adresser au Gouvernement pour l'inviter à apporter les ressources correspondantes. Cette décision est prise à l'unanimité.

Hier, la séance de la Chambre a débuté par un plaidoyer en faveur de la réduction des tarifs postaux ; les propositions déposées ont été renvoyées à la Commission des Postes et Télégraphes.

On a commencé ensuite la discussion de la demande en autorisation formulée par la Ville de Paris pour émettre un emprunt de 120 millions à l'effet d'organiser la régie municipale du gaz.

Au moment où nous mettons sous presse, cette discussion n'est pas encore terminée.

QUESTIONS DU JOUR

PAYS BALKANIQUES

BULGARIE

DIXIÈME ARTICLE

XI. — La Monnaie, la Banque et le Crédit

La Bulgarie est un nouveau venu parmi les Etats européens, aussi ce n'est que depuis peu de temps qu'elle s'est constitué un système de monnaies, poids et mesures destiné à remplacer le système turc resté en vigueur jusqu'en 1876. La Bulgarie adopta le système français. Elle a donc notre régime monétaire.

L'unité est le *lev* qui est égal au franc. Il y a des pièces d'or de 100, 50, 20 et 10 levs, des pièces d'argent au titre de 0.900 de 5 levs et des monnaies divisionnaires au titre de 0.835 valant respectivement 2 levs, 1 lev et 50 *stotinkis* ou centimes. Les conditions dans lesquelles circule la monnaie bulgare sont celles qui régissent les monnaies françaises.

En 1885, il fut créé, sous la dénomination de *Banque Nationale bulgare*, une banque d'émission au capital de 10.000.000 fr. ayant le privilège exclusif d'émettre des billets jouissant du cours légal vis-à-vis des caisses de l'État.

Le capital de la Banque a été fourni par l'Etat et l'établissement est géré aux risques et périls de ce dernier. La Banque est tenue d'avoir dans ses caisses en *monnaie d'or*, un tiers des billets qu'elle a émis et dont le montant ne peut excéder le double du capital et du fonds de réserve. Les billets sont payables en or, à vue et au porteur aux caisses de la Banque et de ses succursales ; et là où il n'existe pas de comptoirs de la banque, aux caisses de l'État.

Les opérations de la *Banque Nationale bulgare* sont celles que pratiquent les banques d'émission : ouverture de comptes courants et admission de dépôts de fonds avec ou sans intérêts, escompte d'effets à trois mois revêtus d'au moins deux signatures, encaissement d'effets sur le pays ou sur l'étranger, émission des emprunts de l'État ou des villes, avances pour six mois au plus sur marchandises, connaissements, hypothèques et autres gages, prêts aux Caisses agricoles.

La Banque est administrée par un Gouverneur nommé par le Prince et quatre administrateurs également à la nomination du chef de l'Etat.

Le Gouvernement surveille et contrôle la gestion de la Banque et le compte rendu de l'année est soumis au Ministre des Finances qui le fait vérifier par un conseiller à la Cour des comptes et par le chef de la comptabilité du Ministère des Finances. La direction de la Banque n'a *quitus* qu'après que le compte rendu a été approuvé par le Ministre des Finances.

Voici la situation des principaux postes de la *Banque Nationale bulgare* à la fin des années 1890 à 1903 inclus :

Banque Nationale Bulgare : Situation des principaux chapitres du bilan à la fin de l'année
(Millions de levs)

Années — 31 déc.	Encaisse Or	Encaisse Argent	Circulation	Portefeuille	Prêts divers	Dépôts et comptes courants	Taux moyen de l'escompte %
1890..	2.9	1.7	1.9	6.7	22.0	21.3	8
1895..	1.6	4.8	1.6	17.5	45.1	57.5	8
1900..	4.5	8.8	21.7	23.0	51.2	86.0	8
1901..	3.4	9.1	26.5	24.5	50.2	83.7	8
1902..	9.9	10.2	24.4	23.1	50.7	85.1	8
1903..	5.9	6.5	32.9	23.4	51.3	80.4	8

Les difficultés financières éprouvées pendant les années 1897, 1898 et 1899 ont causé de graves embarras monétaires à la Bulgarie. La pénurie des capitaux, la stagnation des affaires et tout particulièrement la crise commerciale pesèrent lourdement sur le marché, car trois années consécutives de mauvaises récoltes avaient affaibli économiquement le pays et provoqué une gêne générale. La balance du commerce s'était présentée avec un déficit de 24 millions en 1897, de 6 millions en 1898, de 6 millions en 1899 ; les chiffres des entrées et sorties étaient tombés à un niveau des plus bas : le stock d'or, en diminution depuis 1897, par suite de la faible exportation, s'était tellement raréfié que l'agio avait haussé de 7 1/2 0/0 à 11 1/2 0/0.

C'est à la *Banque Nationale* que le Gouvernement fit d'abord appel pour parer à cette situation.

Une loi du 13 novembre 1899 décida que, « jusqu'au 31 décembre 1900, les billets de banque pourraient être échangés contre de l'argent en payant au porteur l'agio suivant le cours du jour de la Banque ».

Le but de cette loi, qui équivalait au cours forcé, était de retenir l'or dans le pays, et voici les explications fournies à ce sujet par le rapport de la *Banque Nationale* sur les opérations de l'année 1899 :

« Etant donné que la *Banque Nationale bulgare* est le principal intermédiaire pour le paiement des effets tirés sur la Bulgarie et qu'elle fait la grande partie des transferts en or, elle a rencontré les plus grandes difficultés pour retenir le stock d'or qu'elle avait dans ses caisses. Rien n'a pu empêcher le métal de sortir : ni l'augmentation des commissions pour l'encaissement des effets, ni le cours du change sensiblement augmenté pour le transfert des sommes en or, ni les combinaisons de la Banque pour acheter du change sur l'étranger contre de l'argent. Tant que la Banque a eu à sa

disposition encore assez d'or et a pu disposer des crédits dont elle jouissait à l'étranger, elle a été en mesure de faciliter et régulariser, jusqu'à un certain point, la circulation monétaire et tenir la balance entre les deux métaux; mais, avec l'épuisement de ces deux moyens, la Banque non seulement n'a plus pu échanger l'argent contre de l'or, mais elle s'est vue forcée, pendant le second semestre de l'année 1899, pour sauvegarder son encaisse or et pour parer contre toute éventualité, de demander, par voie législative, l'autorisation à valoir jusqu'au 31 décembre 1900, d'échanger ses banknotes or contre de l'argent avec l'agio du jour.

« Outre cela, pour remédier à la pénurie générale d'argent et vivifier le commerce intérieur, la nécessité s'est fait sentir de mettre en circulation des banknotes argent, pour remplacer ainsi, en partie, la monnaie or. C'est pour cette raison que la Banque a eu recours au droit que lui concède l'article 4 de la loi sur les banknotes, promulguée en 1891. »

En 1900 la situation financière de la principauté ne se modifia pas sensiblement. L'agio sur l'or, qui était de 11 1/2 0/0 à la fin de 1899, atteignit 14 0/0 et le compte courant du Trésor ne cessa de croître à la *Banque Nationale*. Celle-ci se vit donc contrainte de solliciter la prorogation de la loi du cours forcé dont les conséquences lui avaient été profitables. Grâce à elle, non seulement les billets remboursables en or n'avaient pas été discrédités, mais de 3.300.000 levs au moment de la promulgation de la loi, ils avaient atteint 6.796.000 levs au 31 décembre 1900; la Banque avait pu, d'autre part, renforcer son encaisse or et s'assurer une réserve métallique.

La loi du 13 novembre 1899 fut donc prorogée « jusqu'à ce que les causes ayant nécessité sa promulgation aient disparu. »

En 1901, une meilleure récolte permit d'entrevoir une reprise, mais l'agio se maintint encore entre 13 et 14 0/0 pendant la plus grande partie de l'année : ce fut seulement en novembre et décembre qu'on le vit fléchir au-dessous de 10 0/0.

Cette amélioration redonna quelque espoir, mais la *Banque Nationale* dut faire comprendre qu'elle était impuissante à assurer, avec ses seules forces, la disparition de la prime sur l'or.

« La *Banque Nationale*, lisons-nous dans le rapport relatif à l'exercice 1901, n'est pas en état de faire disparaître l'agio, tant que les finances de l'Etat ne seront pas consolidées et que les sources productives du pays ne se seront améliorées et renforcées ; tout dépend de notre bilan commercial. Si nous jetons un coup d'œil passager sur les fluctuations de l'agio pendant les différentes périodes nous remarquons que, depuis l'année 1885, ces fluctuations sont assez normales et ne présentent pas de grands écarts : ainsi durant 15 ans elles ont varié entre 1/2 0/0 et 8 0/0, mais ordinairement l'agio s'est maintenu entre 3 0/0 et 5 0/0, les deux années 1900 et 1901, pendant lesquelles nous avons vu l'agio monter jusqu'à 14 0/0, ont seules fait exception ; la cause principale de cette hausse se trouve dans l'épuisement du stock or dans le pays par les quatre années de mauvaises récoltes. La *Banque Nationale* n'a jamais mis en circulation plus de 17.000.000 de levs en banknotes argent et elle a un dépôt de métal blanc dans ses caves pour une somme de 9.500.000 à 10.000.000 de levs, de sorte qu'il ne peut y avoir le moindre doute que les banknotes argent ont pu avoir une influence quelconque sur l'agio.»

« Tant que les besoins pécuniaires de l'Etat iront en augmentant, la loi du 13 novembre 1899, sur l'échange des bank-notes or, contre argent avec l'agio, doit être maintenue en vigueur et ne pourra être abrogée sans danger qu'après la rentrée des sommes avancées au Gouvernement par la Banque. »

Les observations contenues dans ce rapport étaient justes : il fallait, pour que l'agio disparût, une consolidation des finances du pays et une amélioration des sources de production. Or, depuis 1900, la balance commerciale, redevenue favorable à la Bulgarie, augmentait chaque année et l'exportation bénéficiait d'une progression continuelle : en même temps, la situation budgétaire se renforçait et le Gouvernement put, en 1902, conclure l'emprunt 5 0/0, qui donna au Trésor la facilité d'acquitter les sommes prêtées par la Banque. La prime de l'or qui, au mois d'avril 1902, était encore de 13 0/0, tomba, vers la fin de l'année, à 2 0/0 et cette baisse permit de rapporter la loi du 13 novembre 1899. Pendant la première partie de l'année 1903, le taux de l'agio s'est maintenu aux environs de 3 0/0; il a fléchi jusqu'à 1 1/2 0/0 pendant le deuxième semestre et sa moyenne est aujourd'hui de 2 0/0.

Le relevé des opérations annuelles de la *Banque Nationale bulgare* nous fournit quelques indications intéressantes :

Opérations globales de la Banque Nationale

(Millions de levs)

Opérations globales	1890	1895	1900	1902	1903
Escompte	34.3	75.6	85.0	69.5	62.1
Comptes courants spéciaux	8.2	34.2	40.1	30.6	37.5
Prêts sur gage de fonds publics	0.5	1.7	1.6	1.2	0.8
Comptes courants	120.1	102.6	182.1	169.9	175.0
Transferts	42.4	111.9	60.1	73.2	70.4
Effets étrangers à l'encaissement	5.5	17.5	20.1	22.1	18.1
Mouvement général de l'encaissement	540.3	1.225.3	1.506.1	1.843.6	1.676.8
Bénéfices nets	1.0	1.4	1.4	2.4	2.3

Ces chiffres nous montrent qu'après avoir bénéficié d'un sensible développement de 1890 à 1902, les opérations générales de la *Banque Nationale* ont diminué pendant l'année dernière. Le rapport du gouverneur attribue cette baisse à une cause toute fortuite : l'insurrection en Macédoine, qui a maintenu, en 1903, une stagnation générale dans toutes les transactions commerciales. Etant donné l'état d'incertitude dans lequel se trouvait la principauté, la Banque devait subir une diminution dans ses opérations de crédit, de caisses, etc.

Malgré ces fâcheuses circonstances, la *Banque Nationale bulgare*, qui a rendu de tels services au pays pendant les années de crise, a eu cependant sa part de l'amélioration générale qui s'est produite pendant les dernières années. L'emprunt 5 0/0 contracté et réalisé à la fin de 1902 a permis, avons-nous dit, au Trésor d'acquitter toutes les avances faites par cet Etablissement : son encaisse métallique s'en est trouvé augmentée et sa situation s'est ainsi fortifiée et affermie.

★

XII. — Conclusions

L'histoire de la Bulgarie peut se diviser en deux périodes : la période de formation politique, commencée avec le traité de Berlin (13 juillet 1878), et la période d'organisation économique et financière ayant pour point de départ l'élection à la souveraineté du prince Ferdinand de Cobourg, survenue le 7 juillet 1887.

Le prince Alexandre de Battenberg, élu prince régnant en décembre 1878 par la première assemblée bulgare tenue à Tirnovo, eut à lutter contre des difficultés politiques, intérieures et extérieures, qui l'obligèrent, finalement, à abandonner le pouvoir (7 septembre 1886), malgré sa victoire de Slivnitsa sur les Serbes (19 novembre 1885) et l'annexion de la Roumélie orientale à la jeune principauté (13 mars 1886).

Le prince Ferdinand de Cobourg accepta la souveraineté que le prince Waldemar de Danemark, élu le 11 novembre 1886, avait refusée, et nous avons longuement expliqué, dans notre premier chapitre, la situation particulièrement délicate dans laquelle il se trouva dès son arrivée à Sofia.

Les grandes puissances, sauf l'Autriche, n'avaient pas voulu le reconnaître et l'omnipotence de Stamboulof, qui était alors le véritable dictateur de la Bulgarie, l'obligea, tout d'abord, à subir la violente politique de son premier ministre qui empêchait toute pacification à l'intérieur et tout rapprochement avec la Russie.

Nous savons avec quelle habileté le prince Ferdinand parvint à s'affranchir de la domination de Stamboulof : L'arrivée au pouvoir du parti conservateur (1895) permit au prince d'inaugurer un régime d'apaisement qui, tout en restant fidèle aux principes de la politique d'indépendance nationale de Stamboulof, rendit possible la réconciliation avec la Russie, consacrée par le baptême orthodoxe du prince héritier (2 février 1896). Immédiatement après, la Turquie, et avec elle toutes les autres puissances, reconnurent le prince Ferdinand, et le Gouvernement bulgare put alors se consacrer à l'organisation économique et financière du pays, qui avait été plutôt négligée pendant les premières années de l'indépendance.

A la fin de 1895, la Bulgarie n'avait encore que 867 kilomètres de chemins de fer en exploitation, dont 318 kilomètres à la Compagnie des *Chemins de fer Orientaux* et 549 kilomètres à l'Etat. En 1903, le réseau ferré appartenant à l'Etat, et en complète exploitation, atteignait 1.257 kilomètres, soit une augmentation de 708 kilomètres et les recettes brutes de ce réseau ont atteint 7.365.000 francs en 1903, contre 4.120.000 fr. en 1895. Le capital engagé dans l'exploitation du réseau de l'Etat s'élevait en 1903 à 165 millions de francs, contre 92 millions en 1895 et le bénéfice net que le Trésor bulgare retire de cette exploitation est passé de 345.620 fr. en 1895 à 2.150.323 francs en 1903.

Le commerce extérieur représentait, en 1895, un total de 146 millions de francs, dont 69 millions d'importations et 77 millions d'exportations ; il s'est élevé, en 1903, au chiffre global de 190 millions, dont 82 millions d'importations et 108 millions d'exportations.

Le mouvement de la navigation est lui-même passé de 14.657 navires et 4.024.168 tonneaux en 1895 à 28.060 navires et 6.939.174 tonneaux en 1903.

Le mouvement général des opérations de la *Banque Nationale bulgare*, qui n'avait pas dépassé 1.225 millions de francs en 1895, a atteint 1.677 millions en 1903 et le chiffre des dépôts des particuliers en fin d'année s'est élevé de 48 millions à 67 millions de francs. De leur côté, les *Caisses agricoles* ont vu le chiffre de leurs dépôts progresser de 9.176.000 fr. en 1895, à 35.338.000 francs fin 1902 et leur portefeuille d'escompte et d'avances sur titres et sur hypothèques de 43 millions en 1895, à 72 millions fin 1902.

Enfin, pendant cette même période, la population bulgare a augmenté d'environ 500.000 habitants, c'est-à-dire de 15 0/0, et les recettes budgétaires ordinaires ont progressé de 56.618.000 fr. à 98 millions de francs

Il est vrai qu'entre le 1er janvier 1896 et le 1er janvier 1904, la dette publique bulgare se présente avec une majoration de 134.693.644 francs (181.923.712 fr. en 1896, contre 316.617.386 fr. en 1904), mais il faut observer que la construction des chemins de fer de l'Etat a absorbé la plus grande partie de cette nouvelle dette.

Ces quelques chiffres résument, clairement, les progrès matériels que la Bulgarie a réalisés depuis l'avènement du prince Ferdinand, et ils laissent entrevoir les grands résultats d'ordre économique que la jeune principauté peut encore obtenir si son gouvernement sait se maintenir dans la politique sage et prudente qu'il suit depuis huit années.

EDMOND THÉRY.

FIN

Les Tabacs Portugais

Une crise ministérielle s'est produite le 17 courant en Portugal.

A la suite du refus du roi d'accéder au désir de M. Hintze Ribeiro, qui demandait l'ajournement du Parlement pour qu'il fût permis aux ministres d'étudier l'organisation de l'expédition contre les Guanamas, le Cabinet a remis sa démission collective. M. Luciano Castro, progressiste, chargé de former un nouveau ministère, s'est mis immédiatement à l'œuvre et voici le Cabinet qui a été constitué le 19 octobre.

Présidence : M. Luciano Castro, sans portefeuille ; *Intérieur* : M. Pereira Miranda ; *Finances* : M. Espregueira ; *Affaires étrangères* : M. Villaca ; *Justice* : M. Alpoim ; *Marine* : M. Morera junior ; *Guerre* : M. Sebastiao Teles ; *Travaux publics* : M. Eduardo Coelho.

Le renouvellement du contrat de la *Compagnie des Tabacs* étant la première des questions soumises à l'examen des Cortès, il importe de savoir si le nouveau Gouvernement fera sien le projet déposé par M. Pequito. A en juger d'après les avantages que la combinaison offre au Gouvernement portugais et d'après les opinions déjà connues des membres du Cabinet actuel, on est en droit d'espérer que le projet de loi sera maintenu.

Le contrat provisoire conclu entre les Compagnies, le Gouvernement et un groupe de banquiers est aujourd'hui connu ; en voici les conditions essentielles :

Art. 2. — Le Gouvernement contracte avec la Compagnie des Tabacs portugais un emprunt de 300 millions de francs de capital nominal, soit 11.940.000 liv. st., 243 millions de marks, 142.800.000 florins, 54.000 contos, en monnaie portugaise or, au pair ; cet emprunt pourra être élevé si les Cortes

en décident ainsi, à 350 millions de francs, 13.930.000 liv. st., 283.500.000 marks, 166.600.000 florins, 63.000 contos en monnaie portugaise, or, au pair.

En représentation dudit emprunt, le Gouvernement remettra à la Compagnie des Tabacs portugais une obligation générale, au capital nominal fixé par la loi qui doit approuver le présent contrat, capital qui produira un intérêt de 4 0/0 l'an, à partir de la promulgation de ladite loi et qui sera remboursé au pair, dans un délai maximum de 60 ans, d'après un tableau d'amortissement établissant 120 paiements semestriels, dont le premier viendra à échéance le 1er octobre 1905 et dont chacun sera, pour le capital de 300 millions de francs, de 6.614.430 et pour le capital de 350 millions de francs de 7.716.835.

L'annuité nécessaire pour le service des intérêts et de l'amortissement de l'emprunt, augmentée du change pour les paiements à l'étranger et de la Commission afférente à ce service, sera inscrite au budget de l'Etat comme charge du Trésor et sera prélevée, en premier lieu, dans les conditions déjà établies par le contrat du 26 février 1891, sur le revenu fixe payé par la Compagnie.

Le Gouvernement se réserve le droit de remboursement à n'importe quelle date, moyennant préavis de six mois, mais pas avant le 1er avril 1915, des obligations restant en circulation d'après le tableau d'amortissement.

La Compagnie des Tabacs prend ferme la quantité d'obligations représentant le capital des obligations 4 1/2 0/0 de 1891 et de 1896 qui restent à rembourser ou à convertir et le complément disponible du nouvel emprunt de 4 0/0 de 300 ou de 350 millions nominaux pour le prix fixé dans un document spécial de cette date et qui ne doit pas être publié avant la réalisation de l'émission de l'emprunt.

Dans le cas où l'emprunt serait porté à 350 millions, le Gouvernement aura la faculté de réserver, au moment où la loi sera promulguée, une somme pouvant atteindre 50 millions de francs ou 100.000 obligations pour renforcer les réserves de la Banque du Portugal et améliorer le change.

La Compagnie, pendant toute la durée de sa concession, retiendra sur chacun des paiements mensuels qu'elle doit effectuer pour le prix de son fermage, une somme en monnaie portugaise, s'élevant à 1.102.405 ou 1.286.140 fr. représentant le sixième de chacun des paiements semestriels pour faire le service, à l'étranger, des intérêts de l'emprunt de 300 ou 350 millions de francs ; cette retenue sera augmentée de la prime pour le change et de la Commission.

Art. 4. — Le montant effectif de l'emprunt consenti par la Compagnie des Tabacs portugais, aux termes de l'article 2, sera versé à Paris.

Sur le montant de ce versement, la Compagnie retiendra les sommes nécessaires pour le remboursement au pair, des obligations 1891 et 1896, actuellement en circulation à l'étranger et dont les porteurs n'accepteraient pas la conversion.

Les obligations 4 1/2 0/0 des émissions 1891 et 1896 qui seront converties seront portées au compte du Gouvernement au pair et dans la monnaie du pays où la conversion aura été effectuée.

Le coupon du 1er avril 1905 appartenant aux obligations converties sera à la charge du Gouvernement.

Par contre, le Gouvernement ne paiera aucun intérêt, à partir de la promulgation de la loi jusqu'au 1er avril 1905, pour les titres du nouvel emprunt remis en échange des obligations 4 1/2 qui seraient converties.

Le produit effectif de l'emprunt excédant les sommes destinées à la conversion ou au remboursement des obligations 4 1/2 0/0 sera tenu à la disposition du Gouvernement, à Paris, et lui sera versé, dans cette ville, moitié le 1er avril, moitié le 1er juillet 1905.

La Compagnie aura la faculté d'anticiper le versement de ces sommes, moyennant un escompte de 3 0/0.

D'autre part, la Compagnie paiera au Gouvernement des intérêts, calculés sur ce même taux de 3 0/0, pour les sommes qu'elle retiendra, sur le produit de l'emprunt, en vue du remboursement des obligations 4 1/2 0/0, tant que leur conversion n'aura pas eu lieu.

Art. 5. — Si, toutefois, le Gouvernement dénonçait les obligations 4 1/2 0/0 postérieurement au 1er octobre 1904, de sorte que leur remboursement s'effectue après le 1er avril 1905, il sera tenu compte à la Compagnie de la différence d'intérêt entre le taux de 4 1/2 0/0 qui devra être payé aux porteurs et celui de 4 0/0 du nouvel emprunt, pendant la période allant du 1er avril 1905 à la date fixée pour le remboursement.

Art. 11. — La redevance fixe annuelle stipulée par l'article 3 des clauses auxquelles se réfère le contrat du 26 février 1891 sera modifiée et établie comme suit :

5.600:000.000 reis pendant la première période de six années, du 1er avril 1905 au 31 mars 1911.

5.750:000.000 reis pour la seconde période de cinq années, du 1er avril 1911 au 31 mars 1916.

5.900:000.000 reis durant la troisième période de cinq années, du 1er avril 1916 au 31 mars 1921.

6.100:000.000 reis pendant la quatrième période de cinq années, du 1er avril 1921 au 31 mars 1926, soit jusqu'à l'expiration de la concession.

Art. 12. — Les quantités fixes qui servent de point de départ dans l'article 5 n° 1, des clauses auxquelles se réfère le contrat du 26 février 1891, pour le prélèvement annuel d'une partie des bénéfices de la Compagnie, seront successivement augmentées des accroissements faits à la redevance fixe annuelle de 4.500:000.000 reis, en vertu des dispositions de l'article précédent et la part de 60 0/0 qui, actuellement, revient à l'Etat, sera portée à :

70 0/0 du 1er avril 1905 au 31 mars 1911.

75 0/0 du 1er avril 1911 au 3 mars 1916.

80 0/0 du 1er avril 1916 à la fin de la concession.

Art. 13. — Pour la garantie de l'emprunt auquel le présent contrat se réfère, la concession du monopole de fabrication des tabacs est prorogée de soixante ans, qui commenceront à courir le 1er avril 1905 pour prendre fin le 31 mars 1965.

Le Gouvernement se réserve, toutefois, la faculté de mettre un terme à cette concession le 31 mars 1926, sous la condition de notifier sa décision à la Compagnie avant le 31 mars 1924.

Le Gouvernement aura également la faculté de faire cesser la concession à la fin de chaque nouvelle période de dix ans, c'est-à-dire les 31 mars de 1936, de 1946 et de 1956, sous la condition de notifier sa décision à la Compagnie antérieurement aux 31 mars 1934, 1944 et 1954, respectivement.

Dans le cas où la dénonciation de la concession n'aurait pas été notifiée à l'une quelconque des dates indiquées ci-dessus, la concession restera en vigueur jusqu'à la fin de la période suivante.

Si la concession prend fin en vertu de sa dénonciation par le Gouvernement, il sera procédé, en ce qui concerne les obligations de l'emprunt, comme il est indiqué dans le contrat.

***

Dès que les conditions du contrat, jusqu'ici tenues secrètes, ont été publiées, la *Compagnie des Allumettes* dont nos lecteurs connaissent les différends avec la *Compagnie des Tabacs*, a fait déposer un projet surenchérissant sur les offres de cette dernière.

A titre de document, voici la proposition nouvelle :

1° La *Compagnie Portugaise des Allumettes* s'oblige à payer pour la concession du monopole de la fabrication du tabac dans le Royaume pendant 60 ans, à partir du 23 mars 1907, la redevance annuelle suivante :

	Contos
1907-1911	6.000
1911-1916	6.250
1916-1921	6.500
1921-1926	6.750
1926-1936	7.000
1936-1946	7.250
1946-1956	7.500
1956-1966	7.750

2° Les sommes fixes servant de point de départ à l'art. 5 du n° 1 des bases se rapportant au contrat du 26 février 1891 pour le calcul annuel de la partie des bénéfices de la Compagnie des Tabacs du Portugal seront successivement augmentées de la différence existant entre la redevance fixe actuelle, qui est de 4.500 contos, et celle indiquée dans l'article précédent. La part de 60 0/0, qui revient actuellement à l'Etat, sera portée à 90 0/0 pendant la période de concession.

7° La *Compagnie Portugaise des Allumettes* s'oblige à conserver aux dépositaires actuels, vendeurs et revendeurs

de tabac, toutes les garanties figurant dans les clauses annexées à la loi du 23 mars 1891, et en plus à leur concéder, sous la forme d'un bonus annuel, proportionnellement aux ventes faites par chacun d'eux, 10 0/0 des bénéfices nets qui excéderaient le 6 0/0 sur le capital employé dans l'exploitation du monopole des tabacs.

8° La *Compagnie Portugaise des Allumettes* s'oblige à maintenir toutes les garanties existantes que possède le personnel ouvrier et non ouvrier et à porter de 5 à 10 0/0 le pourcentage accordé au personnel ouvrier et de 1 à 2 0/0 celui du personnel non ouvrier.

9° Dans le cas où le Gouvernement ne voudrait pas se réserver l'opération de la conversion des obligations actuelles des Tabacs 1891 et 1896, la *Compagnie Portugaise des Allumettes* s'oblige dans un délai fixé à six mois à partir de la date de la signature du contrat du Monopole de la fabrication des Tabacs, à présenter une proposition d'un groupe composé d'éléments financiers de premier ordre, nationaux et étrangers, qui exécutera cette opération dans les limites indiquées par la loi du 29 juillet 1899 et dont le service semestriel sera inférieur à 2 40 0/0.

Cette opération sera de 300 à 350 millions de francs à la volonté du Gouvernement et son produit aura la même application que celle énumérée dans l'article 2 du contrat provisoire du 16 juillet 1904.

***

La *Compagnie des Allumettes* s'est efforcée de démontrer que son projet offre les avantages suivants :

En ce qui concerne seulement la redevance fixe, la proposition représente un bénéfice de 62.750 contos de reis sur le contrat provisoire signé avec la *Compagnie des Tabacs*. Outre cela, la *Compagnie des Allumettes* offre 2.000 contos de plus pour chacune des deux années jusqu'en 1907, en échange de la recette des droits de douane dont parle la dernière clause de l'article 15 du contrat du 23 mars 1891.

Les ouvriers et revendeurs sont plus favorisés et les intérêts de l'Etat sont mieux garantis, car l'attention a été attirée sur quelques omissions et imperfections critiquables dans le contrat avec la *Compagnie des Tabacs*.

La *Compagnie des Allumettes* offre pour garantir sa proposition un dépôt immédiat de 2.000 contos de reis.

A cela, le *Jornal do Commercio* a fait une réponse qui nous paraît concluante :

« Le Gouvernement a consulté la *Compagnie des Tabacs* et la *Compagnie des Allumettes*. Il a reçu des propositions des deux côtés et il a choisi la *Compagnie des Tabacs* qui a fait incontestablement la meilleure et offre les garanties indispensables à une opération qui porte sur un capital de 350 millions, car il est certain que la *Compagnie des Tabacs*, pour faire sa proposition, s'est entendue avec un groupe composé des principaux établissements de Banques étrangères qui peut garantir l'opération par ses propres moyens, dans le cas où, pour une circonstance quelconque, le public se retirerait. Le Gouvernement a donc fait, même avec l'approbation de ceux qui ne lui sont pas favorables, un contrat provisoire, et quand les conditions de ce contrat sont connues, la *Compagnie des Allumettes* vient, *post factum*, faire une nouvelle proposition dans laquelle on voit que son unique but est de contrecarrer les intérêts du Gouvernement et de mettre contre lui les ouvriers de la *Compagnie des Tabacs*, ses employés et ses revendeurs.

La *Compagnie des Allumettes* sait bien que le Gouvernement ne peut pas adopter un autre contrat tant que durera celui existant dont jouit la *Compagnie des Tabacs* et c'est pour cela que la proposition en cours n'a aucune chance d'aboutir, d'autant plus que le projet d'emprunt dépendant du nouveau contrat des tabacs n'offre des garanties d'aucune espèce.

Concéder le monopole des tabacs sans assurer simultanément le remboursement ou la conversion des obligations du Gouvernement garanties par la *Compagnie des Tabacs*, serait une folie et une faute contre le crédit du pays. Et c'est justement le défaut de ces conditions qui rend inacceptable la toute nouvelle proposition de la *Compagnie des Allumettes*. »

Nous n'avons plus qu'à attendre les événements.

GEORGES BOURGAREL.

Société Autrichienne-Hongroise Privilégiée

DES CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

L'exercice 1903 de cette Compagnie a été, malgré une augmentation dans les recettes brutes et dans les bénéfices d'exploitation, moins satisfaisant que le précédent pour les actionnaires. Voici, tout d'abord, le bilan au 31 décembre 1903, rapproché du précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
Actif	—	—
Chemins de fer :	(En couronnes)	
Lignes autrichiennes	625.537.431 15	634.193.214 29
Annuité due par l'Etat hongrois	431.722.709 15	429.949.474 70
Domaine privé	66.700.035 63	65.949.552 50
Immeubles	751.314 98	748.115 44
Dépenses de construction pour lignes non exploitées	322.899 02	322.899 02
Perte de cours sur le fonds social affecté à la propriété privée de la Société	19.834.704 80	18.997.437 64
Débiteurs	47.080.491 64	39.013.861 35
Caisse et portefeuille	20.798.570 36	20.460.900 16
Effets en dépôt	39.940.360 86	41.488.432 43
Immeuble de la caisse de pension des employés	2.149.157 70	2.149.157 70
Compte de garantie et intérêts de la garantie de l'Etat pour le réseau complémentaire	62.778.849 12	65.734.357 28
	1.317.616.524 41	1.319.007.402 51
Passif		
Capital social	247.183.339 36	246.584.369 04
Obligations	897.715.631 97	893.311.391 40
Amortissement du capital affecté à la propr. privée	7.726.073 35	8.063.717 66
Divid., intérêts et amortissements non payés	16.810.619 88	16.838.894 60
Créditeurs	17.374.891 83	19.474.393 85
Réserves	17.028.820 54	17.028.820 54
Dépôts	39.940.360 86	41.488.432 43
Immeuble de la caisse de pension des employés	2.149.157 70	2.149.157 70
Avances et intérêts des avances sur la garantie de l'Etat pour le réseau complémentaire	61.295.322 75	64.275.459 14
Profits et pertes	10.392.306 17	9.792.766 15
	1.317.616.524 41	1.319.007.402 51

Les bénéfices accusés dans les bilans que nous venons de reproduire, ressortent des comptes de Profits et Pertes ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1902	1903
Produits	— (En couronnes)	—
Lignes autrichiennes :		
Recettes d'exploitation	64.036.754 02	65.076.344 96
Dépenses d'exploitation et charges diverses	38.263.460 46	38.685.386 55
Bénéfice	25.773.293 56	26.390.958 41
Houillères et fabriques en Autriche	809.325 98	466.175 28
Garantie du Gouvernement autrichien pour le réseau complémentaire	1.438.293 66	1.420.604 48

	(En couronnes)	
Part de 1/16 dans le Chemin de fer de Ceinture de Vienne...	56.000 »	56.000 »
Recettes diverses en Autriche.	» »	64.507 73
Annuités de l'Etat hongrois pour le rachat des lignes...	20.530.192 86	20.531.406 58
Mines, usines, domaines en Hongrie.....................	408.775 14	224.550 51
Recettes diverses en Hongrie..	11.370 04	3.726 78
Intérêts........................	284.340 16	161.713 35
Report de l'exercice précédent.	2.983.999 50	2.534.986 »
	52.295.590 90	51.854.620 12
Dépenses		
Amortissements divers.........	4.779.996 08	5.038.717 53
Intérêts des obligations.......	29.130.637 07	28.979.244 33
Frais généraux..................	1.812.144 54	1.881.217 43
Acompte aux actions........	6.180.507 04	6.162.684 68
Solde disponible..............	10.392.306 17	9.792.766 15
	52.295.590 90	51.854.630 12
RÉPARTITION		
Complément du dividende.....	7.828.200 »	7.285.824 »
Tantièmes du Conseil.........	29.120 17	25.698 90
Report à nouveau.............	2.534.986 »	2.481.243 25
	10.392.306 17	9.792.766 15

En somme, le dividende qui a été attribué aux actions de capital, pour l'exercice 1903, ne s'est élevé qu'à 27 fr. au lieu de 28 fr. l'année précédente. La part des actions de jouissance n'a donc été que de 2 fr. au lieu de 3 fr. en 1902. Rappelons, à ce propos, les répartitions auxquelles il a été procédé pour les huit derniers exercices :

Exercices	Dividendes répartis	Cours moyens des actions
	(Francs)	
1896.........	31 »	770 »
1897.........	28 50	745 »
1898.........	31 »	755 50
1899.........	28 50	748 »
1900.........	32 »	700 »
1901.........	28 »	706 »
1902.........	28 »	741 50
1903.........	27 »	727 »
Cours actuel...........		695 »

Il n'est pas sans intérêt de rapprocher des chiffres que nous venons de reproduire les recettes et les dépenses d'exploitation de la Compagnie pendant la même période :

Exercices	Recettes brutes	Dépenses	Bénéfices d'exploit.	Coefficient d'exploit.
		(En couronnes)		
1896...	55.420.896	23.199.183	32.221.713	41.86
1897...	54.321.172	24.088.410	30.232.762	44 34
1898...	56.662.196	24.614.739	32.047.457	43.44
1899...	59.500.604	26.205.893	33.294.711	44.04
1900...	63.464.058	29.299.962	34.164.096	46.17
1901...	64.194.255	32.045.213	32.149.042	49.92
1902...	64.036.754	30.200.347	33.836.407	47.16
1903...	65.076.345	30.484.530	34.591.815	46.84

Ainsi donc, le trafic du réseau, qui s'était un peu ralenti en 1902, est devenu plus actif en 1903, et l'augmentation a porté sur toutes les branches de l'exploitation, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant qui embrasse les trois derniers exercices :

Recettes brutes du trafic	Exercices 1901	1902	1903
		(En couronnes)	
Recettes des voyageurs.	13.405.937	13.689.054	14.159.662
— des bagages...	647.423	654.268	675.942
— de grande vit..	3.097.092	3.187.398	3.536.836
— de petite vit...	46.664.668	46.099.274	46.294.513
— diverses.......	379.135	406.760	409.392
	64.194.255	64.036.754	65.076.345

Cependant, il faut considérer que l'augmentation signalée dans le trafic des voyageurs n'a guère été que la conséquence de l'augmentation du prix des places résultant de l'application, à partir du 1er janvier 1903, de l'impôt sur les billets de chemins de fer. Il faut dire également que l'on a eu à compter avec des circonstances exceptionnelles, telles les expositions industrielles à Aussig et à Pardubitz, qui ont eu lieu en 1903. Et pour faire ressortir l'importance de l'impôt auquel nous venons de faire allusion, il suffira de mentionner que le fisc a perçu, en 1903, sur le trafic des voyageurs, 1.577.985 couronnes, au lieu de 494.335 couronnes que lui avaient values, en 1902, les anciens droits de timbre. On ne peut s'empêcher, à ce propos, de dire que les nouveaux droits rendent illusoire la diminution de tarifs consentie en 1892 par la Compagnie qui avait cru répondre alors à une nécessité dictée par des raisons économiques. D'autre part, en 1903, les charges diverses, à part celles relatives à l'assurance contre les accidents, ont augmenté : taxes sur le revenu, dotation au fonds de prévoyance du personnel, etc. Enfin, en dehors de ses lignes ferrées, la Compagnie exploite des mines de houille et des établissements en Autriche et en Hongrie dont les résultats ont considérablement diminué, puisqu'ils ne se sont chiffrés, en 1903, que par 690.726 couronnes, contre 1.218.101 couronnes en 1902 et 1.821.646 couronnes en 1901. On s'explique alors que, tous comptes faits, les profits définitifs nets de l'exercice 1903 n'aient pas permis la même répartition que l'année précédente.

On sait que, depuis longtemps, il est question du rachat du réseau de cette Compagnie par l'Etat d'Autriche-Hongrie. Il est impossible de dire si cette question aboutira à une solution prochaine. Elle a pourtant été prévue dans l'acte de concession qui dit que pour fixer le prix de rachat, on relèvera les produits nets obtenus par la Compagnie pendant les sept années qui auront précédé celle où le rachat sera effectué ; on en déduira les produits nets des deux plus faibles années, et l'on évaluera le produit net moyen des cinq autres. Ce produit net moyen formera le montant d'une annuité qui sera due et payée à la Compagnie pendant chacune des années restant à courir sur la durée de la concession. Dans aucun cas, le montant de l'annuité ne sera inférieur au produit net de la dernière année prise pour terme de comparaison.

Terminons en disant que les recettes de la *Société Autrichienne-Hongroise Privilégiée des Chemins de fer de l'Etat* se chiffrent, du 1er janvier 1904 au 30 septembre dernier, par 45.778.894 fr., au lieu de 45.778.894 francs pendant la période correspondante de 1903, d'où une diminution de 60.517 fr. pour l'année en cours.

A. Lechenet

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

La grande bataille qui est engagée depuis le 10 octobre entre Yentaï et la rivière Cha-Ho, c'est-à-dire à moitié route entre Liao-Yang et Moukden, dure toujours.

Commencée par des succès d'avant-garde russes, la lutte a continué nuit et jour depuis le 11, avec des alternatives de succès et de revers.

D'après les dernières dépêches, les Russes auraient remporté plusieurs succès et repris toutes les positions importantes au sud de la rivière Cha-Ho. C'est ainsi que Ling-Sing-Pou, sur l'extrême-droite russe et la colline de l'Arbre Isolé ont été enlevés d'assaut par les troupes du général Meyendorf.

Les pertes sont énormes des deux côtés, l'acharnement ayant été extrême. D'après les rapports japonais, les chiffres des pertes russes, tués et blessés, seraient d'environ 30.000 hommes ; quant aux pertes japonaises, on n'en parle pas, c'est tout au plus si les généraux du Mikado avouent avoir perdu quelques milliers d'hommes. Il convient donc d'attendre de plus amples renseignements pour être fixé à ce sujet.

Ce qui ressort très nettement de tous les télégrammes

reçus en dernière heure, c'est que la situation générale de l'armée russe s'est sensiblement améliorée, qu'elle a fait des progrès vers le Sud et qu'elle n'a rien à craindre d'un coup de main de ses adversaires.

On mande de Libau, le 15 octobre, que dans la nuit, à une heure du matin, l'escadre de la Baltique a quitté le port, se dirigeant au large.

D'après une dépêche plus récente du 19 octobre, la flotte entre dans le Grand Belt, poursuivant ainsi sa route vers l'Extrême-Orient.

A Port-Arthur, la situation est toujours la même. Le général Stœssel, désormais célèbre, continue avec la vaillante garnison, à repousser tous les assauts des assiégeants.

Divers bruits de médiation que la presse étrangère avait mis en circulation ont, naturellement, été démentis officiellement.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt départemental de la Seine. — Il est probable que l'Administration préfectorale ne se bornera pas à soumettre au Conseil général de la Seine une combinaison unique en vue de la réalisation de l'emprunt de 200 millions de francs; mais que, à côté des projets de contrat avec le *Crédit Foncier de France* on présentera une combinaison en vue d'emprunts successifs à la Caisse des Dépôts et Consignations.

On semble, au moins quant à présent, ne pas envisager un appel direct au public.

Le futur Régime de l'Electricité à Paris. — La Commission nommée par le Préfet de la Seine pour étudier le régime futur de la production et de la distribution de l'électricité à Paris tiendra sa première réunion lundi prochain sous la présidence de M. de Selves. Elle se réunira ensuite, sans doute, chaque semaine afin de pouvoir achever ses études cette année.

Date de convocation du Conseil municipal. — On prévoit que le Conseil municipal de Paris sera convoqué pour le 9 ou le 11 novembre.

Projet de réduction des tarifs postaux. — M. Henri Michel, député des Bouches-du-Rhône, vient de déposer sur le bureau de la Chambre un projet de loi relatif à la réduction des tarifs postaux, qui présente le plus vif intérêt et qu'un grand nombre de ses collègues ont tenu à contresigner.

Personne n'ignore que si le Gouvernement et les Chambres n'ont pas toujours accordé aux propositions de modifications de nos tarifs postaux l'accueil qu'elles méritaient, ce n'est pas que la légitimité du principe qui avait présidé à leur élaboration fût contestée. Ce sont les conséquences financières de la réforme proposée qui ont toujours arrêté et les Pouvoirs publics et le Parlement.

Dans la plupart de ces propositions, on a pris pour base du tarif la taxe de 10 centimes par 15 grammes, avec progression décroissante au fur et à mesure que le poids des lettres s'élève, principe excellent vers l'application intégrale duquel il faut tendre, mais qu'on ne saurait appliquer entièrement dès aujourd'hui sans jeter, dans notre budget, une perturbation profonde. On a calculé, en effet, que la diminution des recettes provenant de l'abaissement du tarif ainsi établi, ne s'élèverait pas à moins de 40 *millions* pour la première année et que ce ne serait vraisemblablement que vers la quinzième année de la nouvelle réforme que le produit net atteindrait de nouveau le chiffre auquel il ne s'était élevé pendant l'année qui avait précédé la réforme. Ce déficit énorme suffit à expliquer l'ajournement indéfini des modifications très désirables en elles-mêmes et que tout le monde appelle de ses vœux.

M. Henri Michel a pensé qu'entre l'état de choses actuel et l'état de choses que créera certainement un avenir plus ou moins éloigné, il y avait place pour une sorte de projet transactionnel, d'une application facile et immédiate, sans que l'équilibre du budget pût en être trop gravement troublé.

La proposition de loi qu'il a soumise à la Chambre s'inspire de ces considérations. Elle constitue comme une étape nécessaire vers la réforme complète.

Le point de départ, c'est l'abaissement du tarif de la lettre à 10 centimes et de la carte postale à 5 centimes. Mais tandis que tous ses devanciers, sans exception, fixent à 15 grammes la limite maximum du poids de la lettre *simple*, le projet de M. Henri Michel abaisse cette limite à 10 grammes.

De nombreuses expériences personnelles faites par l'auteur du projet, il résulte, en effet, que *cinq* lettres, sur *dix*, soit 50 0/0, pèsent de 6 à 8 grammes. Et ces lettres sont précisément celles qui intéressent le plus le monde des affaires et celles qui doivent le plus préoccuper le Parlement, c'est-à-dire, d'une part, celles qui sont écrites par les négociants, magasiniers, commerçants et industriels; d'autre part, celles qui émanent de la très grande majorité des citoyens pauvres, auxquels il n'est pas permis pour leur correspondance d'avoir recours à du papier de luxe.

Pour toutes les lettres pesant 10 grammes ou moins de 10 grammes, c'est donc une réduction de 5 centimes que le projet réalise sur le tarif actuel. Au deuxième échelon, auquel il fait correspondre les lettres pesant plus de 10 grammes jusqu'à 20 grammes, il applique le prix de 15 centimes qui, actuellement, est celui du port des lettres jusqu'à 15 grammes.

Ainsi, rien n'est changé pour les lettres pesant entre 10 et 15 grammes. Par contre, un avantage est fait aux lettres pesant entre 15 et 20 grammes. Le port de ces dernières serait réduit à 15 centimes, au lieu de 30 centimes. A partir de 20 grammes, le tarif proposé devient de plus en plus réduit comparativement au tarif actuel. Le port est *diminué* de 10 *centimes* pour les lettres de 20 à 30 grammes; de 25 centimes pour celles de 30 à 45 grammes; 30 centimes pour celles de 45 à 60 grammes; 45 centimes pour celles de 60 à 75 grammes; 55 centimes pour celles de 75 à 90 grammes; 70 centimes pour celles de 90 à 100 grammes.

Au-dessus de ce poids, les taxes d'affranchissement basées sur une progression de 5 centimes par 50 grammes sont le cinquième de celles du tarif actuel.

Telle est l'économie générale du projet. Il reste à établir quelles seraient les conséquences probables de l'application des nouveaux tarifs.

En 1901, le produit de la vente des timbres-poste a été de 203.685.387 fr., sur lesquels 30 millions de francs peuvent être considérés comme se rapportant aux taxes internationales. Les taxes du trafic intérieur ont donc produit 173.500.000 francs.

Si l'on fait l'application des tarifs proposés, en prenant pour base de l'évaluation le nombre d'objets de toutes sortes qui ont été soumis à l'affranchissement pendant cette même année 1901, on arrive à une recette très voisine de 166 millions de francs.

On se trouverait donc en présence d'un déficit de 8 millions environ. Mais, sauf en ce qui concerne les lettres, les calculs ont été établis sur des perceptions de *taxes moyennes minima* pour chaque catégorie d'objets.

Quoi qu'il en soit, en admettant même que les tarifs proposés aient pour conséquence un déficit de quelques millions pour la première année, ce déficit diminuerait rapidement durant les exercices suivants, et on retrouverait bientôt les produits actuels, car il n'est plus à démontrer que les réductions de tarifs ont toujours amené une augmentation compensatrice du nombre des objets transportés, augmentation dont la plus grande partie peut être escomptée dès la première année, ainsi que cela s'est produit à la suite de la réforme de 1878.

Finances Ottomanes. — L'Administration de la Dette publique ottomane vient de publier les produits, pour le mois d'août dernier, des revenus concédés par l'Iradé impérial du 8/20 décembre 1881. Nous comparons ces recettes, — qui s'entendent nettes des frais d'administration provinciale, — avec celles du mois correspondant de 1903, et établissons aussi la situation pour les mois écoulés de l'exercice en cours, rapprochée de celle de l'année dernière :

Impôts	Recettes d'août		Total au 31 août	
	1903	1904	1903	1904
	(En livres turques)			
Tabacs recouvrem. d'arriérés, Sel, Timbre, Spiritueux, Pêcheries, Soie	141.906	135.885	689.494	668.810
Redevance de la régie du tabac	108.585	»	485.535	375.000
Tribut de la Bulgarie, remplacé jusqu'à fixation de 100.000 livres turques, à prélever sur dîme des tabacs	47.496	38.910	182.716	55.020
Excédent revenus de Chypre, remplacé par 130.000 liv. t. sur solde dîme des tabacs ou traites sur la douane	51.298	51.298	51.298	51.298
Redevance de la Roumélie orientale	25.338	25.338	76.013	76.013
Droits sur le Tumbéki en traites sur la douane	25.000	25.000	25.000	25.000
Parts contributives de la Serbie, du Monténégro, de la Bulgarie et de la Grèce	»	»	»	»
Produits divers hors budget	»	234	»	659
Total général	399.623	276.665	1.508.106	1.251.800

Les sommes obtenues jusqu'à présent ont reçu l'affectation suivante :

	Au 31 août	
	1903	1904
	(En livres turques)	
Sommes versées à valoir sur les obligations 4 0/0 prévues par la Convention du 18/30 avril 1890	215.250	215.250
Provisions en Europe et Constantinople pour le service de la Dette Convertie Unifiée et des Lots Turcs	550.539	769.175
Sommes employées pour amortissement des obligations de la Dette Convertie Unifiée et rachat Lots Turcs	448.848	114.872
Frais d'Administration centrale et restitution à la Régie des Tabacs, etc.	94.365	95.378
Sommes déposées à la Banque Impériale Ottomane et en caisse à l'Administration centrale	159.104	57.125
Total	1.508.106	1.251.800

Ainsi qu'on le voit, les recettes nettes des frais d'administration provinciale provenant des contributions diverses se sont élevées, pendant le mois d'août dernier, à 135.885 liv. t. 66, contre 141.906 liv. t. 68 pendant la période correspondante de l'exercice précédent.

Le tribut de la Bulgarie, remplacé jusqu'à fixation de 100.000 liv. t. à prélever sur dîme des tabacs, a été encaissé pour 38.910 liv. t. 07, contre 47.495 liv. t. 81 en 1903. L'excédent de revenus de Chypre, remplacé jusqu'à fixation de 130.000 liv. t. sur solde des dîmes des tabacs ou traites sur la Douane, a été encaissé pour 51.298 liv. t., les droits sur le Tumbeki, en traites sur la Douane, pour 25.000 liv. t., la redevance de la Roumélie orientale pour 25.337 liv. t. 72 comme précédemment. Les produits divers hors budget ont atteint 233 livres 78. De sorte que les recettes totales, pour le mois d'août 1904, se chiffrent par 276.665 liv. t. 23, au lieu de 399.623 liv. t. 15 en 1903.

Depuis le commencement du 23e exercice, les recettes totales se sont élevées à 1.251.800 liv. t. 18, contre 1 million 508.105 liv. t. 91 pendant la période correspondante de l'exercice précédent.

Les sommes encaissées ont reçu l'emploi suivant : sommes versées, à valoir sur les obligations 4 0/0 prévues par la convention du 18/30 avril 1890, 215.250 livres turques ; provisions en Europe et à Constantinople pour le service de la Dette convertie unifiée et des Lots Turcs, 769.175 liv. t. 44 ; sommes employées pour amortissement de la Dette convertie unifiée et rachat des Lots Turcs, 114.871 liv. t. 96 ; frais d'administration centrale et restitution à la Régie des Tabacs, 95.377 liv. t. 81 ; sommes déposées à la Banque Impériale ottomane et en caisse à l'Administration centrale, 57.124 liv. t. 97.

Observons que la différence en moins de 256.305 livres turques 73 sur les résultats du premier semestre de l'exercice 1904-1905, comparé à la période correspondante de 1903-1904, est la conséquence de la liquidation des comptes, effectuée au 31 août/13 septembre 1903, époque à laquelle a pris fin le régime de la Dette convertie (séries B, C et D). Sans cette liquidation, la situation actuelle n'aurait marqué qu'une diminution apparente de 127.696 liv. t. provenant exclusivement de la dîme des tabacs ; cette diminution sera compensée dans le second semestre en cours. Et quant aux cinq revenus, ils auraient accusé, au 31 août/13 septembre, une plus-value de 9.430 liv. t.

Société Générale des Sucreries et Raffinerie d'Egypte. — Nous avons publié, il y a huit jours, les conditions de l'émission des 100.000 actions nouvelles de 100 fr. nominal décidée par cette Société et autorisée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 28 septembre dernier. Il n'est pas sans intérêt de rappeler que cette Société, constituée en 1897 par la fusion de deux anciennes entreprises : la *Société Générale des Sucreries de la Haute Egypte* et la *Société des Sucreries et Raffinerie d'Egypte*, avait, à l'origine, son capital-actions fixé à 10 millions de francs, divisé en 20.000 de 500 fr. nominal. Ce même capital a été élevé, depuis, à 12.500.000 fr. en 1898, et représenté par des actions de 100 fr. nominal, puis à 22.500.000 fr. en 1902 ; il va maintenant s'établir à 32.500.000 francs.

Les augmentations de capital, dont il vient d'être parlé, ont été rendues nécessaires par le développement continu des opérations sociales. On se rend compte de ce développement au moyen du tableau ci-dessous :

Exercices	Production des sucreries	Ventes des raffineries
	(En sacs)	(En kilogr.)
1897-1898	213.000	21.106.000
1898-1899	267.000	23.064.000
1899-1900	267.243	30.079.000
1900-1901	305.473	33.925.000
1901-1902	352.512	38.092.000
1902-1903	406.405	55.000.000

Pendant que la production et les ventes progressaient, les bénéfices suivaient, pour ainsi dire, la même marche ascendante :

Exercices	Bénéfices bruts	Bénéfices nets	Dividendes aux actions
		(En francs)	
1897-1898	4.088.634 90	2.432.625 98	10
1898-1899	4.597.081 85	1.777.282 84	10
1899-1900	5.118.341 94	1.976.647 79	10
1900-1901	4.485.655 39	1.413.934 78	10
1901-1902	4.273.706 79	1.595.058 83	10
1902-1903	5.345.016 98	2.954.050 97	10

Tout laisse entendre qu'il y a mieux encore à espérer pour l'avenir. On n'ignore pas, en effet, que la *Société Générale des Sucreries et Raffinerie d'Egypte* a acquis les usines de la Daïra-Sanieh, qui peuvent travailler 12.000 tonnes de betteraves par jour. D'un autre côté, il faut prendre en considération ce fait : que la consommation du sucre s'accroit rapidement en Egypte et que, de plus, et en raison de la suppression des primes à l'exportation pour les producteurs européens, suppression mise en vigueur dès l'année dernière en vertu de la Convention de Bruxelles, la Société trouve de nouveaux débouchés sur le territoire méditerranéen.

En somme, grâce à l'initiative de ses administrateurs, la *Société Générale des Sucreries et Raffinerie d'Egypte* est en possession d'un organisme puissant et perfectionné, et elle se trouve investie, en fait, du monopole de la production sucrière en Egypte, au moment où ce pays entre dans une période de renaissance économique, et où les régions voisines, pénétrées par la civilisation, offrent des débouchés importants. Ses perspectives d'avenir apparaissent donc sous le jour le plus favorable.

Disons une fois de plus que les 100.000 actions nouvelles de cette Société, et dont l'émission a lieu le 22 courant, sont réservées, conformément à l'article 5 des statuts, pour moitié aux anciens actionnaires et pour l'autre moitié aux porteurs de parts de fondation, soit à raison de 50.000/225.000 pour une action, toute fraction donnant droit à une action nouvelle et à raison de 50.000/38.600 pour une part, toute fraction donnant droit également à une action nouvelle.

Elles sont émises jouissance 1er novembre 1904, avec une prime de 50 fr., soit à 150 fr. ; ce prix est payable : 75 fr. en souscrivant, soit 25 fr. représentant le premier quart, et 50 fr. montant de la prime.

Ces actions recevront en avril 1905, date à laquelle se règle le solde des bénéfices, l'intérêt statutaire de 7 0/0 calculé sur le montant du premier quart du 1er au 31 octobre 1904.

Le surplus des 3/4 du nominal, soit 75 fr., sera appelé du 20 au 25 janvier 1905; toutefois les souscripteurs auront la faculté de se libérer par anticipation, sous déduction d'un escompte de 4 0/0, à partir du 1er novembre 1904. Dans tous les cas, l'intérêt statutaire courra pour le premier versement de 25 fr. à partir du 1er novembre 1904, et, pour les autres 75 fr., à partir du 25 janvier 1905.

Société Anonyme de travaux Dyle et Bacalan. — Dans un article paru le 14 courant, nous avons défini le but auquel tendait cette entreprise en émettant, le 25 courant, au prix de 485 francs, 11.000 Bons rapportant 22 fr. 50 d'intérêts annuels nets d'impôts. Ces Bons sont remboursables au pair d'ici au 31 octobre 1914 par voie de tirages au sort annuels à partir du 1er octobre 1905, mais la Société se réserve d'appeler, par anticipation, ces titres au remboursement à partir du 1er octobre 1909.

Ces Bons, comme nous l'avons dit, vont permettre à la Société de faire face au développement de ses affaires sociales, développement qui s'était trouvé momentanément entravé par la crise générale par laquelle est passée l'industrie métallurgique. Cette crise a fait place maintenant à une reprise des affaires dont on pourra se rendre compte par les statistiques suivantes.

Nous prendrons tout d'abord le chiffre des affaires de la *Société Dyle et Bacalan* pour les quatre derniers exercices :

Exercices	Francs	Exercices	Francs
1900	15.232.412	1902	9.752.009
1901	12.469.006	1903	8.702.082

Le chiffre des affaires en 1903 a donc été le moins important de ceux relevés depuis 1900. Cependant les bénéfices des ateliers, qui étaient revenus de 1.435.401 francs en 1900 à 1.209.841 fr. en 1901 et à 919.648 fr. en 1902, se sont légèrement relevé à 934.141 fr. en 1903.

Quant au « Compte de Profits et Pertes » des quatre exercices que nous passons en revue, il s'établit ainsi :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Au 31 juillet			
	1900	1901	1902	1903
		(En francs)		
Crédit				
Solde du compte de profits et pertes antérieurs	440.783	5.663	80.924	210.729
Bénéfices des ateliers	1.363.647	1.209.841	910.643	934.141
— des entreprises de constructions	190.773	»	»	»
Intérêts et commissions	462.576	44.962	561.166	325.374
Boni sur réalisations de titres	»	»	»	52.426
Totaux	2.457.779	1.260.466	1.552 733	1.522.670
Débit				
Frais d'administration	201.385	207.945	203.594	219.159
Frais d'études	83.036	51.308	54.089	44.447
Service des obligations	438.278	431.615	424.286	416.688
Frais litig. et fisc.	12.250	15.850	»	2.861
Droits de transmis. sur les actions	25.300	19.362	13.377	12.787
Exercices clos	7.579	13.819	17.822	21.974
Solde du compte incendie	»	»	7.800	»
Exposition universelle	21.913	6.402	»	»
Amortissem. divers	»	»	»	173.628
Dépréciation du portefeuille	1.662.375	433.241	»	»
Profits et pertes	5.663	80.924	831.765	631.126
Sommes égales	2.457.779	1.260.466	1.552.733	1.522.670

L'amélioration des valeurs constituant le Portefeuille de la Société a permis de suspendre, dès 1902, les prélèvements opérés jusqu'alors pour les amortissements de ce chapitre, et de reprendre la répartition des dividendes. En même temps, le carnet des commandes s'emplissait de nouveau. Voici sa situation à la date de l'assemblée ayant suivi l'exercice dont il a été rendu compte :

	Francs		Francs
1900	13.839.258	1902	7.000.000
1901	10.372.116	1903	9.210.601

La *Société de Dyle et Bacalan* se trouve donc de nouveau en bonne situation ; elle s'est déjà ressentie d'une manière très sensible du mouvement de reprise dans les affaires, mouvement dont elle sera à même de profiter encore plus largement, grâce aux ressources momentanées qu'elle se crée et qui lui permettront d'attendre la rentrée peu éloignée maintenant d'une notable partie des 11 1/2 millions de francs qui figurent encore à son bilan en représentation de ses participations dans les *Chemins de fer Brésiliens* et la *Société du Haut-Volga*.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 15 octobre, les actions de la Société Métallurgique de Senelle-Maubeuge sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

12.000 actions de 500 francs, émises au pair, entièrement libérées et au porteur, jouissance juin 1904, ex-coupon n° 17.

Les actions nos 1 à 8000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital social porté à 6 millions de francs par décision de l'assemblée générale du 24 juillet 1902. »

Siège social à Longwy.

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens.

Depuis le 18 octobre, les obligations de l'Emprunt Suédois 3 1/2 0/0 1904 sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Ledit Emprunt, au capital nominal de 36 millions de couronnes ou 50 millions de francs, ne peut être remboursé avant un délai de dix ans, c'est-à dire avant le 1er août 1914;

Il est divisé en 75.000 obligations de 500 francs, nos 1 à 75000, et 12.500 obligations de 1.000 francs, nos 1 à 12500, entièrement libérées et au porteur.

Taux d'émission : 99.25 0/0;

Intérêt annuel : 3 1/2 0/0, soit 17 fr. 50 par titre de 500 francs, payable par moitié les 1er février et 1er août;

Jouissance courante : 1er août 1904.

Les titres sont actuellement représentés par des certificats provisoires à échanger ultérieurement contre des titres définitifs.

Les cours se coteront en tant pour cent.

Négociations à terme par 1.750 francs de rente et les multiples.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de Union Parisienne, au Comptoir National d'Escompte et à la Société Générale.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	13 octobre	20 octobre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
13 octobre / 20 octobre		
Or ..... 2.612.502.605 / 2.610.874.501	3.714 965.620	3.711.522.150
Argent. 1.102.463.015 / 1.100.647.648		
3.714.965.620 / 3.711.522 150		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	49.701	32.629
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	231.253.648	275.698.072
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	380.646.676	363.215.114
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	2.447.300	2.426.100
Avances sur titres a Paris	178.845.345	180.162.113
Avances sur titres dans les succurs...	327.020.145	327.190 956
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.568.978	99.568.978
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.054.164	24.051.614
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4.304.182	4.540 841
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	83.453.972	92.878.205
Total	5.351 997.929	5.386.674.971
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.321.495.065	4.315.329.110
Arrérages de valeurs déposées	25.434.706	25.191.149
Billets à ordre et récépissés	10.158.836	10.199.469
Compte courant du Trésor, créditeur	194.821.122	214.330.187
Comptes courants de Paris	392.272.483	434.461 583
Comptes courants dans les succursales	72.603.968	66.940.356
Dividendes à payer	2.123 350	2 014.482
Escompte et intérêts divers	6 661.914	7.103 028
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1.462.991
Divers	99.947.983	84.627.103
Total	5.351.997.929	5.386.674.971

Comparaison avec les années précédentes

	25 oct. 1900	24 oct. 1901	23 oct. 1902	22 oct. 1903	20 oct. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.022.6	4 038.0	4.197.4	4.268.9	4.315 3
Encaisse or	2.292.9	2.359.0	2.546.6	2.427.5	2 610.9
— argent	1.114.4	1.096.0	1.109.4	1.107.9	1.100.6
Portefeuille	781.8	522.1	539.9	656.4	638.9
Avances aux partic.	510.5	482.1	453.7	467.4	507.4
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	381.0	120.3	221.5	194.8	214.3
— partic.	462.3	482.6	391.3	359.4	501.4
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	4.302.0	2.644.8	2.396.2	3.592 1	2.562 2

Le Commerce du Sénégal en 1903. — Le commerce général du Sénégal, importation et exportation réunies, a atteint, en 1903, le chiffre de 92.293.008 fr., dépassant de 30.860.190 fr. celui de l'année 1902, qui s'était élevé à 61 millions 432.818 fr. Les importations ont été de 51.662.996 fr. et les exportations de 40.630.012 fr. L'élévation constatée au premier titre est de 16.792.959 fr. et au second de 15.067.231 fr. Les deux commerces ont donc participé dans la même proportion, soit par moitié, à l'augmentation globale signalée. Ces chiffres indiquent un essor considérable des transactions commerciales en 1903. Il faut en chercher la cause principale dans la récolte d'arachides de l'année 1902, exportée en 1903, qui a été excellente comme production, et dont les prix de vente ont été relativement élevés. Il a été exporté, en 1903, 148.842 tonnes de graines, contre 110.224 en 1902, d'où une différence en faveur de l'année dernière de 38.617 tonnes. La hausse des cours qui vient d'être indiquée est attribuable en partie à la concurrence qui se produisit entre les acheteurs à la suite de quelques commandes importantes de graines qui leur furent passées. Une plus grande quantité de numéraire fut mise en circulation et, par suite, l'écoulement des marchandises de traite fut considérable, car l'indigène ne thésaurise pas; le produit de sa récolte est dépensé en l'espace de quelques mois.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 23 au 29 septembre 1904 (39e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	1.201	1 226	37.881	37.708	+ 173
Paris-Lyon-Méditer	9.280	11080	10330	337.850	342.740	— 4 890
— Chemins Algériens	513	201	239	7 559	7.230	+ 329
Nord	3.765	5.038	5.151	170.616	173.233	— 2.617
Ouest	5.828	4.330	4.334	140.698	139.429	+ 1.269
Orléans	7.098	5.758	5 649	169.900	171.670	— 1.770
Est	4.922	4.194	4.054	141.164	140.014	+ 1.150
Midi	3.804	2.626	2.519	85.305	85 323	— 18
Est-Algérien	898	182	196	6 511	5.996	+ 515
Bône-Guelma	1.167	348	334	8.596	7.787	+ 809
Ouest-Algérien	296	80	80	2.648	2.431	+ 217
Lignes Algériennes	814	»	»	3.235	2.783	+ 451
Médoc	103	26	34	1 068	1.085	— 17

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

On s'est occupé cette semaine, beaucoup plus que précédemment, des événements qui se déroulent en Mandchourie, et les succès partiels remportés par l'armée russe ont produit une bonne impression. D'autre part, et ainsi qu'il ressort des avis reçus de Londres, il ne semble pas qu'il y ait maintenant à redouter une réelle tension monétaire de l'autre côté de la Manche. En un mot, de tous côtés, les avis sont satisfaisants, et, quant aux questions intérieures, on les relègue au second plan. C'est pourquoi, après un moment d'hésitation, le Marché reste non seulement soutenu, mais ferme.

★★ Les *Rentes Françaises* n'ont que peu varié. La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 97 fr. 80 au comptant et à 97 fr. 90 à terme, finissent respectivement à 98 fr. et à 98 fr. 05, pendant que la *Rente 3 0/0 Amortissable* s'échange à 97 fr. 90 au comptant au lieu de 98 francs.

Les *Obligations Tunisiennes* gagnent 2 fr. 25 à 473 francs 75; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 15, reperdant 35 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 83 fr., en moins-value de 25 centimes; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 45, gagnant 45 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 498 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 437 fr., en recul de 1 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, toujours délaissé; quant à

l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, on le retrouve à 464 fr., en avance de 2 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se signalent toujours par des transactions suivies.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont sans variation sensible à 550 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, 462 fr., perdant 1 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1875*, 565 fr., ex-coupon, au lieu de 571 fr. avec coupon; *Obligations 4 0/0 1876*, 568 fr., également ex-coupon, contre 575 avec coupon.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892*, avec un tirage demain, 22 octobre, s'échangent à 382 50, contre 381 50; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 381 fr., sans changement; *Obligations 2 0/0 1898*, 418 fr., presque sans variation; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 408 fr., en bénéfice de 1 fr. 50.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* se retrouve à 441 fr. 75, au lieu de 442 fr. 50.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui s'était élevée à 3.870 fr., se retrouve aux environs de 3.840 fr.

Pour les dix-sept premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 2 millions 562.186 fr. 94.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont remontées de 726 fr. à 734 fr.

Les *Obligations Foncières et Communales* continuent à donner lieu à un bon courant de demandes qu'expliquent, en dehors des garanties dont elles jouissent, leurs nombreux et importants tirages de lots; en effet, les gros lots tirés chaque année s'élèvent à 54, dont 5 de 150.000 fr. et 49 de 100.000 fr.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* clôturent à 478 fr., comme jeudi dernier; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 511 fr. 75, en plus-value de 2 fr. 25; *Obligations Communales 1880*, 501 fr. 50, contre 502 fr. 75; *Obligations Foncières 1883*, 442 fr. 50, sans changement; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 474 fr. 50, également comme il y a huit jours.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 399 fr. 50, au lieu de 399 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 468 fr., gagnant 1 fr. 25; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 484 fr. sans changement; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 474 fr. 50, également comme jeudi dernier; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles s'échangent à 495 fr. 25 au lieu de 496 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* restent bien fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* regagne 2 fr. à 1.257 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte*, que nous laissions à 610 fr. au comptant, s'échange, sur ce marché, à 609 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est passé de 1.140 fr. à terme, à 1.141 fr.; au comptant, il cote 1.140 fr. au lieu de 1.144 francs.

La *Société Générale*, qui restait à 626 fr. au comptant, se retrouve ainsi.

Le *Crédit Industriel et Commercial* reperd 2 fr. à 658 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 219 fr. au lieu de 217; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 183 fr., comme la semaine dernière.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* reste à 85 fr. au comptant, au lieu de 86 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* se retrouve aux environs de 322 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* 498 francs.

La *Banque de l'Algérie* est revenue de 1.500 fr. à 1.475. Cette institution convoque ses actionnaires en assemblée générale ordinaire pour le 17 novembre prochain.

Le *Sous Comptoir des Entrepreneurs* conserve son même cours de 232 francs.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* sont à 1.237 fr., au lieu de 1.240 fr.; actions 2e et 3e émissions, 1.239 fr., à 1 franc près comme jeudi dernier.

Le *Crédit Mobilier Français*, que nous laissions à 104 fr. au comptant et à terme, se retrouve sur ces deux marchés à 105 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui restait à 566 francs à terme, se retrouve à 565 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* ont gagné 1 fr. à 125 fr.; *Obligations de 475 francs*, 147 fr. 50, en plus-value de 1 fr. 50.

La *Rente Foncière* s'échange à 152 à terme contre 153 fr., et à 154 au comptant, au lieu de 150 fr.

La *Compagnie Algérienne* est ferme à 809 fr. On parle d'une légère augmentation du dividende.

Le *Crédit Algérien* clôture à son même cours de 940 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont plus hésitantes.

L'action *Lyon* reste à 1.372 fr. à terme et à 1.375 fr. au comptant, contre 1.372 fr. et 1.373 fr. il y a huit jours. *Nord*, 1.762 fr. à terme, reperdant 5 fr.; au comptant, on est à 1.765 fr., contre 1.768 fr.

L'action *Midi* est calme à 1.162 fr. au comptant; *Est*, 926 fr. au comptant, gagnant 2 fr.; *Ouest*, 882 fr., reperdant 3 fr.; *Orléans*, 1.470 fr. au comptant et 1.465 à terme, contre 1.478 fr. et 1.476 fr. la semaine dernière.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la quarantième semaine de 1904: *Augmentations: Est*, 210.000 fr.; *Midi*, 201.000 fr.; *Lyon*, 260.000 fr.; *Orléans*, 14.000 fr.; *Nord*, 225.000 fr. *Diminution: Ouest*, 26.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu, pour la plupart, un marché actif.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* conservent leur cours de 620 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 810 fr. à terme, comme jeudi dernier.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est calme à 315 fr. 50, au lieu de 316 fr.

L'action *Suez* a repris de 20 fr. à 4.435; *Parts de Fondateurs*, 2.004 fr. au comptant, en moins-value de 4 fr.; *Parts Civiles*, 3.404 fr., au lieu de 3.405 fr.

Les *Omnibus de Paris* ont rebondi de 463 fr. à 495 francs. Les recettes de cette entreprise, pour la 41e semaine de 1904, ont été de 884.587 fr. 20, contre 929.850 fr. 75 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 13 octobre 1904, les recettes se chiffrent par 35.385.596 fr. 25, contre 35.468.285 fr. 10 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 82.688fr. 85 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 234 fr., en plus-value de 11 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la première quinzaine d'octobre, se sont élevées à 672.572 fr. 45, contre 643.369 fr. 85 pendant la quinzaine correspondante de 1903. Du 1er janvier au 15 octobre, les recettes totales se chiffrent par 12.757.273 fr. 60, soit une augmentation de 966.077 fr. 41 pour l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* gagne 1 franc, à 515 francs. Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 12 novembre. *Electro-Métallurgie de Dives*, 325 fr., comme jeudi dernier.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* se maintient à 597 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 199 fr. à terme et 196 fr. au comptant; elle cotait, il y a huit jours, respectivement 196 fr. et 195 francs; *Est-Parisien*, légèrement mieux à 27 fr. au comptant; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 413 fr., en recul de 2 francs.

L'Omnium Lyonnais est ferme à 110 francs au lieu de 109 francs.

Le *Métropolitain de Paris* est passé de 583 à 590 fr. Cette Compagnie a livré à la circulation, mercredi, la plus grande partie de sa ligne n° 3.

La *Société Industrielle des Téléphones*, qui clôturait à 319 francs, reste encore ainsi.

La *Malfidano* a repris de 612 fr. à 620 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* gagne 3 fr. à 177 francs; *Messageries Maritimes*, 288 fr. au comptant, en plus-value de 4 francs.

Les *Chargeurs Réunis* ont reperdu 6 fr. à 635 fr.

La *Dynamite Centrale* se traite à 596 fr., contre 595 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston* s'est avancée de 27 fr. à 758 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont en bénéfice de 4 fr. à 120 fr.; *Obligations 4 0/0*, 196 fr., au lieu de 195 fr. 75.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* ont progressé de 227 fr. à 234 fr. 50; *Phosphates du Dyr*, 78 fr., contre 80 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 965 fr. au comptant, reperdant 8 fr., et 965 fr. à terme, en recul de 2 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* ont rétrogradé de 639 fr. 50 à 628 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 518 fr., en bénéfice de 5 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent demandées à 482 fr. 50. Pour le mois de septembre 1904, le mouvement du port a été de 289.135 tonnes, contre 163.586 tonnes en septembre 1903, soit une augmentation de 125.449 tonnes. Pour les neuf premiers mois de 1904, la plus-value totale par rapport à la période correspondante de 1903, atteint 499.990 tonnes, soit plus de 29 0/0.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, d'abord indécis, sont en sensible reprise dans nombre de cas.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est montée de 84 fr. 55 à 85 fr. 50; *Rente 4 0/0 1900*, aux environs de 86 fr. 60 au comptant, sans échanges suivis.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* qui clôturait à 79 fr. 05, finit à 79 fr. 60; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 25 au lieu de 104 fr. 22 1/2; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 479 fr., sans changement.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est passée de 435 fr. au comptant à 439 fr. 75; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902 libérée*, 461 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 50.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se retrouvent à 77 fr. 75, contre 78 fr. 25.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 86 fr. 92 1/2, s'inscrit à 87 fr. 65, en avance de 72 1/2 centimes pour la semaine.

L'*Italien 5 0/0* cote 103 fr. 95, contre 103 fr. 82 1/2.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* à 492 fr., reperd 2 fr. au comptant, à 490 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est en plus-value de 25 centimes, à 64 fr. 25; 2e série, 63 fr. 90, au lieu de 63 fr. 75; 3e série, 65 fr. au comptant, en bénéfice de 60 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*, que nous laissions à 101 fr. les petites coupures, cote 101 fr. 30; grosses coupures 100 fr. 70, contre 100 fr. 85; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable* 89 fr. au comptant, en moins-value de 25 centimes.

Les *Fonds Russes*, après avoir été offerts un moment, clôturent plus fermes.

Le *3 0/0 1891-1894* s'échange à 76 fr. 25 au comptant et à terme, au lieu de 76 fr. 75 et de 76 fr. 50; *Rente 3 0/0 1896*, 75 fr. 75, reperdant 65 centimes; à terme, elle est à 75 fr. 50; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 93 fr. 85 à terme, en moins-value de 35 centimes; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 75 au comptant, contre 93 fr. 30.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0*, que nous laissions à 518 fr. au comptant et à 519 fr. à terme, s'échangent, sur ces deux marchés, à 518 fr. 50 et 518 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est en nouveau bénéfice à 79 fr. 20, au lieu de 78 fr. 80; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles* 448 fr. au comptant, en avance de 1 fr. A terme on est à 448 francs.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été actives. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* reprend de 86 fr. 15 à 86 fr. 57 1/2; *Priorités 4 0/0*, 501 fr., en moins-value de 1 fr. 50; *Consolidation 4 0/0*, 448 fr., en avance de 3 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanesde 1902*, 467 fr. au comptant, en avance de 3 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est demandée à 493 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 832 fr. à terme, sans changement; *Banque Impériale Ottomane*, 597 fr., en plus-value de 9 fr.

Le *Rio-Tinto* est monté de 1.451 fr. à 1.472 fr.

La *Sosnowice* est montée de 1.593 fr. à 1.612 fr.; *Briansk*, 414 fr., en forte avance de 42 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 319 fr., reperdant 1 fr., et les actions privilégiées à 330 fr. au comptant contre 333 fr. Les recettes, du 21 au 30 septembre 1904, se sont élevées à 412.012 fr., contre 406.341 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 30 septembre 19 4, les recettes se chiffrent par 11.728.020 fr., contre 11.401.544 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 326.476 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont soutenues. Les *Andalous* remontent de 4 fr. à 163 fr.; le *Nord de l'Espagne* de 187 fr. à 188 fr. et le *Saragosse* de 291 fr. à 293 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 307 fr. à terme, ex-coupon, au lieu de 312 fr. avec coupon; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 459 fr. à terme, contre 458 fr.; au comptant, on est à 456 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 413 fr. au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges sont restés actifs cette semaine et, dans la plupart des groupes, c'est la fermeté qui l'emporte.

Les actions de la *Banque d'Athènes*, que nous laissions à 113 fr. 50, se maintiennent à ce même cours.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 94 fr. 35 au lieu de 93 fr. 92 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 96 fr. 80 contre 96 fr. 15; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 80 fr. 60, gagnant 45 centimes; *Mexicain 5 0/0*, en hausse à 48 fr. 10 contre 47 fr. 20, après même 48 fr. 45 au plus haut; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 83 fr. 70 au lieu de 82 fr. 47 1/2.

Le *Laurium Grec* gagne 1 fr. 75 à 60 fr. 25. *Chemins Ottomans*, 128 francs contre 127 fr. 25.

Le *Cape Copper* est revenu de 111 francs à 106 francs; *Tharsis*, 125 francs, en avance de 2 fr. 75.

La *Huanchaca* est revenue de 102 fr. 50 à 100 fr. 50.

La *Harpener* est plus lourde à 1.692 francs, au lieu de 1.700 francs.

L'action *Kertch* est montée de 47 fr. 50 à 55 francs. La *Montecatini*, est aux environs de 98 fr. 50. La *Huta-Bankowa* est revenue de 4.000 francs à 3.975 francs Rappelons que l'assemblée générale des actionnaires est convoquée pour le mecredi 30 novembre.

Les *Aciéries du Donetz* ont encore rétrogradé de 1.190 fr. à 1.180 fr., sur la confirmation de la non distribution d'un dividende. Par contre, la *Doubowaïa-Balka* remonte de 15 fr. à 1.495 francs. La *Dniéprovienne* est à 2.020 fr., contre 2.038 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* se retrouvent à 156 francs, reperdant 5 francs. Le *Haut-Volga* est à 377 francs, ex-coupon.

La *Vieille-Montagne* a repris de 779 francs à 785 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* sont sans variation à 1.560 fr.

La *Part de Monaco* a progressé de 4.530 fr. à 4.665 fr.

La *Robinson Banking* gagne 1 franc à 34 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont bien tenues à 69 fr. 25.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* conservent leur même cours de 70 francs. *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 28 fr. 50 contre 28 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

20 octobre 1904.

Blé. — Un nouveau changement est survenu ces jours derniers dans les conditions atmosphériques ; le temps sec et froid dont la culture se félicitait, a fait place à un régime doux et humide. De fortes ondées sont tombées dans la plupart des régions ; elles ont eu pour conséquence de contrarier les travaux d'automne : l'arrachage des betteraves et des pommes de terre a dû être suspendu en maints endroits ; les transports sont devenus difficiles ; les labours ne s'opèrent plus aussi aisément.

Bref, les agriculteurs se montrent moins satisfaits que précédemment. Il est vrai que leurs préoccupations ont pour cause le retard occasionné par la pluie dans la réalisation des récoltes d'arrière-saison, et non l'interruption plus ou moins effective de la préparation des terres en vue des ensemencements. Ceux-ci sont, en effet, plus avancés que l'an dernier à pareille époque, et il faut espérer que le retour du beau temps permettra de les mener rapidement à bonne fin.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	22 sept. 1904	29 sept. 1904	6 oct. 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 ..	24 12	23 87	23 50	23 37
Liverpool	20 48	20 75	21 03	21 41	21 06
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 37	22 43	22 06	22 18	22 31
Budapest	21 46	21 46	21 21	21 31	21 50
Chicago	20 89	21 46	21 46	20 84	22 07
New-York	21 55	22 05	22 09	21 60	22 74

En province, les producteurs continuent à régler leurs ventes sur les demandes qui leur sont faites. Ces dernières ne sont pas encore très importantes, la meunerie espérant, à tort ou à raison, que vers la Saint-Martin, échéance de la plupart des fermages, la culture fera des offres beaucoup plus libérales. Dans ces conditions, les prix demeurent à peu près stationnaires.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, la meunerie et le commerce n'ont fait que quelques achats à des prix sensiblement les mêmes qne la semaine dernière.

On a coté les 100 kilos, net, en disponible, gares de Paris ou usines environnantes : choix, 23 50 ; belle qualité, 23 25 ; qualité moyenne, 23 ..; qualité ordinaire, 22 50 à 22 75 ; blancs, 23 25 à 23 50.

Sur le marché réglementé, les acheteurs se sont presque complètement abstenus et cette inactivité de la demande a eu pour conséquence un nouveau fléchissement des cours :

	6 octobre	13 oct.	20 oct.
Courant	23 87	23 50	23 37
Novembre	24 12	23 75	23 62
Nov.-décembre	24 37	23 87	23 87
4 de novembre	24 62	24 12	24 ..
4 premiers	25 ..	24 62	24 62

Les 100 kilos net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur — Les transactions ont été limitées ; quelques demandes ont suffi pour raffermir le marché. On a coté en clôture :

	6 octobre	13 oct.	20 oct.
Courant	31 62	30 62	31 12
Novembre	31 87	30 87	31 12
Nov.-décembre	32 ..	31 12	31 37
4 de novembre	32 37	31 37	31 62
4 premiers	32 62	32 ..	32 12

Le tout aux 100 kilos net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La baisse de un franc par [illegible] consentie la semaine dernière par la meunerie de la région de Paris n'a pas eu le résultat qu'elle en attendait. Au lieu de prendre une plus grande extension, les affaires ont perdu, au contraire, de leur importance. La boulangerie [illegible] à n'acheter qu'au jour le jour dans l'espoir d'obtenir, à un moment donné, des prix plus avantageux que ceux pratiqués actuellement.

On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Les apports sont toujours limités sur les marchés de province ; aussi, la distillerie de grains et la meunerie spéciale ne parviennent-elles que très difficilement à s'approvisionner. Néanmoins, malgré cette rareté de la marchandise, les prix ont plutôt tendance à fléchir, ce qui s'explique par la baisse du blé.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, les offres de la culture ont été très modérées et les cours ne se sont pas sensiblement modifiés ; il y avait vendeurs de 15 fr. 75 à 16 francs, gares d'arrivée Paris ou usines environnantes, mais les acheteurs ne voulaient pas payer plus de 15 fr. 75.

L'inactivité continue à régner sur le marché réglementé où les cours ne sont soumis qu'à des fluctuations à peine appréciables. On a coté en clôture :

	6 octobre	13 oct.	20 oct.
Courant	16 12	16 ..	16 ..
Novembre	16 25	16 12	16 12
Nov.-décembre	16 37	16 12	16 25
4 de novembre	16 50	16 37	16 37
4 premiers	17 ..	16 87	17 ..

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoine. — Le Ministre de l'Agriculture n'a pas encore publié son évaluation de la récolte.

Pendant la dernière quinzaine, la situation de l'article s'est complètement modifiée. Les offres sont devenues beaucoup plus importantes sur les marchés de production ; les adjudications militaires se sont faites à des prix moins élevés que ceux attendus ; les réserves de vieilles avoines semblent inépuisables ; telles sont les causes qui ont provoqué la baisse.

A notre réunion de mercredi, on tenait les 100 kilos, en disponible, par wagon complet, gares d'arrivée ou sur bateaux Paris : noires de choix, 17 » à 17 75 ; belle qualité, 16 50 à 16 75 ; qualité ordinaire, 16 25 ; grises, 15 75 à 16 .. ; rouges, 15 50 à 15 75 ; blanches ou jaunes, 15 25.

Le marché réglementé a également fait preuve de faiblesse et le rapproché a rétrogradé. Actuellement, la tendance est calme avec des transactions excessivement restreintes. On a clôturé aux cours suivants :

	6 octobre	13 oct.	20 oct.
Courant	16 37	15 87	15 62
Novembre	16 37	15 87	15 62
Nov.-décembre	16 37	15 87	15 87
4 de novembre	16 62	15 87	15 87
4 premiers	16 87	16 37	16 62

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	22 sept. 1904	29 sept. 1904	6 oct. 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	26 75	28 ..	28 75	28 37	29 ..
Londres	26 85	27 58	27 94	27 25	27 37
Anvers	26 25	27 50	27 ..	26 62	26 62
Amsterdam	26 89	28 08	27 56	26 52	26 76
Prague	27 93	28 45	28 14	27 50	27 72
Hambourg	27 ..	28 ..	28 37	27 32	27 62
New-York moscovadj	42 82	42 82	42 82	42 82	42 82

Le *Journal Officiel* a publié hier le résumé de la situation des sucres pendant le premier mois de la campagne 1904 1905 1er au 30 septembre, d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la période correspondante de la campagne précédente :

	1903-04	1904-05
	—	—
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises	564.741	433.066
Production	3.174	1.224
Importations	17.816	7.159
Total des ressources	585.731	441.449
Consommation	103.018	62.830
Sucres des mélasses	26	19
Exportations	19.198	38.208
Préparations sucrées exportées	»	219
Total du mouvement	122.242	101.276
Stock au 30 septembre	463.489	340.173

On voit que la consommation du mois dernier a été inférieure de 40.188 tonnes à celle de septembre 1903. Cette différence ne doit pas cependant être interprêtée dans un sens défavorable puisqu'elle résulte de la situation exceptionnelle créée au commencement de la campagne 1903-1904 par la réduction de l'impôt de 60 à 25 fr. et la taxe de raffinage de 4 à 2 francs.

Notre marché des sucres blancs n° 3 est redevenu ferme et les cours se sont inscrits en forte reprise sur des appréciations moins optimistes concernant la production européenne.

On a coté en clôture :

	6 oct.	13 oct.	20 oct.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	31 75	31 25	31 87
Novembre	32 ..	31 50	32 12
4 d'octobre	32 12	31 62	32 37
4 premiers	32 75	32 37	32 87
4 de mars	33 25	32 75	33 37
Roux 88° disponible	28 75	28 37	29 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés n'ont pas varié. Pains, 63 francs à 63 fr. 50 les 100 kilos.

Alcool. — La réduction excessive du stock qui n'est plus que de 125 pipes a engagé certains baissiers à se racheter, et leurs demandes ont provoqué un relèvement des cours du rapproché, mais l'éloigné a été encore offert.

On a coté en clôture :

	6 octobre	13 oct.	20 oct.
Courant	47 75	44 ..	45 12
Novembre	44 87	42 25	42 50
Novembre-déc.	44 37	42 ..	42 25
4 premiers	43 25	41 75	41 87
4 de mai	42 62	41 25	41 37

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Les vendanges peuvent être considérées comme terminées. La récolte aura donc été réalisée beaucoup plus tôt que l'année dernière et dans de meilleures conditions.

En 1903, les intempéries avaient retardé la cueillette et occasionné des dommages importants, principalement dans le Midi, où elles avaient sévi avec rigueur.

Cette année, les conditions atmosphériques ont été plus favorables ; des averses souvent abondantes sont cependant tombées dans la plupart des régions, mais leur seul effet a été de stimuler l'activité des vignerons deveuus inquiets à l'apparition de quelques grains altérés. En somme, l'humidité n'a pas été assez intense pour déterminer une extension rapide de la pourriture, laquelle aurait eu des conséquences regrettables. Les raisins portés à la cuve étaient généralement beaux et sains ; on peut donc compter sur une production très satisfaisante tant au point de vue de la qualité qu'à celui de la quantité.

La situation commerciale reste stationnaire ; les affaires sont toujours peu importantes et continuent à porter sur les excédents de récolte.

Le plus grand calme continue à régner dans les entrepôts de Bercy. Le commerce parisien achète peu, attendant que les cours s'établissent à la propriété pour les vins nouveaux logés. En ce qui concerne les produits fournis par les premiers arrivages du Midi, ils continuent à varier entre 12 et 16 fr. l'hecto nu en entrepôt.

La cote des vins vieux est sans changement.

Soies. — Les derniers avis parvenus signalent une plus grande activité des fabriques européennes et américaines, laquelle se traduit par une augmentation lente mais ininterrompue des transactions sur les marchés de la matière première.

Parmi ceux-ci, celui de Lyon est privilégié, car en plus des prélèvements effectués par les industriels de la région et les fabricants de rubans de Saint-Étienne, il doit faire face aux demandes de l'étranger, celles des Etats-Unis en particulier.

Malgré la reprise des affaires, le raffermissement des prix est long à se produire, mais il est obtenu sans l'intervention de la spéculation, c'est-à-dire par la loi naturelle de l'offre et de la demande. Il repose donc sur des garanties sérieuses qui permettent de croire à sa continuation.

Pendant la dernière huitaine, on a pratiqué : Grèges Cévennes 9/11, 2e ordre, 42 fr. le kilo ; 10/12, 3e ordre, 40 fr. ; 12/16, 1er ordre, 43 fr. ; Piémont et Messine 9/11, extra, 45 fr. ; autres provenances d'Italie 9/11, 10/12, 1er ordre, 43-44 fr. ; 11/13, 2e ordre, 41-42 fr. ; 12/16, 1er ordre, 43 fr. ; Brousse 9/11, 1er ordre, 42-43 fr. ; 11/13, 1er ordre, 41-42 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 41-42 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 46-47 fr. ; 11/13, n° 1, 45 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 11/13, n° 1, 35-35 fr. 50 ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 42 fr. 50-43 fr. 50 ; 10/12, 11/13, 1 1/2, 42 fr. 50-43 francs.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	22 sept. 1904	29 sept. 1904	6 oct. 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	75 62	73 50	66 25	65 25	63 62
Liverpool	72 45	68 17	61 34	63 65	61 57
New-York	61 55	59 32	56 81	57 55	55 90

Le mouvement de la récolte américaine s'opère d'une manière régulière. Le total en vue, au 14 courant, s'élevait à 2.251.000 balles contre seulement 1.630.000 à la même date de 1903 et 2.272.434 en 1902.

Depuis plusieurs jours la spéculation se montre indécise ; la plupart des opérateurs préfèrent attendre avant de contracter de nouveaux engagements, soit à la hausse, soit à la baisse. Quant à la consommation, elle continue à restreindre le plus possible ses achats, le niveau des cours lui paraissant susceptible de s'abaisser davantage.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 15 octobre, à 12.753 tonnes anglaises de 1 016 kil. 048, contre 13.878 au 30 septembre et 12.882 au 15 septembre.

Pendant la première quinzaine d'octobre, les importations on été de 16.807 tonnes, dont 12.141 provenaient des Etats-Unis, 44 de l'Espagne et du Portugal, 1.200 du Chili, 600 d'Australie et 2.822 de divers pays. Les livraisons ont atteint 17.932 tonnes ; elles ont donc été supérieures de 1.125 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	22 sept. 1904			29 sept. 1904			6 octobre 1904			13 oct. 1904			20 oct. 1904		
	£	sh.	d.	£	sh.	d	£	sh.	d	£	sh.	d.	£	sh.	d.
Cuivre en barres :															
Disponible	57	2	6	58	.	.	58	17	6	59	13	9	60	2	6
A 3 mois	57	3	9	58	.	.	59	.	.	59	17	6	60	6	3
Etain : disponible	122	..	.	127	2	6	129	.	.	130	5	.	131	12	6
— à 3 mois	122	15	.	127	12	6	128	12	6	129	15	.	130	2	6
Plomb anglais : disp.	12	12	6	12	3	9	12	6	3	12	7	6	12	11	3
— espagnol : —	11	15	7	11	18	1	11	1	3	12	2	6	12	7	6
Zinc : disponible	22	11		22	7	6	22	16	3	22	18	1	23	3	9
—															
Glascow															
Fonte : disponible		51	9		50	3		50	3		50	3		..	.
— à 1 mois		.	..		..	.		..	.		..	.		..	.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 17 octobre 1904.

L'élévation du taux de l'escompte de la *Reichsbank*. — Le Marché monétaire. — Le rachat de la *Hibernia*. — Les finances de l'Empire et des Etats confédérés.

Le taux de l'escompte de la *Reichsbank* était resté si longtemps à 4 0/0 qu'on ne s'habitue que difficilement au nouveau taux de 5 0/0. Cette élévation du taux de l'escompte, qui est une lourde charge pour le commerce et l'industrie, promet au contraire de nouveaux bénéfices aux banques, à la fin d'une année où elles avaient déjà activement et fructueusement travaillé. Cependant, à l'heure actuelle, cette élévation du taux de l'escompte est plutôt gênante pour ces établissements de crédit, parce que tous ont encore en portefeuille d'importantes quantités de bons du Trésor dont le placement deviendra plus difficile avec le renchérissement de l'argent. Et c'est précisément à cause des exigences de la Trésorerie que la *Reichsbank* a dû élever son taux d'escompte qu'elle eût, sans cela, laissé sans changement, au moins jusqu'à la fin de l'année. La *Reichsbank* n'avait plus connu ce taux de 5 0/0, depuis février 1901. Mais, par cette mesure, notre Banque Impériale a cru favoriser singulièrement l'importation de l'or, ce qui lui permettra de consolider son stock monétaire.

C'est, d'ailleurs, ce qui est arrivé : la *Reichsbank* a reçu d'importants envois d'or de Londres ; elle a même reçu de l'or de l'intérieur de l'Empire, de sorte que depuis l'élévation du taux de l'escompte, son stock d'or a augmenté de plus de 50 millions de marks. Malgré tout, ce stock d'or est encore inférieur au stock de la même époque des trois années précédentes : il était, au 15 octobre dernier, de 839 millions de marks, alors qu'au 15 octobre des trois années antérieures, il n'était jamais tombé au-dessous de 860 millions. Pendant la semaine dernière, le total des billets soumis à l'impôt a encore augmenté de 30 millions de marks.

L'affaire de la *Hibernia* occupe toujours le public et encore plus les tribunaux. Vous savez qu'on plaide beaucoup depuis la convocation d'une nouvelle assemblée générale. L'ordre du jour portait : nouvelle discussion au sujet de l'élévation du capital, déjà votée à la première assemblée ; nouvelle discussion au sujet du rachat par l'Etat. Le groupe de la *Dresdner Bank* qui opère, comme on sait, pour le Gouvernement et avait convoqué cette seconde assemblée, s'était entendu condamner, sur la demande des administrateurs de la *Hibernia*, à rayer de l'ordre du jour la discussion sur l'augmentation du capital. Mais le groupe de la *Dresdner Bank*, qui en avait appelé de ce jugement, a réussi à le faire annuler par le Kammergericht. Le premier ordre du jour a donc été rétabli en entier. Mais voilà que l'augmentation de capital, qu'on croyait définitivement acquise, a déjà été transcrite sur le registre du Tribunal de Herne ! Je dois ajouter que, malgré cette suite de débats, l'affaire ne passionne plus beaucoup, chacun paraissant persuadé que le Gouvernement ne saurait manquer d'arriver à son but.

Je n'ai rien à ajouter à ce que je vous ai dit, dans ma dernière lettre sur la situation des industries, sinon que l'activité relative que j'avais signalée dans les métallurgies et les charbonnages se maintient. Il serait souhaitable que l'année finit en progrès pour ces deux industries, car elles ont été assez éprouvées jusqu'à maintenant. M. Olters, le directeur du Syndicat du Charbon, vient de faire savoir que du 1er juillet au 30 septembre la vente a été inférieure de 23.4 0/0 au chiffre fixé pour la participation du Syndicat.

Je crois intéressant de vous communiquer quelques chiffres que vient de publier le professeur Zahn sur les finances de l'Empire et des Etats confédérés pendant l'année 1903. Il rappelle, en commençant, que le budget des dépenses de 1903 portait, aux prévisions, 4.462 millions de marks pour les Etats confédérés et 6.949 millions de marks pour les Etats confédérés et l'Empire réunis. Dans ce dernier total figuraient 300 millions de marks de dépenses extraordinaires. Les recettes prévues étaient : 4.446 millions de marks pour les Etats confédérés et 6.932 millions de marks pour les Etats confédérés et l'Empire réunis.

Les *dépenses industrielles* des Etats confédérés se sont élevées à 1.890 millions de marks et les *recettes industrielles* à 2.607 millions : la majeure partie de ces recettes et dépenses a trait aux Chemins de fer. La longueur de ces Chemins de fer est de 47.507 kilomètres et le capital d'établissement est de 12.063 millions de marks.

Les Dettes consolidées des Etats confédérés avaient été, au commencement de 1903, de 11.730 millions de marks et celle de l'Empire de 2.734 millions. Les Dettes flottantes s'élevaient au total général de 126 millions de marks, dont 80 millions de marks pour l'Empire.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	15 octob.	Dif. 7 oct.	15 octob.	Dif. 8 oct.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	839.669	+ 50.225	879.820	+ 28.720
Billets du Trésor	23.805	+ 1.349	25.257	+ 1.494
Billets d'autres banques	34 147	+ 12.861	14 594	+ 4.438
Lettres de change	886 266	— 60 511	949.300	— 81 959
Prêts sur titres	77 858	— 39.791	68.061	— 27 226
Valeurs	138.291	— 22.998	20.258	+ 71
Divers	132.284	— 23 071	93.486	— 10.440
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 395 915	— 86.435	1.334 726	— 94.617
Autres engagements à vue	499.762	+ 3.633	485.741	+ 9.490
Divers	35 027	+ 866	32.722	+ 555

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
23 août	970	1 206	581	742	51	+ 295	4
31 »	925	1.251	515	784	58	+ 178	»
7 sept.	910	1.242	520	759	55	+ 181	»
15 »	915	1.247	610	771	61	+ 191	»
23 »	917	1.287	599	786	58	+ 160	»
30 »	793	1.598	533	1.039	173	— 305	»
7 octob.	789	1.482	496	946	117	— 179	»
15 »	840	1.396	500	886	78	— 28	5

Le Taux de capitalisation des actions industrielles et financières. — Le *Deutsche Œkonomist* vient de publier une étude sur le taux de capitalisation des valeurs industrielles et financières allemandes pendant l'année 1903. Il donne, en même temps, la comparaison avec l'année 1899, qu'il tient pour celle où la prospérité économique de l'Allemagne a connu son apogée.

En 1903, on comptait 705 Sociétés par actions, alors qu'il n'en existait que 642 en 1899. L'année dernière, 129 Sociétés n'ont distribué aucun dividende, alors qu'en 1899, il n'y en avait eu que 30 dans ce cas. Le capital total des Sociétés qui n'ont pas distribué de dividende était de 522 millions de marks en 1903, et avait été de 88 millions de marks en 1899.

En 1889, les 612 Sociétés qui ont donné des dividendes possédaient un capital total de 4.880 millions de marks et ont distribué 448 millions, soit 9.1 0/0. En 1903, les 576 Sociétés qui ont donné des dividendes possédaient un capital total de 5.161 millions de marks et ont distribué 391 millions, soit 7.5 0/0.

Le tableau suivant donne un aperçu d'ensemble de cette situation :

	Sociétés qui ont donné des dividendes			Sociétés qui n'ont pas donné de dividende	
	Nombre	Capital social (1.000 M.)	Dividendes %	Nombre	Capital social 1.000 M.
1899					
Banques	108	2.287.529	7.82	1	5.000
Métallurg. et charbon	98	839.433	11.91	6	23.871
Fabriques des métaux	94	257 999	11.56	5	7.101
Pierres et minerais	41	115.299	13.80	1	1.232
Industries chimiques	20	118.136	12.28	1	3.000
— textiles	34	99.421	9.21	4	8.175
— électriqu.	22	350.600	8.93	.1	14.000
Alimentation	76	168.160	9.58	5	13.715
Gaz et eaux	11	59.339	10.50	»	»
Papiers	23	45.937	10.74	2	2.647
Transports	39	413.682	6.86	»	»
Divers	46	124.350	10.12	4	9 659
Banques et industries	612	4.879.892	9.18	30	88.400
Industries seules	504	2.592.363	10.38	29	83.400
1903					
Banques	102	2.405.813	6.60	7	61.965
Métallurg. et charbon	81	906.913	9.38	29	120.042
Fabriques des métaux	74	222.886	9.47	35	81.850
Pierres et minerais	50	139.622	7.40	13	29.231
Industries chimiques	22	132.246	12.11	»	»
— textiles	30	92.597	7.51	10	19.480
— électriqu.	18	335.250	5.62	7	110.133
Alimentation	80	191.253	9.38	5	8.812
Gaz et eaux	11	69.881	9.04	»	»
Papiers	24	55.492	9.75	4	4.876
Transports	36	492.168	6.33	11	69.483
Divers	48	117.101	11.09	8	12.206
Banques et industries	576	5.161.222	7.57	129	522.080
Industries seules	474	2.755.410	8.42	122	460.115

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 19 octobre 1904.

Après quelques jours d'hésitation et de faiblesse, la Bourse s'est ressaisie et les tendances sont redevenues meilleures. Les fonds d'Etat allemands, abandonnés depuis quelque temps, ont été les premiers à profiter de nouvelles dispositions.

La plupart des fonds étrangers sont, aussi, en hausse.

Les actions des banques, des métallurgies et des charbonnages sont l'objet de transactions actives et finissent sur des cours meilleurs.

L'escompte libre est à 3 7/8 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 40 ; Extérieure 87 50 ; Lombards 17 30. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 19 octobre 1904.

Le marché monétaire. — Les transports maritimes. — Le chemin de fer souterrain de Londres.

On considère généralement la période de dépression des taux comme terminée. Il n'y a pas de motif qui puisse permettre de prévoir un brusque renchérissement de l'argent. L'Allemagne continuera à demander des fonds jusqu'à la fin de l'année, mais on ne prévoit pas un nouveau relèvement de l'escompte à la *Banque Impériale*. Dans ces conditions, les taux seront plus élevés en Allemagne qu'en France et en Angleterre et les banques françaises préféreront employer leurs disponibilités à Berlin, comme elles ont déjà commencé à le faire. Si cette situation continue, et si des mesures ne sont pas prises, elle pourra amener un resserrement sur notre place. Le commerce, d'autre part, redevient plus actif et ce fait peut provoquer une augmentation des demandes, mais pas jusqu'à obliger la Banque d'Angleterre à relever le taux de son escompte.

Le rapport annuel du *Lloyd's Register* donne des détails intéressants sur les progrès faits par l'industrie des transports maritimes du Royaume-Uni et d'ailleurs. Le registre du Lloyd contenait, fin juin, 9.672 navires, d'un tonnage total de 17.716.999 tonneaux. Sur ce total, 6.652 vaisseaux avec 11.789.871 tonneaux étaient britanniques et 3.020 navires avec 5.927.128 tonneaux étaient étrangers. Les nouvelles inscriptions de l'année comprennent 625 nouveaux navires, d'un tonnage brut de 1.079.045 tonneaux. A part 44 unités, comprenant 27.085 tonneaux, les autres étaient des vapeurs. 69 0 0 des nouvelles inscriptions ont été faites par des propriétaires britanniques et 31 0 0 par des étrangers. On n'emploie plus que l'acier dans les constructions navales ; cela ressort nettement des proportions suivantes : 99 82 0/0 du tonnage classé en 1903-1904 était construit en acier, 0.04 0/0 en fer et 0.14 en bois.

La classification totale de 1903-1904 accuse une diminution de 130.305 tonneaux de vapeurs et de 41.070 tonneaux de voiliers. Voici un résumé du tonnage classé par la Société depuis 1894-1895 :

Années	Vapeurs	Voiliers	Total
1903-1904	1.051.960	27.085	1.079.045
1902 1903	1.182.265	68.155	1.250.420
1901 1902	1.381.750	43.666	1.425.416
1900-1901	1.328.395	26.916	1.355.311
1899-1900	1.236.831	18.908	1.255.739
1898-1899	1.302.329	20.357	1.322.686
1897-1898	827.132	24.463	851.595
1896-1897	798.488	62.129	860.617
1895 1896	860.930	70.985	931.915
1894-1895	766.114	55.253	821.367

A côté de la classification des navires, le *Lloyd's Register* s'occupe également de la fixation de leur ligne de flottaison et de chargement, d'après le *Merchant Shipping Act de 1894*.

Jusque fin juin 1904, 12.728 navires ont fait fixer leur ligne de flottaison maxima. Pendant l'année, 655.000 tonnes d'acier destinées à la construction de navires ont été éprouvées par les experts de la Société. De plus, 295.601 fathoms de chaînes et 7.322 ancres ont été expertisées par la Société, d'après les règlements en vigueur.

Les travaux des nouvelles lignes ferrées souterraines à Londres sont poussés très activement de sorte que, d'ici peu, on pourra se déplacer d'un point à un autre de la grande cité avec rapidité, confort et sécurité.

D'un autre côté, la traction animale ou à vapeur va être remplacée par la traction électrique.

Les avantages résultant de l'établissement des nouvelles lignes et de la transformation des anciennes n'échappera à personne. Certains districts très voisins de la Cité, qui n'étaient jusqu'ici qu'en communication difficile avec le centre, vont être à quelques minutes de ce dernier et acquerront, de ce fait, une plus-value très appréciable.

La transformation de la traction du *Metropolitan District Railway* sera chose faite dès le début de 1905, ainsi que celle du *Metropolitan Railway*, qui est le complément du premier.

Le prolongement du *Waterloo Railway* jusqu'à Paddington sera mis en exploitation dans les premiers jours de l'été prochain.

Le prolongement du *Hampstead Railway*, depuis la gare de Charing Cross à Golder's Green sera prêt pour l'été 1906, ainsi que la ligne de Golder's Green à Hendon et Edgware un peu plus tard.

En outre, la Compagnie des *London United Tramways* doit construire, en peu d'années, des lignes annexes qui amèneront les voyageurs aux points terminus du District Railway.

A l'origine, les entrepreneurs de ces nouvelles lignes auraient voulu englober toutes les entreprises, anciennes et nouvelles, en une seule pour appliquer le système si populaire à Paris du prix unique de n'importe quel point du réseau à n'importe quel autre.

Quoique l'adoption du système de perception ait été

rejetée par le London County Council, les Compagnies de Chemin de fer souterrain veulent présenter un nouveau projet au Parlement tendant à permettre aux voyageurs d'effectuer sur les réseaux syndiqués n'importe quel parcours à un prix fixe de 2 ou 2 1/2 pence.

A ces questions intérressantes, se joint celle de savoir quel dividende les nouvelles lignes souterraines pourront payer.

Elles n'auront à supporter aucun des inconvénients qui ont été préjudiciables au développement de la prospérité des lignes similaires, qui ont trouvé une concurrence des plus sérieuses dans les tramways meilleur marché et mieux organisés pour les parcours un peu long.

Elles n'auront pas à craindre la concurrence des tramways électriques rapides, ni celle des chemins de fer, qui aboutissent à des lignes de transbordement des voies rapides. Elles ont été construites dans des districts où il est impossible de construire des tramways soit à cause du coût du terrain, soit à cause de l'intensité du trafic des voitures et de la densité des mouvements de la population.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

20 octobre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	53.342.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.892.000
Total	53.342.000	Total	53 342.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	14 813.000
Réserve et profits et pertes	3.140.000	Portefeuille et avances	23.839.000
Trésor et administration publique	7.613.000	Billets en réserve	25.362.006
Comptes particuliers	40.614.000	Or et argent monnayés	1.961.000
Billets à sept jours, etc.	105.000		
Total	66 025 000	Total	66.025.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la reserve aux engagements	Taux de l'esc. %
1er septembre	36.754	28.703	49.699	41.551	26 501	53 18	3
8 »	37.391	28 533	47.963	38 851	27.508	57 15	»
15 »	38 154	28.118	48.529	38.387	28.486	58 56	»
22 »	38.391	27 836	49.205	38.522	29 005	58 85	»
29 »	38 [illegible]21	28 462	50 291	39.686	28 939	57 44	»
6 octobre	37 [illegible]	28.672	51.957	42 023	27 682	53 20	»
13 »	37 [illegible]	28 403	49.276	39 943	27.098	54 90	»
20 »	35.[illegible]	27 950	48 227	38.702	27.323	56 53	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 20 octobre 1904.

La tendance du marché est restée fort irrégulière, quoique les vendeurs se soient abstenus en grande partie. En clôture, cependant, on constate un léger raffermissement.

Les *Consolidés*, après avoir fortement fléchi, se retrouvent à 88 11/16 contre 88 3/8.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement faibles. L'*Italien* reste à 103 1/2. L'*Extérieure Espagnole* est revenue à [illegible]. Le *Turc unifié* 4 0/0 finit à 85 ./. contre 84 3/4.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 1/2 et le *Funding* à 103 3/4. Le *Brésil 5 0/0* reste à 93 1/4.

La généralité des Chemins anglais reste ferme et plusieurs [illegible], par contre, quelques-uns ont réactionné assez sensiblement.

Les Chemins américains sont irréguliers et influencés par les avis de New-York.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 137 ./. ; l'*Erie* à 36 1/2, et le *Louisville* à 139 1/4 ; l'*Atchison* à 88 ./., et le *Norfolk* à 75 1/8.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 18 octobre 1904.

Le marché à terme. — Valeurs de banques. — Le syndicat de l'acier. — Les valeurs de charbonnages.

Les affaires sur notre marché à terme n'ont pas manqué ni d'activité ni d'ampleur pendant la dernière huitaine. La spéculation locale a presque complètement abandonné les fonds d'Etats et se contente d'enregistrer les tendances en somme moins favorables dans ce compartiment, des grands marchés régulateurs. Par contre, on s'est beaucoup occupé du *Rio-Tinto* qui, depuis longtemps, est devenu un des favoris de notre marché, et les transactions dans la valeur atteignent bien souvent une importance forçant même les Bourses de Londres et de Paris à tenir compte de notre tendance.

Le *Métropolitain de Paris* s'est maintenu ferme et actif. A différentes reprises, de grosses liquidations ou réalisations de bénéfices ont pesé sur la cote, mais ces ventes une fois terminées, on revient aux plus hauts cours. Clôture d'aujourd'hui légèrement affaiblie sur la tendance générale.

Au comptant, l'activité a encore augmenté dans tous les compartiments, excepté les charbonnages.

En fonds d'Etat belges et en titres à revenu fixe les affaires sont calmes et les cours soutenus. Avec la tendance du taux d'escompte à augmenter, on ne peut guère demander davantage à cette catégorie de valeurs.

Assez d'activité en actions de Banques qui sont recherchées par le portefeuille. *Banque de Bruxelles* monte de 20 fr. à 967 50. *Banque Nationale*, de 75 fr. à 4.475. *Crédit Général Liégois*, ferme à 620.

La *Caisse Générale de Reports et Dépôts* gagne 15 fr. à 1.090. Elle a bonifié à ses déposants pour la seconde quinzaine d'octobre un intérêt de 2 90 0/0 net. Les opérations conclues ont porté sur une somme de 130 millions de francs.

Les dispositions restent favorables dans le groupe des actions de tramways. Quelques réalisations de bénéfices passent à peu près inaperçues et les cours continuent à avancer, surtout sur les titres à dividende. La capital *Anvers* gagne 3 fr. à 168, la dividende 7 fr. à 93 50, et la part de fondateur 5 fr. à 98. La dividende *Bruxellois* monte d'abord de près de 50 fr. à 725 pour revenir aujourd'hui à 705, ce qui représente encore une avance de 25 fr. pour la huitaine. *Espagne* soutenu à 74, *Florentin* ferme à 229 50; on parle d'un dividende de 8 à 9 fr., contre 7 fr. l'année dernière. *Mutuelle de Tramways* en hausse de 7 fr. à 85 sur le bruit de nouvelles affaires. *Tiflis*, actif, gagne 2 fr. à 68. On parle d'un dividende de 3 fr. contre 2 50 l'année dernière. Depuis le commencement du nouvel exercice, les recettes sont en augmentation notable sur 1903-1904, malgré les travaux de transformation exécutés sur les lignes, qui sont une entrave énorme pour le trafic. L'exploitation par l'électricité commencera au mois de janvier prochain.

Le marché des produits de l'industrie sidérurgique n'a subi aucun changement chez nous, mais la tendance s'est légèrement améliorée sur la nouvelle d'un accord au sujet du Syndicat international de l'acier. Les délégués des différents pays se sont rencontrés à Londres et ont arrêté les bases d'une entente qui sera maintenant soumise aux groupes industriels. Certainement il y aura encore des difficultés avant la signature définitive de l'arrangement et les conditions du

Syndicat n'assureront pas forcément une grande prospérité à l'industrie, mais en empêchant les prix de descendre au dessous d'un certain niveau elles écarteront du marché international cette concurrence ruineuse que se font entre eux les pays exportateurs. En Allemagne, c'est le *statu quo ;* assez d'ouvrage pour entretenir la marche régulière des usines, mais pas assez pour arriver à ce point de grande production dont ces usines énormes ont besoin pour rémunérer convenablement le capital aux cours actuels. Ce sont surtout les fabricants de fers finis qui achètent la matière première et les demi-produits qui se plaignent vivement du peu de bénéfice que laissent les prix actuels. En Angleterre, la reprise semble avoir fait des progrès depuis huit jours et, aux Etats-Unis d'Amérique, nous assistons à une volte-face complète qu'on a bien pu pressentir, mais qui est en contradiction absolue avec ce qu'ont assuré les journaux spéciaux. La statistique pour le mois de septembre accuse une augmentation de la production en fonte de 70.000 tonnes, coïncidant avec une diminution des stocks de 80.000 tonnes, soit une augmentation de la consommation de 150.000 tonnes. Notre confiance dans le bon sens de la Bourse de New-York, que nous avons exprimée plusieurs fois et qui, malgré les cris d'alarme des journaux, a fail remonter doucement les cours des valeurs industrielles, s'est donc pleinement justifiée. Les marchés financiers ont bien souvent le pressentiment juste de l'avenir et il est presque préférable de se fier à eux qu'aux industriels, qui, se trouvant dans la bagarre, ne voient pas toujours très clairement ce qui se passe autour d'eux.

Sur notre marché des valeurs industrielles, la hausse a fait des progrès importants depuis huit jours, surtout sur les titres des entreprises de premier ordre qui, nous semble-t-il, ont atteint un niveau trop élevé pour la situation actuelle. C'est très bien d'escompter l'avenir, mais c'est tout de même de la folie de capitaliser ces titres entre 3 et 4 0/0. Les dividendes pour l'exercice 1904-1905 ne s'écarteront certainement pas beaucoup de ceux qu'on a donnés ou qu'on donnera pour 1903-1904, la production jusqu'à la fin du premier trimestre 1905 étant presque partout déjà engagée. L'augmentation des bénéfices ne se produira donc qu'en 1905 et ne profitera aux actionnaires qu'en 1906. C'est escompter un peu trop d'avance une chose soumise à d'importantes fluctuations et à des événements impossibles à calculer, ni à prévoir.

En charbonnages, on reste lourd, la plupart des titres ont perdu du terrain depuis huit jours. Les prix de la dernière adjudication ont servi de base à beaucoup de contrats avec l'industrie. Pour les qualités Flénu, la consommation se refuse absolument de s'engager aux anciens prix et demandent une nouvelle concession de 50 centimes. Les petits charbonnages ont presque tous accepté, mais les gros producteurs restent récalcitrants et se contentent de vendre au jour le jour. Jusqu'à maintenant, cette situation n'a eu aucun inconvénient pour les deux parties, mais si l'étranger recommence à faire des offres et à enlever une partie de ces fournitures, une quantité plus ou moins grande de combustible deviendra disponible et pourra fâcheusement influencer la situation générale.

En charbon domestique, les expéditions atteignent à peine l'extraction et les stocks dans les charbonnages se maintiennent à une importance inquiétante. Il faut que l'hiver nous vienne tôt et très rigoureux, sans quoi il y aura certainement une nouvelle et forte baisse sur ces qualités au commencement de l'année prochaine.

Commerce extérieur Belge. — Pendant les neuf premiers mois de l'année courante, les importations totales en Belgique se sont élevées à 1.962.763.000 fr., représentant un poids de 13.098.861.850 kilogrammes, contre 12.245.868.298 kilogr., d'une valeur de 1.883.791.000 fr. en 1903 ; il y a donc augmentation, comparativement à l'année précédente, de 78.972.000 fr. ou 4 0/0, tandis que le poids a augmenté de 7 0/0. Les exportations ont atteint, pendant la même période de cette année, 1.485.742.000 francs, représentant 11.358.665.182 kilogrammes, contre 10.980.921.859 kilogrammes, d'une valeur de 1.448.149.000 francs, soit une augmentation de 37.593.000 fr. ou 3 0/0 pour la valeur et une augmentation de 3 0/0 pour le poids.

Les importations ont donc dépassé, pendant les neuf premiers mois de l'année 1904, les exportations de 477.021.000 fr., contre 435.642.000 fr. en 1903, soit une plus-value de 41.379.000 francs. Quant au poids, nous remarquons, en 1904, que les importations ont dépassé les exportations de 1.740.196.670 kilogrammes, contre 1.264.946.439 kilogrammes l'année dernière.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

Importations	1904	1903	1902
Allemagne.........	201.227	186.245	188.289
Angleterre.........	163.403	153.334	153.136
France............	302.129	261.289	250.847
Pays-Bas..........	169.266	165.600	146.482

Exportations	1904	1903	1902
Allemagne.........	318.532	289.965	276.081
Angleterre.........	272.897	263.720	259.309
France............	258.566	278.549	257.437
Pays-Bas..........	185.221	162.954	154.083

Les droits de douanes perçus pendant les neuf premiers mois de l'année 1904 se sont élevés à 36.296.757 fr., contre 37.497.983 fr. pendant la même période de l'année précédente ; il y a donc diminution de 1.201.226 fr. ou 3 0/0.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 17 octobre 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le Sénat se repose, mais la Chambre est en ébullition depuis quelques jours à propos des demandes de poursuites contre un bon nombre de députés, qui sont presque tous républicains, auteurs d'articles de journaux. Le Gouvernement voudrait faire autoriser les poursuites, mais les oppositions s'y refusent et le président de la Chambre lui-même est d'avis que cette prétention est inadmissible. On se demande quel but poursuit M. Maura en suscitant une discussion qui peut durer plusieurs jours, voire amener une obstruction qui mettrait un obstacle aux travaux législatifs et les réponses varient ; il y en a quelques-unes qui sont malaisées à transcrire, mais je peux vous dire qu'une des plus accréditées assure que le Président du Conseil a choisi cette occasion pour se débarrasser de M. Romero Robledo et élever M. Dato à la présidence de la Chambre.

Les bruits de crise ministérielle ont circulé de nouveau, mais, à mon avis, ce n'est qu'un racontar comme tant d'autres ; le parti libéral n'est pas plus uni qu'avant et, par conséquent, il faudra essayer encore, le cas échéant, un nouveau Cabinet conservateur.

Un fait à signaler, car il ne manque pas d'importance, est l'évolution du parti régionaliste catalan. Quelques-uns de ses chefs, comprenant qu'avec leur programme à courte vue ils n'aboutiront à rien, veulent étendre à l'Espagne entière la décentralisation administrative qu'ils demandaient naguère pour la Catalogne seule et ils ont commencé à travailler dans ce sens. Si l'évolution réussit, ce sera très important, parce que le groupement des partis politiques dans cette région se modifiera du tout au tout. Reste à savoir s'ils élimineront de leur *credo* tout ce qui a trait à la question religieuse, qu'ils traitent à un point de vue très étroit.

S'il fallait juger de l'animation de la Bourse par les efforts déployés pour conserver la *Dette Intérieure* au cours de 77 0/0, la semaine aurait été très bonne, mais,

au grand dam des intermédiaires, ce n'est pas le cas, quoique la spéculation ait essayé de tirer parti de la différence entre les cours extrêmes : 77 15 et 76 95 0/0. Samedi, on a piétiné autour et alentour du prix de 77 0/0 au comptant et à terme, mais sans pouvoir le franchir : il est vrai que parmi les haussiers il y a, dit-on, de faux frères qui écoulent par dessous main le papier avec un petit bénéfice pendant que les autres travaillent pour maintenir le cours ; mais, dans l'état actuel du marché, ce n'est pas un médiocre résultat que d'avoir conservé les prix. Pour galvaniser le marché on a même eu recours à faire des reports fin novembre, mais cela n'a pas servi non plus.

Les oscillations de la *Dette Amortissable* n'ont pas été beaucoup plus fortes que celles de la Dette intérieure : de 98 à 97 90 0/0, cours auquel elle ferme samedi. Ce titre est bien soumis aux mêmes influences que le précédent.

Aujourd'hui, la mollesse a continué ; l'*Intérieure* a perdu 5 centimes seulement, mais c'est un symptôme de l'étroitesse du cercle dans lequel nous tournons.

Le marché des valeurs industrielles a été un peu plus animé que les semaines précédentes. Les actions de la *Banque d'Espagne* partent de 481 25 pour arriver à 484 et finir samedi à 483 ; les *Tabacs* gagnent 1 2 0/0 seulement ; il ne semble pas que nous soyons près de revoir les hauts cours de l'année dernière, quoique la Société va entreprendre d'autres affaires. Le *Nord-Espagne*, que nous laissions à 55 20 0/0, descend à 53 95, pour finir à 54 20 0/0, en baisse de 1 0/0 ; le *Saragosse* descend de 85 10 à 83 95 et finit à 84 25 0/0, perdant 0 85 0/0. *Banque Hypothécaire* en hausse à 191 50 0/0 ; *Explosifs* également en hausse à 286 0/0.

Les actions de la *Compagnie Sucrière* sont toujours l'objet d'une grande spéculation, mais les cours ne s'améliorent pas. Les préférences se font à 117 50 0/0 et les ordinaires à 71 25 0/0. Les offres abondent et le public est lent à les absorber. Les obligations restent à 99 50 0/0.

Ville de Madrid 4 0/0 à 83 0/0 ; 6 0/0 à 103 0/0 ; Ouest de l'Espagne 2e série à 20 0/0 ; les valeurs des Compagnies d'électricité sont dans le marasme.

Aujourd'hui les actions des Banques et des autres Sociétés ont été bien tenues, sauf celles des Chemins de fer, qui clôturent : *Nord Espagne* à 53 50 0/0 et Saragosse à 83 65 0/0 sur des offres venant du dehors.

Le cours du change est resté, lundi dernier, à 36 95 0/0 et 37 ; il s'est tenu pendant la semaine au-dessus de ce dernier prix et finit samedi à 37 20 0/0 après 37 30 pour cent, très ferme car il n'y a aucune apparence que le Cabinet actuel veuille entreprendre une réformation des errements suivis jusqu'ici. M. Osma, avec l'appui de M. Maura, maintient son opinion, que la crise monétaire est appelée à cesser par le seul fait du développement de la richesse : il a raison sans doute, d'autant plus qu'il connaît ses classiques, et dit : « avant l'affaire, le roi, l'âne ou moi nous mourrons. »

Le président du Conseil a bien reproduit à la Chambre le projet de M. Osma pour régulariser le change, mais l'impression générale est qu'il aura le même sort que celui de M. Villaverde ou de quiconque suivra leur exemple : l'oubli ; ajoutons que personne ne croit sérieusement à l'efficacité du susdit projet, qui n'a eu d'autre but que de faire semblant de vouloir étudier la question. Aujourd'hui, il y a quelques offres qui l'ont fait rétrograder de 20 centimes.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	26 sept.	3 oct.	10 oct.	17 oct.
4 0/0 Intérieur	77 70	76 95	77 15	76 75
5 0/0 Amortissable	97 65	97 80	98 ..	98 ..
Banque d'Espagne	478 ..	480 50	481 25	483 ..
— Hypothécaire...	... ..	187 50	... ..	191 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	419 55	419 50	419 50	420 ..
Chèque sur Paris......	86 90	86 90	87 ..	87 ..
— Londres ..	34 40	34 45	34 44	34 40
Cédules hypothéc. 5 0/0.	...	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0.	103 80	101 90	102 ..	101 95

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : argent — 2 millions ; avances commerciales + 0.9 ; circulation — 0.5 ; comptes courants + 4.6.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 30 septembre (39 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau...	2.070	49.165 946	50.670 824	54.096.497	49.558 138
Asturies, Galice.	784	14.325 561	15.093.467	15.558.094	15.250.938
Valence à Utiel.	88	555.051	588 413	642.255	776.155
Lérida-Reus.....	104	915.643	932.213	1 013.272	1.019.427
San Juan de Las Abadesas	112	1.964.813	2.028.136	2 082.717	1.914.485
Almansa Valence	499	9 486 642	10 329.452	10.692.964	10.621.702
Total Nord de l'Esp..	3.657	76.413 626	76 692 505	81 085.789	79140.845*
Andalous	1.067	14.566.371	16.569.958	15.948.540	16.423 900
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	68.636.287	74.308.804	75.081.197	75.899.673
Sud de l'Espagne.	362	2.492.783	2 783.858	3.495.416	3.340.799

(* Nord de l'Espagne, 38e semaine 1904.

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les huit premiers mois des années 1902, 1903 et 1904 ont été les suivants :

Importations

	1902	1903	1904
	—	—	—
		(En pesetas)	
Matières premières...	277.332.686	292.150.648	278.919.517
Articles fabriqués....	167.099.595	173.659.447	153 992.915
Produits alimentaires.	66.855.114	77.425.649	104.564.631
	511.287.395	543.235.744	537.507.063
Or........	1.817.280	185.885	169.460
Argent.........	5.339.424	6.759.025	8.301.482
	518.444.099	550.180.654	545.978.005

Exportations

	1902	1903	1904
	—	—	—
		(En pesetas)	
Matières premières...	216.942.133	223.052.037	219.690.055
Articles fabriqués....	93.833.292	104.516.720	112.313.120
Produits alimentaires.	159.291.066	182.506.924	198.959.504
	470.066.491	510.075.681	530.962.679
Or........	172.120	125.030	35.280
Argent...............	10.345.514	13.238.314	19.928.910
	480.584.125	523.439.025	550.926.869

Le Commerce Extérieur en 1903. — Le mouvement du commerce extérieur en 1903 a porté sur 975.859.650 pesetas à l'importation et 945 978.417 à l'exportation. La période quinquennale précédente avait donné les résultats suivants :

	Importation	Exportation	Différence
	—	—	—
		(Millions de pesetas	
1898........	723	918	+ 195
1899........	1.045	864	— 181
1900........	986	836	— 150
1901........	943	790	— 153
1902........	921	850	— 71
1903........	975	945	— 30

Nous voyons que sur les six années ci-dessus, l'exportation domine dans une seulement et l'importation dans les autres, mais que l'excédent de plus de 150 millions qu'elle présentait sur l'exportation a diminué de moitié, d'abord, et des quatre cinquièmes ensuite. La différence est assez grande pour qu'on essaye de se rendre compte d'où elle provient.

Les augmentations constatées à l'importation en 1903 sur 1902 donnent un total de 70.9 millions, qui portent spécialement sur le blé : 5 millions ; autres céréales 7 ; produits chimiques 10 ; les bois moins les futailles 9 ; le bétail 2 ; le coton brut 5 ; les diminutions portent sur 16 millions dont la plus forte, 3 millions dans les cuirs et les peaux et une, à

peu près égale, sur les machines et leurs pièces réparées. Il y a, par conséquent, une augmentation des matières premières et des denrées alimentaires et une diminution des produits fabriqués ; l'importation de coton brut a diminué, c'est vrai, mais il ne faut pas oublier qu'elle a été encore au-dessus de celle de la période quinquennale 1898-1902.

Par les chiffres que nous venons de résumer, on se rend compte de la tendance qui a dominé dans les arrivages de marchandises, que ce n'est pas par une baisse des achats pour compte espagnol qu'il faut chercher la différence que nous avons fait remarquer entre les deux chapitres du commerce extérieur. C'est dans les exportations que nous allons en trouver l'explication. En nous reportant au petit tableau ci-dessus nous trouvons qu'elle a augmenté de 95 millions sur celle de 1902 et de 155 millions sur celle de 1901. Les augmentations ont porté sur 122 millions et, parmi les produits les plus importants, nous relevons : minerais 17.5 millions ; oranges 17 millions ; huile d'olives 14 ; conserves alimentaires 10 ; amandes 9 ; cuivre et laiton 7 ; les diminutions ont porté sur un grand nombre d'articles, qui n'ont été aucun sérieusement atteint.

Dans ces totaux sont compris les métaux précieux et, bien que leur total soit minime par rapport aux transactions, nous dirons que la valeur de l'argent importé en barres ou monnayé a été de 13.805.841 pesetas et la valeur de l'argent exporté en barres ou monnayé a été de 20.151.222 pesetas. La valeur de l'or a été insignifiante. Les importations temporaires ont été de 20.4 millions et les exportations de 23.9 ; les velours de l'étranger ont atteint 21.4 millions et les réexpéditions 20.6. En déduisant ces sommes, le total des transactions espagnoles est réduit pour le commerce général et spécial à 919 millions à l'importation et à 881 à l'exportation, soit une différence de 39 millions environ, en faveur de l'importation.

Prenons maintenant les éléments qui composent ce commerce suivant leur nature.

	Importations	Exportations
	(Millions de pesetas	
Matières premières.........	477	338
Produits fabriqués..........	307	195
Denrées alimentaires	134	346

L'importation de matières premières dépasse de 139 millions l'exportation ; l'importation de produits fabriqués dépasse de 115 millions l'exportation et l'exportation de denrées alimentaires dépasse l'importation de 212 millions ; il faut faire d'autant plus attention à ceci que dans les matières premières sont compris : les minerais 174 millions) et les métaux (121 millions). Si par un motif quelconque l'industrie minière éprouvait une crise, cette branche de la richesse pourrait en être atteinte ; d'autre part, il faut se rappeler que les bonnes récoltes de ces dernières années ont permis de diminuer les achats de grains et, en fait, l'importation de blé en 1903 a été fort au-dessous de la moyenne quinquennale.

Une grande partie de ce commerce se fait sous pavillon étranger, mais la part du pavillon espagnol est importante et a beaucoup augmenté depuis quelques années. Voici le poids transporté par les principaux pavillons :

	Importations	Exportations
	(En tonnes	
Espagnol................	1.337.978	3.803.877
Allemand................	202.268	499.813
Belge....................	52.092	288.371
Français	100 806	374.330
Hollandais	64.307	316.876
Anglais..................	1.268.876	4.591.450
Norvégien	275.202	572.436

Le mouvement total a été de 3.797.432 tonnes à l'importation et de 11.141.890 à l'exportation ; par conséquent, la part que prend le pavillon espagnol est de près de 40 0/0, et on travaille à l'augmenter encore, bien qu'une partie de la flotte soit en mauvaise posture pour lutter avec d'autres pavillons, parce qu'elle se compose de navires achetés trop cher ; nous avons déjà signalé ce fait en rendant compte des acquisitions de bâtiments faites pendant la période de fièvre commerciale subie par la région du Nord de l'Espagne.

(A suivre.)

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 19 octobre 1904.

La Bourse est restée calme toute cette semaine, les transactions sont à peu près nulles. Le change sur Paris s'établit à 37. On cote l'*Intérieure* 77 05.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 18 octobre 1904.

La dissolution de la Chambre et les élections. — Le marché financier. — Un rapport sur le rachat des chemins de fer.

Comme je vous l'avais annoncé, le Gouvernement s'est décidé à dissoudre la Chambre. Le décret paraîtra demain ou après-demain et fixera les élections au 6 novembre et le scrutin de ballottage au 13 du même mois. Comme les jours de ce Parlement sont comptés, le Gouvernement n'aura pas à prononcer, le jour de la convocation, le traditionnel programme des travaux et le remplacera par un rapport, élaboré en Conseil des Ministres, qui sera publié sans doute demain.

On ne connaît rien de positif sur ce rapport. On sait seulement qu'il s'étendra longuement sur tous les actes de la politique intérieure, extérieure, financière et sociale de ce Cabinet. Il tracera encore les bases du programme de travail de la future Chambre. Il va de soi que le Ministère ne bornera pas là tout son effort dans la lutte électorale qui commence : on annonce que les membres du Cabinet vont prendre la parole dans de nombreux banquets et réunions.

Quant aux causes de la dissolution, nous les trouvons dans un article du *Corriere della Sera* de Rome :

« On reconnaît, y est-il dit, dans les milieux gouvernementaux que l'on a fait preuve de trop de faiblesse envers les fonctionnaires de l'Etat et l'on s'alarme de voir que les concessions pécuniaires ne font qu'augmenter les ambitions. Ainsi, les onze millions accordés aux instituteurs et l'augmentation attribuée aux employés des Postes et Télégraphes n'ont pas eu d'autre résultat. »

Avec un Parlement où il aura une majorité plus assurée et plus solide, le Gouvernement espère ramener la discipline dans l'administration et plus d'ordre dans le pays.

La caractéristique de cette période électorale sera la scission qui vient de se produire entre les socialistes et les radicaux qui présenteront, leurs propres candidats sans entente ni plan d'action commune. Cette situation semble devoir être très favorable aux libéraux constitutionnels.

Après une liquidation facile — facilitée surtout par la rareté des engagements — la tenue du marché est de nouveau vague et irrésolue : l'absence des affaires rend les cours faibles. Néanmoins, la situation du marché italien est toujours bonne parce que les Bourses se sont tenues à l'écart des exagérations de toute espèce et continuent à être calmes. La haute banque montre toujours unité et vigilance dans la direction du marché.

On vient de publier un document parlementaire d'un assez grand intérêt : le rapport sur la future exploitation des chemins de fer par l'Etat rédigé par le député Rubini, au nom de la Commission parlementaire.

On sait que ce projet de loi du Gouvernement fut présenté à la suite du vote de la Chambre des députés en juin 1903, après la discussion touchant les modes de résoudre le problème des chemins de fer, après l'échéance des Conventions de 1885 avec les Compagnies.

La Chambre avait invité alors le Gouvernement à lui appliquer des modes d'exploitation des chemins de fer. C'est à ce desideratum que répond le présent rapport.

Il semble, commence par déclarer le rapporteur, que ceux qui se servent le plus des chemins de fer donnent la préférence à l'exploitation privée, alors que ceux qui y sont employés et y travaillent, préfèreraient être sous la dépendance de l'Etat. Naturellement, ces manifestations de l'opinion publique ne peuvent passer inobservées.

Actuellement, les chemins de fer coûtent aux contribuables 143 millions 1/2 de francs.

En comparant la gestion des chemins de fer sous le régime des conventions en vigueur, pour les deux exercices extrêmes de la période, on trouve que le Trésor en a retiré, pour la première année (1885-86), 52.7 millions, ou 48.7 si l'on veut tenir compte de la quote de production due aux Sociétés concessionnaires des trois réseaux. Or, pour l'exercice 1902-03, le dernier de la série, la somme versée au Trésor s'est élevée à 60 millions.

Ainsi, pendant que les bénéfices des Compagnies diminuaient, la participation de l'Etat augmentait. Donc, au point de vue financier, l'effet des conventions, étant donnée la ténuité du trafic, n'a pas été complètement défavorable.

M. Rubini avertit toutefois que les conventions actuelles laisseront de lourdes charges à liquider. Quelques-unes représentent la restitution de sommes que l'Etat encaissa et reçut des Sociétés en 1885 ; d'autres sont dues à de vrais et propres déficits de gestion, tels que ceux des trois fonds de réserve et des Caisses pour les augmentations patrimoniales, etc.

Le 1er juillet 1905, l'Etat sera débiteur envers les trois Sociétés exploitantes de 408 millions 1/2 de lire environ en somme-capital, ou de l'annuité dont il devra se grever (intérêts et amortissements) pour l'extinction de la dette en un nombre donné d'années.

A ajouter que d'importants travaux d'agrandissement ou de nouvelles installations sur les lignes en exploitation sont réclamés et en partie projetés pour satisfaire aux croissantes exigences du trafic, ce qui nécessitera une dépense d'environ 327 millions à effectuer dans une période de temps suffisante.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes du Trésor. — Voici, pour les trois premiers mois (juillet à septembre), les chiffres des principales recettes de l'exercice 1904-05 comparés à ceux de l'exercice 1903-04 :

Chapitres	1904-05	1903-04 (En lire)	Différences
Taxe sur les affaires	55.443.638	52.037.605	+ 3.406.003
Imp. fonds rustiques	16.748.105	16.754.380	— 6.275
— propriété bâtie.	15.276.925	15.173.821	+ 103.104
— richesse mobil.	32.762.177	32.888.861	— 126.684
Taxe de fabrication.	29.894.649	12.406.653	+17.488.026
Douanes dr. marit.	50.726.341	59.998.452	— 9.272.111
Droits de consomm.	17.948.321	18.473.353	— 525.032
Tabacs	54.421.658	51.671.078	+ 3.750.580
Sels	18.586.046	18.553.169	+ 32.877
Loterie	17.896.876	18.539.618	— 1.142.742
Totaux	359.204.766	296.496.990	+ 12.707.776

Production de l'huile d'olive. — D'après les renseignements récemment publiés par la Direction Générale de l'Agriculture à Rome, la production de l'huile d'olive pendant l'année 1903-1904 se serait élevée à 3.260.000 hectolitres environ, supérieure de 1.410.000 à la récolte de 1902-1903, de 60.000 à celle de 1901-1902 et de 220.000 à la récolte moyenne normale.

La culture de l'olivier est en légère mais constante augmentation. De 1.082.000 hectares en 1901, la culture a, en effet, progressé à 1.086.000 en 1902 et a fait un nouveau pas en avant en 1903 avec 1.089.000 hectares. Le rendement moyen à l'hectare a été, pour la campagne dernière, de 2.99 hectolitres d'huile, surpassant de 1.29 celui de 1902-1903, de 0.03 hectolitres celui de 1901-1902 et de 0.18 hectolitres le rendement moyen.

Le tableau ci-dessous donne, pour les diverses régions où se cultive l'olivier, le résultat de la production d'huile de la Péninsule pendant les deux dernières années :

Régions agraires	1902-1903 Superficie cultivée (Hectares)	1902-1903 Production totale (Hectol.)	1903-1904 Superficie cultivée (Hectares)	1903-1904 Production totale (Hectol.)
Lombardie	2.960	4.300	2.950	3.000
Vénétie	2.660	4.800	2.610	2.850
Ligurie	51.000	99.000	50.800	163.500
Emilie	3.930	5.200	3.920	2.370
Marches et Ombrie	82.510	159.000	82.710	177.880
Toscane	117.760	195.000	118.000	221.700
Latium	50.100	130.000	50.200	170.000
Province mérid. de l'Adriatique	385.800	560.000	386.800	958.000
d° Méditerranée	226.680	281.700	226.750	898.000
Sicile	138.400	351.400	139.300	582.000
Sardaigne	24.200	59.000	24.900	80.700
Total pour l'Italie	1.086.000	1.850.000	1.089.000	3.260.000

Comme on le voit, le Piémont est la seule partie de l'Italie où l'olivier ne soit pas cultivé en raison des rigueurs de la température hivernale.

La production et le commerce de l'huile d'olive en Italie donne lieu, d'autre part, aux constatations suivantes :

	Années 1903-04	1902-03	1901-02
Superficie des oliveraies (hectares)	1.089.000	1.086.000	1.082.000
Production annuelle en hectolitres :			
Moyenne par hectare	2 99	1 70	2 96
Totale	3.260.000	1.850.000	3.200.000
Importation (1) en hectolit.	»	151.026	132.942
Exportation en hectolitres	»	380.000	498.271
Quantité restée à la disposition de la consommation	»	1.620.464	2.834.671

On sait que l'huile d'olive est un des principaux produits de l'exportation italienne. Voici pour les deux années 1901-02 et 1902-03, les principaux pays de destination :

Pays	Années agraires (1) 1901-02 (En hectolitres)	1902-03
Autriche-Hongrie	81.900	29.068
France	88.882	46.643
Allemagne	40.011	26.705
Angleterre	39.022	32.879
Malte	3.474	3.751
Hollande	21.630	26.911
Portugal	1.156	980
Russie	26.648	29.297
Suisse	16.193	12.145
Turquie	2.075	722
Amérique du Nord	106.554	94.046
Amérique centrale	84.672	74.659
Autres pays	36.054	12.756
Total	498.271	380.562

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 19 octobre 1904.

Le marché a marqué beaucoup d'hésitation et la tendance générale reste fort incertaine malgré la fermeté de la Rente. Les actions des Chemins de fer ont faibli.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 90 ; Méridionaux, 727 .. ; les Méditerranée restent à 455 .. ; Banque Nationale 1.109 ...

(1) 1er mars au 28 février.

AMÉRIQUE

CHILI

Situation Financière. — Le Ministre des Finances vient de présenter au Comité des deux Chambres le projet de budget pour 1905.

Le Ministre s'excuse en quelque sorte de ne pouvoir fournir de statistiques sur le commerce et sur l'industrie. En ce qui concerne le commerce du nitrate, il s'efforce de dissiper certaines idées fausses qui se sont accréditées parmi le public. Il cherche à démontrer que cette industrie n'est pas exclusivement entre les mains des étrangers et que ceux-ci ne sont pas les seuls à en tirer profit. L'élément chilien, dit-il, entre pour une part de plus en plus grande dans l'exploitation des gisements de nitrate et une partie de la production étrangère reste dans le pays sous forme de salaires et autres débours. Il présente alors le tableau suivant ayant trait au rendement des impôts sur les nitrates et l'iode et ses dérivés :

Années	Quintaux espagnols	Impôt sur le nitrate	Impôt sur l'iode
—	—	—	—
		(En pesos)	
1894...	23.947.014	35.096.482 80	603.759 69
1895...	27.285.205	43.760.710 03	199.240 85
1896...	25.171.834	38.431.083 68	286.746 40
1897...	23.970.789	35.925.850 22	533.332 51
1898...	28.468.110	44.126.801 19	324.129 67
1899...	30.209.192	46.998.085 05	389.104 51
1900...	31.989.925	49.737.936 27	404.838 16
1901...	28.113.334	43.806.497 13	352.343 74
1902...	28.925.352	45.019.443 24	310.750 29
1903...	31.589.545	49.115.426 75	433.589 42
1904...	34.500.000	53.000.000 »	»

Le Ministre présente ensuite un état de la valeur des exportations de produits minéraux de 1893 à 1903.

De 1893 à 1897 les exportations de cuivre oscillaient entre 5 et 6 millions de pesos annuellement et en moyenne ; depuis 1898, les exportations ont atteint 10 millions et pendant les années 1898 à 1903 la moyenne a été de 20 millions de pesos par an. Voici les chiffres exacts :

	Pesos		Pesos
1898.......	16.859.603	1901.......	23.791.168
1899.......	19.745.561	1902.......	17.097.539
1900.......	23.145.188	1903.......	19.663.808

Ce qui présente peut-être plus d'intérêt que ces chiffres, c'est la nécessité signalée par le Ministre de construire des routes et des voies ferrées et de faciliter l'exploitation des couches de minerais pauvres. Le Ministre paraît plus versé dans les questions agricoles et a dressé un tableau des exportations de produits agricoles depuis 1893 à 1902 :

	Pesos		Pesos
1893.......	8.861.039	1898.......	15.053.934
1894.......	6.061.620	1899.......	11.512.862
1895.......	5.736.961	1900.......	7.018.624
1896.......	7.915.009	1901.......	5.749.120
1897.......	5.848.311	1902.......	9.545.704

Le Ministre se plaint de ce que les agriculteurs du Chili n'emploient pas le nitrate pour fertiliser leurs champs.

Le Ministre donne ensuite un tableau du commerce extérieur dont voici un extrait :

	Importations	Exportations	Total
	—	—	—
		(En pesos)	
1898......	168.069.431	102.262.058	270.331.489
1899......	163.106.133	106.260.358	269.366.491
1900......	167.674.635	128.538.142	293.212.777
1901......	171.844.976	139.300.766	311.145.742
1902......	185.879.965	132.428.204	318.308.169
1903......	202.153.126	146.276.667	348.429.793

Voici ensuite un état sur la situation de la Dette intérieure au 31 décembre 1903 :

	Pesos
Dette municipale........................	512.232 28
Rentes rachetées	21.969.080 17
Dette 3 0/0............................	1.900.270 06
Emission de papier monnaie (loi du 31 juillet 1898)......................	50.000.000 »
Solde des émissions précédentes....	917.234 »
Traites du Trésor (loi du 31 mai 1893)	2.900 »
	75.201.716 51

Le service de la Dette intérieure coûte 976.274 pesos 27.

Voici la situation de la Dette extérieure au 31 décembre 1903 :

Emprunt de		Intérêt	Amortissem^t	Pesos	Francs
		—	—	—	—
1885.	City Bank..	4 1/2	1/2	8.958.666 66	16.797.500
1886.	Rothschild..	4 1/2	1/2	68.330.666 66	128.120.000
1887.	— ..	4 1/2	1/2	13.293.333 33	24.925.000
1889.	Deutsche Bk	4 1/2	1/2	18.661.600 »	34.990.500
1892.	Rothschild..	5 ./.	1/2	22.080.000 »	41.400.000
1892.	London and City Bank	6 ./.	1	1.702.133 33	3.191.750
1893.	City Bank..	4 1/2	1/2	7.648.000 »	14.340.000
1895.	Rothschild..	4 1/2	1/2	25.021.333 33	46.915.000
1896.	CoquimboRl	4 1/2	1/2	3.336.266 66	6 255.500
1896.	Rothschild..	5 ./.	1/2	50.860.000 »	95.362.500
1894.	Penuelas...	5 1/2	1/2	2.100.000 »	3.937.500
				221.991.999 97	416.235.200

Dans cet état ne figurent pas les 1.000.000 de liv. st. dûs à la Banque de Tarapaca ni les 1.500.000 livres sterling dûs à MM. de Rothschild, qui doivent être payées cette année.

L'emprunt allemand 4 1/2 0/0 est coté plus haut que les autres emprunts faits au même taux, parce qu'il est remboursable au pair, alors que les autres le sont par voie de rachat sur le marché.

Le Ministre termine son rapport par quelques chiffres sur les recettes. L'année 1903 se serait terminée avec une plus-value de 14.628.762 pesos 74. Les dépenses de 1904 sont évaluées à 159.299.462 pesos 91 et les recettes à 155.899.931 74 et on s'attend donc à un déficit de 3.399.531 17. Le Ministre estime les recettes pour 1905 à 142.983.333 pesos 33 et les dépenses à 126.668.563 15 et conclut donc à un excédent de recettes de 16.314.770 pesos 18.

Il est douteux néanmoins que les Chambres ratifient ces évaluations.

ÉTATS-UNIS

L'Election présidentielle. — L'opinion publique, en général, croit à la réélection du Président actuel, M. Roosevelt. Lorsque la partie est indécise et que le public a des doutes sur l'issue des élections, il en résulte habituellement un ralentissement dans les affaires. En 1900, malgré la candidature de Bryan, on était sûr de la réélection de Mac Kinley, aussi les actions et titres montraient-ils à la Bourse une grande fermeté. Cette année-ci, la confiance est revenue petit à petit et, tout récemment, les marchés de valeurs américaines se sont montrés très actifs. Cette situation est, évidemment, la conséquence de la confiance que l'on a dans la réélection de M. Roosevelt, dont d'aucuns exaltent l'habileté et les qualités de chef d'Etat.

Raisonnablement, on ne peut reprocher à M. Roosevelt d'avoir fait quoi que ce soit au sujet des trusts qui méritât un blâme. Il a déclaré, en effet, qu'il ne voulait pas empêcher des combinaisons faites dans l'intérêt de commerce américain. Mais, par contre, il estime que les trusts doivent se conformer aux lois et publier leurs bilans.

Le juge Parker est un homme aussi capable qu'honorable et modéré. Cependant, il est le candidat du parti démocrate et, par conséquent, les grands capitalistes ne sont pas de ses amis.

Il est donc probable que les trusts, ainsi que les classes riches, donneront leur appui à M. Roosevelt. D'un autre côté, le nom de Roosevelt est très populaire dans toutes les autres classes.

Certes M. Parker ne partage pas les vues de M. Bryan mais, comme président, il serait obligé de tenir compte des opinions de ses partisans qui sont les siens.

Rien n'indique que les Américains soient moins attachés au régime protectionniste que dans le temps. Ce régime a fait ses preuves et produit ses effets ; aussi, est-il probable que, d'accord avec le champion américain du protectionnisme feu Mac-Kinley, ce régime ne sera abandonné que petit à petit, lorsque les circonstances le permettront.

Si la majeure partie des représentants du parti républicain ne partagent pas l'opinion du défunt président, certains délégués du parti démocrate partagent au contraire cette opinion. S'il en est ainsi, les protectionnistes donneront leurs voix à M. Roosevelt.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 19 octobre 1904.

Le marché de Wall a été fortement agité par suite des offres nombreuses succédant à des demandes, mais en clôture, la tendance est meilleure et plutôt soutenue.

Le 4 0/0 *ancien* finit à 106 1/2.

Les valeurs de Chemins de fer sont très fermes. Les lignes à charbon et les Grangers sont beaucoup demandées.

Voici les derniers cours :

Atchison, 86 1/2; *Milwaukee*, 171 3/8; *Erie*, 35 1/2; *Reading*, 74 7/8; *Canadian Pacific*, 133 1/2; *Illinois Central*, 144 3/4 ; *Louisville*, 135 3/4 ; *Central*, 132 1/2; *Union Pacific*, 106 5/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les douze mois de l'année fiscale 1903-1904 (juillet 1903 à juin 1904) :

Importations (Valeur de facture)

	Année fiscale		
	1903-04	1902-03	Différ. en 1903-04
	—	—	—
		En piastres	
Matières animales	5.695.938	4.734.437	— 961.500
— végétales	13.787.995	13.532.548	+ 255.446
— minérales	22.487.474	24.016.422	—1.528.947
Textiles	9.920.268	9.766.154	+ 154.113
Produits chimiques	3.158.202	2.791.622	+ 366.579
Boissons, Spiritueux	3.393.021	3.133.238	+ 259.783
Papiers et applications	2.336.451	1.925.361	+ 411.089
Machines et accessoires	10.622.475	10.337.085	+ 285.390
Véhicules	2.225.913	1.713.669	+ 512.243
Armes et explosifs	2.179.611	1.796.311	+ 383.299
Divers	2.501.088	2.157.954	+ 343.134
Totaux	78.308.442	75.904.807	+2.403.635

Exportation (Valeur déclarée)

Produits minéraux	29.418.834	26.968.176	+2.450.658
— végétaux	60.548.679	57.849.917	+2.698.762
— animaux	10.871.318	15.262.831	—4.391.513
— manufacturés	5.528.073	5.133.666	+ 394.407
Divers	522.277	750.878	— 228.601
Métaux précieux	89.801.329	87.024.026	+2.777.303
Total	146.690.511	192.989.494	+3.701.017

Voici comment se résume la situation pour le mois de juin et les douze mois de l'exercice 1903-1904 :

Résumé comparatif

	Importation		Exportation
	En or	En argent	en argent
	—	—	—
Juin		En piastres	
1904	6.965.807	15.534.806	17.041.990
1903	6.938.606	16.699.414	18.803.728
Différence en 1904.	27.200	-1164.608	— 1.761.738
Année fiscale			
1903-04	78.308.442	177.744.651	210.276.374
1902-03	75.904.807	191.321.094	207.377.793
Différ. pour 1903-04.	+2.403.635	—13576.442	+ 2.898.581

ASIE

INDES ANGLAISES

La Culture du Thé et du Café. — Un document récemment édité par l'*India Office* permet d'évaluer l'importance et les progrès de la production des plantations de thé et de café de l'Inde britannique.

A la fin de 1903, la superficie sous culture de thé était de 524.611 acres (212.280 hectares), dont les 64,4 centièmes appartenaient aux vallées du Brahmapoutre et du Surma et 25,9 0/0 au Bengale. L'Assam et le Bengale possèdent donc ensemble les neuf dixièmes de ces plantations. Comparativement à la superficie consacrée à cette plante en 1885, le total ci-dessus présente une augmentation de 85 0/0.

Au point de vue de la production, les progrès réalisés ont été plus remarquables encore. Le rendement de l'année 1903 s'est élevé à 208.709.571 livres anglaises, soit à environ 93.173 tonnes (de 1.016 kilog.). Ces chiffres sont supérieurs de 192 0/0 aux résultats de l'année 1885 et de 58 0/0 à ceux de 1893. L'année 1902 avait produit environ 84.000 tonnes.

En 1903, la superficie totale plantée en café a atteint 204.633 acres (environ 82.807 hectares), soit environ 4.400 hectares de moins que l'année précédente. La production, en 1903, a été évaluée à 27.011.418 livres anglaises (environ 12.058 tonnes de 1.016 kilogr.), soit en chiffres ronds, 1.300 tonnes de moins qu'en 1902.

JAPON

La Situation financière. — Le *Times* publie l'article suivant sur la situation financière du Japon :

« Le comte Okuma dans son speech au consortium des banques japonaises a déclaré qu'il estimait les dépenses de la guerre, si elle dure deux ans, à environ 3 milliards ou 3 milliards 250 millions de francs et en y comprenant les dépenses *post bellum* à environ 5 milliards. Il est nécessaire d'expliquer ce que sont les dépenses *post bellum*. Après la guerre sino-japonaise, les dépenses extraordinaires ont rapidement passé de 18 millions de yens en 1895 à 143 millions de yens en 1900-1901. Une faible partie de ces dépenses a servi à réparer les pertes de la guerre rapide et facile de 1894 et la majeure partie a servi à préparer la guerre actuelle. Les dépenses *post bellum* de cette dernière ne pourront être comparées à celles de la guerre sino-japonaise.

Quoi qu'il en soit, les prévisions du comte Okuma, qui estime les dépenses totales de la guerre à 5 milliards, paraissent être suffisantes pour une guerre de deux années. La réorganisation de l'armée et de la marine, en un mot, les armements qui devront avoir lieu après la guerre, ne doivent pas être compris dans le coût de la guerre.

Si la guerre doit durer encore pendant toute l'année 1905, on peut estimer les dépenses à peu de chose près au même chiffre que le coût en 1904, soit 576.000.000 de yens, quoique, en 1905, certaines dépenses: telles que construction de chemins de fer, transport de troupes, frais de combat de la flotte ne se renouvelleront pas. Néanmoins, comme il faut laisser place à l'imprévu on peut à peu près fixer les dépenses de la guerre à 600 millions de yens pour 1905, de sorte, que la guerre aura coûté pour 23 mois environ 1.176.000.000 yens ou un peu plus de la moitié du coût de la guerre du Transvaal.

La nécessité d'avoir à se procurer une pareille somme constitue pour le Gouvernement japonais un problème très sérieux.

Comme il l'a fait jusqu'ici il aura recours pour les quatre cinquièmes à des emprunts et à des fonds demandés, à des « comptes spéciaux », et pour le dernier cinquième à des impositions supplémentaires ou à des recettes forcées des monopoles d'Etat.

C'est donc 480 à 500 millions de yens que le Japon devra trouver à emprunter en 1905, et c'est d'une pareille somme dont parle d'ailleurs le comte Okuma dans son discours. Sur ce montant, on espère placer 150.000.000 de yens sur les marchés étrangers et le Japon lui-même aura donc à souscrire de 330 à 350 millions de yens sous forme, très probablement de Bons du Trésor 5 0/0 remboursables en sept ans.

L'émission d'un emprunt de 150.000.000 de yens à l'étranger intéressera les porteurs de titres japonais. Si les financiers japonais avaient pu prévoir l'accueil favorable que le public japonais fit aux emprunts intérieurs, il est probable qu'au lieu de trouver à emprunter à Londres 10.000.000 de liv. st. gagés par les douanes du Japon, ils eussent trouvé 25.000.000 de liv. st. sur la même garantie, tandis qu'aujourd'hui, si on acceptait d'émettre un emprunt de 15 millions de liv. st. avec cette même garantie seulement, ce serait dans des conditions, que le Gouvernement japonais ne saurait accepter.

On se demande donc quelle garantie on pourrait donner, car il est hors de doute qu'on en demandera une autre que celle des recettes des douanes, tant que durera la guerre. »

MINES D'OR

La Main d'œuvre chinoise au Transvaal

Le vapeur « Ikbal » est arrivé à Durban avec 2.234 coolies, ce qui a porté à 13.241 le nombre des Chinois actuellement au Sud de l'Afrique. De plus, le « Cranley » est en route avec 2.039 coolies, et doivent encore prendre la mer ce mois-ci : l' « Inkum », le « Sikh », et le « Courtfield » a été appelé à prendre à son bord les 2.250 chinois embarqués le 25 septembre sur le «Swanley » qui a « touché » sur un îlot désert à la hauteur de Bornéo. Ajoutons, que les départs vont, maintenant, se régulariser entre les trois ports de Takou (Tien-Tsin), Ching-Wang-Tao et Chefou, et que l'on compte qu'ils deviendront hebdomadaires à partir du mois de décembre. Dans ce but, quatre nouveaux steamers vont être affrétés, qui porteront à quatorze le nombre des unités de la flotte employés à l'émigration chinoise. Disons, en tous cas, qu'à la date du 18 octobre, le commissariat du port de Durban déclarait attendre, jusqu'au 24 octobre, 10.834 coolies, alors en route.

A propos des Asiatiques, nous croyons devoir reproduire les déclarations faites ces jours derniers à son retour du Transvaal par M. E. Albu, président de la *General Mining and Finance Corporation* :

« On peut, sans exagération, a-dit M. Albu, déclarer que « l'importation de la main-d'œuvre chinoise sera le salut de « l'industrie minière, et j'ajoute de toute l'Afrique du Sud. « Si même on envisage les choses au point de vue le plus « étroit, il est absolument évident qu'il serait insensé de notre part de maltraiter des hommes dont le transport au « Rand nous coûte 20 livres sterling pour chacun d'eux. Je « n'affirmerai pas que nous ne nous sommes pas attendus à « des surprises désagréables. Il pouvait se produire des dé« sordres parmi les Cafres, et des craintes pouvaient aussi se « manifester de ce que les coolies vécussent sans dépenser, et « n'emportassent toutes leurs économies chez eux. Il est « prouvé, aujourd'hui, que toutes ces craintes sont sans fon« dement, et l'emploi de la main-d'œuvre chinoise donne toute « satisfaction. Je ne dirais pas cela, si je n'en étais pas con« vaincu.

« Quant aux Cafres, ils travaillent côte à côte avec les Chi« nois et sont très heureux d'aider les nouveaux venus dans leur « travail ; quant à ceux-ci, ils dépensent plus que les Cafres. « Les Chinois vivent bien, et font ce qui est nécessaire pour ga« gner le plus d'argent possible. A la fin de l'année, il y en aura « 40.000 au Rand. Il est impossible de dire, dès maintenant, « de combien de plus nous aurons besoin ; mais plus nous en « aurons, et mieux cela vaudra pour l'industrie minière. La « meilleure preuve du succès de l'expérience est le fait que, « au Transvaal, c'est à qui obtiendra le plus de coolies, mal« gré la grosse dépense qu'ils entraînent. Je n'ai jamais vu « de meilleurs ouvriers inexpérimentés que ces Chinois. Au« cun pays ne peut désirer avoir des ouvriers meilleurs que « ces derniers. Ils résoudront la grande question de la main« d'œuvre. »

PREMIER DIAMOND

Les actions de cette Compagnie ont beaucoup monté à Londres ces derniers jours. Elles cotaient 36 1/2 liv. st. jeudi dernier et elles sont montées à 43 liv. st. pour finir à 42 1/2 livres sterling.

Cette hausse, d'après le *Financial Times*, serait due à un projet à l'étude pour la division de ces titres, à raison de 6 actions nouvelles de 2 sh. 6 d. pour une action ancienne. Sur ces six actions, deux seront des actions de préférence et quatre des actions différées ; les actions de préférence auront droit à un dividende de 250 0/0 par an.

LES RENDEMENTS DES MINES TRANSVAALIENNES

Voici les détails, pour août et septembre, de la production particulière des mines du Witwatersrand actuellement en exploitation :

	Production		Bénéfices	
	Août	Sept.	Août	Sept.
	Onces		Liv. st.	
Angelo	7.469	7.291	15.515	15.363
Champ d'Or	3.302	2.801	»	»
City and Suburban	9.035	9.260	16.361	16.159
Consolidated M. R.	4.218	4.508	5.101	5.591
Crown Reef	10.862	10.692	21.713	21.839
Driefontein	8.086	7.644	15.188	14.309
Durban-Roodepoort	3.935	3.955	6.300	7.000
Ferreira	11.321	11.072	23.670	23.824
French Rand	3.304	3.044	2.251	2.653
Geldenhuis Estate	5.398	5.394	10.011	10.478
Geldenhuis Main Reef	1.174	1.207	1.028	1.040
Ginsberg	3.387	3.381	5.106	5.004
Glencairn	3.878	3.705	5.195	4.745
Henry Nourse	5.174	5.060	9.753	9.767
Jubilee	1.811	1.946	»	»
Jumpers	2.710	3.200	»	2.415
Lancaster	3.370	3.333	2.228	2.498
Lancaster West	2.541	2.435	2.761	2.438
Langlaagte Estate	8.555	8.350	»	»
May Consolidated	5.741	5.731	10.859	10.921
Meyer and Charlton	4.683	4.792	8.620	8.504
New Comet	1.330	3.137	»	»
New Goch	3.732	3.538	3.040	2.513
New Heriot	3.046	2.907	1.169	428
New Modderfontein	3.607	3.660	3.985	3.723
New Primrose	6.614	6.441	12.157	12.294
New Unified M. R.	3.226	2.888	1.269	846
Rietfontein « A »	2.826	2.856	4.581	4.579
Robinson	14.047	14.490	35.368	36.009
Robinson Randfont	4.745	4.812	»	»
Roodeport United	4.234	4.145	6.012	6.009
Salisbury	1.805	1.715	2.275	2.050
Simmer and Jack	10.506	10.801	14.332	16.034
South Randfontein	5.046	5.062	»	»
Treasury	3.651	3.655	7.082	7.010
Van Ryn	4.499	4.508	7.206	7 111
Vogelstruis Estate	1.875	1.890	»	»
West Rand Central	1.092	1.118	1.175	1.250
Windsor	1.444	1.349	»	»
Wemmer	5.819	5.345	»	»
Wolhuter	4.693	4.988	1.627	2.529
Deep Levels (Filiales de la Rand Mines)				
Crown Deep	8.986	9.229	16.200	17.700
Durban-Roodep. Deep	3.760	3.865	4.800	5.100
Ferreira Deep	7.215	7.204	17.300	16.500
Geldenhuis Deep	10.417	10.311	23.100	22.100
Glen Deep	5.853	5.283	10.000	5.400
Jumpers Deep	5.268	5.639	3.600	6.100
Langlaagte Deep	6.391	6.119	7.200	7.100
Nourse Deep	4.849	5.123	5.900	7.200
Rose Deep	9.000	8.151	17.900	15.000
Autres Deep Levels				
Bonanza	5.584	5.465	12.560	12.515
Knights Deep	6.526	6.024	4.970	3.561
Robinson Centr. Deep	3.767	4.434	8.157	9.689
Robinson Deep	12.341	12.861	21.337	23.223
Roodep. Central Deep	2.321	2.261	932	930
Village Main Reef	9.447	9.290	13.500	13.000

Il manque, comme toujours, pour certaines mines, le détail des profits, malgré les efforts faits par la Chambre des Mines de Johannesburg pour obtenir des Compagnies tous les renseignements désirables.

Informations diverses

Général Mining and Finance Corporation Limited. — Cette Société annonce qu'elle a passé avec les Conseils d'administration de la *South Village Deep, Limited*, et la *Bantjes Deep, Limited*, un contrat provisoire, sujet à la ratification des actionnaires, par lequel la *Corporation* acquiert le droit de faire des travaux d'exploration sur les propriétés des

susdites Compagnies, et dans le cas où les résultats le justifieraient, de prendre la direction technique et le contrôle de ces deux affaires.

Treasury. — Une des dernières malles-postes sud-africaines a apporté la nouvelle de l'érection d'un tube mill à la *Treasury*; toutefois, jusqu'à ce qu'il y ait davantage de main-d'œuvre, on ne s'attend qu'à des expériences.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 20 octobre 1904.

On peut dire que la fermeté du Marché ne s'est pas démentie cette semaine, malgré les nouveaux efforts faits pour impressionner la cote. C'est ainsi que mercredi, on a parlé d'incidents soulevés par les ouvriers chinois dans les mines qui les occupent; mais les bruits mis en circulation ont été réduits de suite à leur juste proportion. Quelques Chinois, à la *Geduld*, ont refusé, mardi, de travailler, en faisant entendre des plaintes imaginaires; après des explications, ils sont retournés au travail parfaitement satisfaits.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 7/16, clôture à ce cours.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, 3 5/16. *Consolidated Goldfields*, 6 7/8 au lieu de 6 1/2. D'après l'*African Review*, on parlerait d'une répartition d'actif, sous forme d'actions du portefeuille, aux actionnaires. La Société possède un grand nombre de *Simmer East* et *West* et, en outre, des *Jupiter*, des *Rand Victoria*, etc. Il est peu probable qu'elle paie un dividende en espèces, parce qu'elle aura besoin de ses ressources en argent pour d'autres objets, mais une distribution d'actions, équivalant à 6 shillings par action environ, n'embarrasserait pas du tout la Compagnie. Ce serait, il est vrai, dans une certaine limite, distribuer le capital, mais la mesure serait justifiée, et l'exemple a été suivi précédemment dans le cas de la *Simmer*.

La *Rand Mines* est à 10 3/4, au lieu de 10 9/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 4 liv., se retrouve à 3 liv.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 7/16, reste au dernier moment à ce cours. *Angelo*, 7 liv., contre 6 15/16; *New Comet*, 3 liv.; *Van Ryn*, 4 livres; *Treasury*, 4 1/4.

La *City and Suburban* reste à 5 3/16; *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 15/16; *Driefontein*, 5 livres au lieu de 4 15/16; *Village*, 6 5/8, au lieu de 6 1/2; *Jumpers*, 3 liv.; *Modderfontein*, 9 3/4; elle était, la semaine dernière, à 9 7/16; *Ferreira*, 21 liv.; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2; elle clôturait à 5 3/8 jeudi dernier. *Rietfontein A*, 2 1/2.

La *New Primrose* est à 3 11/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/2 La *Ginsberg* est à 2 3/4. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 7/16. *Crown Reef* cote 16 liv., contre 15 1/2 jeudi dernier. *Randfontein*, 3 3/16; *Worcester*, 1 5/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 7/8, reste à 9 3/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 5/8. La *New Heriot* est à 3 1/8. *Wolhuter*, 3 1/2.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/8, au lieu de 8 1/8. La *Wemmer* est à 10 3/4.

La *Robinson Randfontein* est à 1 13/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 3/4; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 1/4.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/4. *Glen Deep*, 4 7/16; *Ferreira Deep*, 6 liv.; *Robinson Deep*, 5 3/8; *Langlaagte Deep*, 2 1/2.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/2. *Roodepoort Central Deep*, 1 11/16. *Rose Deep*, 8 7/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 15/16. *Jumpers Deep*, à 4 5/8, au lieu de 4 3/8, *Rand Victoria*, à 2 7/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 7/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 9/16. *Village Deep*, 5 5/16; *Geldenhuis Deep*, 11 1/2 sans changement.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 3/16; *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Geelong* reste à 5/16; *Selukwe*, 1 1/16; *Globe and Phœnix*, 1 5/8.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 11/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 20 octobre 1904, 5 heures 35 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 20 octobre 1904.

Les échanges ont été de nouveau actifs, après quelques petites allées et venues, les cours se tiennent très fermes et les dispositions très satisfaisantes.

La *Consolidated Goldfields* est à 173 .., contre 165 fr. 50. *East Rand* clôture à 213 fr., au lieu de 212 fr. 50; *Chartered*, 38 fr. 15, contre 39 fr. ..; *Rand Mines*, 270 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 269 fr.

Le *Champ d'Or* est à 18 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 19 fr. 50.

La *Ferreira* cote 529 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 529 fr. 50. La *Geduld* se retrouve à 169 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 73 fr. ... *French Rand*, 71 50. On annonce que cette Société a l'intention de mettre en Société leur propriété située sur la ferme Witpoort.

La *Geldenhuis Estate* finit à 139 fr. .., au lieu de 140 fr. ... La *Geldenhuis Deep* clôture à 288 fr. ...

La *May Consolidated* est à 102 fr. ... Nous la laissions à 101 50 la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 62 fr. 75.

La *Lancaster* se retrouve à 52 fr. 50. *Langlaagte Estate* 99 fr., contre 95 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 11 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 50. *New Primrose*, 94 fr.

La *New Goch* est à 80 fr. 50.

L'*Oceana Consolidated* est à 41 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 246 fr. .., finit à 247 fr. 50. *Robinson Deep*, 134 fr. 50, au lieu de 135 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 45 fr. 25; *Randfontein Estates*, 80 fr. 50. On dit qu'il se pourrait qu'avant peu la *Randfontein* fit une distribution d'actions. Elle posséderait 363.000 *Robinson Randfontein* dont 300.000 disponibles pour une répartition, soit une action *Robinson Randfontein* pour dix *Randfontein Estates*. En même temps, il serait possible de déclarer un dividende de 2 à 3 sh. sur la *South Randfontein* et de répartir, entre les actionnaires de la *Porges*, les 100.000 *South Randfontein* que celle-ci détient en portefeuille. Cette répartition se ferait sur la base de 1 action *South Randfontein* par 5 actions *Porges*, ce qui, au cours de 2 sh, serait l'équivalent d'un dividende de 8 sh. par action de la *Porges*, ou 40 0/0. On assurerait un marché actif de la sorte aux *Robinson Randfontein*, *South Randfontein* et *Porges*. Depuis quatorze mois, la *South Randfontein* a produit environ 320.000 livres sterling d'or; elle doit être en mesure de payer un dividende.

La *Rose Deep* s'échange à 221 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 222 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 43 75.

La *Village Main Reef* s'échange à 165 ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 166 fr. 50.

La *Wemmer* est à 279 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 78 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 45 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 92 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 63 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 137 fr., contre 130 fr. 50.

L'action *Callao* reste à 4 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 68 fr. 75.

La *De Beers* est à 458 fr. 50 l'action ordinaire, et à 458 .. l'action de préférence, contre 461 fr. 50 et 454 fr. 25 la semaine dernière. Les bruits les plus divers ont de nouveau circulé à propos de cette Compagnie, mais rien n'est venu les confirmer.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an.... **25** fr.
— — Six mois. **14** fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32** fr.
— — Six mois.. **18** fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 668. — 26e volume. (18). | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 28 Octobre 1904

SOMMAIRE DU Nº 668

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1903	29 octobre...	2.418	1.104	4 290	435	670	457	3
1904	13 octobre...	2.612	1.102	4.321	465	612	506	3
1904	20 octobre...	2.611	1.101	4.315	501	639	510	3
1904	27 octobre...	2.609	1.100	4.290	540	726	494	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	23 octobre...	841	295	1.613	641	1.153	66	4
1904	7 octobre...	711	276	1.853	620	1.183	147	4
1904	15 octobre...	756	294	1.745	625	1.109	97	5
1904	22 octobre...	797	309	1.686	642	1.054	67	5
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 août......	61	22	174	124	160	70	»
1904	30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
1904	30 juin.....	53	21	138	86	119	59	»
1904	31 août......	45	21	127	89	118	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	29 octobre...	835	»	710	984	603	»	4
1904	13 octobre...	926	»	710	1 106	591	»	3
1904	20 octobre...	921	»	700	1.015	600	»	3
1904	27 octobre...	915	»	700	1.050	648	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	29 août......	138	21	190	»	»	»	»
1904	2 juillet....	120	39	191	»	»	»	»
1904	30 juillet....	132	19	189	»	»	»	»
1904	27 août.....	133	19	182	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	29 août......	81	10	171	»	»	»	»
1904	2 juillet....	75	7	161	»	»	»	»
1904	30 juillet...	70	10	159	»	»	»	»
1904	27 août......	70	10	156	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	15 octobre...	1.160	312	1.756	152	410	44	3½
1904	30 septemb..	1.216	308	1.853	199	526	47	3½
1904	7 octobre...	1 214	306	1.815	219	519	48	3½
1904	15 octobre...	1.216	305	1.799	223	504	47	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	22 octobre...	94	27	621	53	523	29	4
1904	6 octobre...	99	26	639	58	536	33	3
1904	13 octobre...	96	26	646	53	534	32	3
1904	20 octobre...	98	26	643	52	540	30	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	4 septemb..	7	7	34	73	23	19	8
1904	20 août......	5	6	45	60	23	18	8
1904	27 août......	6	6	45	60	23	18	8
1904	4 septemb..	7	7	45	60	23	18	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	30 septemb..	102	»	144	5	44	12	4½
1904	31 juillet....	104	»	144	3	45	11	4½
1904	31 août.....	102	»	139	6	43	12	4½
1904	30 septemb..	105	»	144	6	44	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	24 octobre...	363	479	1.645	629	928	110	4½
1904	8 octobre...	370	503	1.648	623	869	108	4½
1904	15 octobre...	370	501	1 647	627	869	109	4½
1904	22 octobre...	371	501	1.642	628	866	107	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	31 août......	1	1	145	91	35	11	6½
1904	30 juin......	2	1	129	90	32	14	6½
1904	31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6½
1904	31 août......	1	1	137	87	33	14	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas								
1903	24 octobre..	102	160	502	12	167	114	3½
1904	8 octobre...	138	153	521	18	153	102	3
1904	15 octobre...	139	152	527	14	160	101	3
1904	22 octobre..	139	152	528	15	163	102	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	30 septemb..	422	70	880	170	346	39	5
1904	10 septemb..	468	97	867	180	285	34	5
1904	20 septemb..	468	92	867	186	287	32	5
1904	30 septemb..	472	85	914	189	320	32	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	10 septemb..	85	14	268	63	101	30	5
1904	20 août......	103	14	268	83	117	22	5
1904	31 août......	103	14	276	79	125	23	5
1904	10 septemb..	104	14	282	76	123	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	10 septemb..	41	2	62	36	44	4	5
1904	20 août......	41	2	58	39	46	3	5
1904	31 août......	41	2	62	38	44	4	5
1904	10 septemb..	41	2	59	39	46	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	30 septemb..	35	»	90	8	58	2	5½
1904	31 juillet....	35	»	95	12	63	1	5
1904	31 août.....	35	»	87	12	49	2	4½
1904	30 septemb..	35	»	91	9	50	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	7 octobre...	27	40	391	8	105	35	5½
1904	21 septemb..	27	34	378	11	105	33	5½
1904	28 septemb..	27	34	379	10	106	33	5½
1904	5 octobre...	27	34	380	10	104	28	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 17 octobre...	77	3	204	»	98	10	5
1904 1er octobre...	67	3	197	»	89	10	5
1904 8 octobre...	66	3	193	»	88	10	5
1904 15 octobre...	66	3	195	»	61	12	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 14 octobre...	1.774	181	1.595	342	613	408	4½
1904 29 septemb..	2.251	200	2.079	365	489	430	5½
1904 6 octobre...	2.235	193	2.147	375	491	430	5½
1904 14 octobre...	2 232	186	2.198	376	492	573	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 30 septemb..	21	2	76	21	33	17	»
1904 31 août.....	23	2	72	23	33	18	»
1904 15 septemb..	23	2	73	23	33	19	»
1904 30 septemb..	22	2	72	24	34	18	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 septemb..	16	9	41	8	7	12	6
1904 31 juillet...	11	6	42	1	7	12	6
1904 31 août.....	12	6	43	4	7	12	6
1904 30 septemb..	12	8	44	3	7	13	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 30 septemb..	83	5	225	45	112	16	4½
1904 31 juillet....	82	7	229	57	126	17	4½
1904 31 août......	82	6	211	58	124	15	4½
1904 30 septemb..	82	6	240	58	139	18	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 24 octobre..	107	12	225	1.273	233	44	4
1904 8 octobre...	108	8	229	1.304	233	47	4
1904 15 octobre...	110	8	230	1.304	233	47	4½
1904 22 octobre...	110	8	230	1.304	233	46	4½

TOTAUX

1903 29 octobre...	8 891	2.776	16.652	5 173	6.466	1.549	»
1904 13 octobre...	9.648	2 789	16.890	5 437	6 248	1.669	»
1904 20 octobre...	9.669	2.797	16.751	5 394	6.235	1.624	»
1904 27 octobre..	9.709	2.799	16.784	5.480	6.328	1.714	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	21 sept.	28 sept.	5 oct.	12 oct.	19 oct.	26 oct.
Amsterdam	47 97	47 95	47 94	47 93	47 98	47 97
Anvers	100 66	100 07	100 15	100 17	100 25	100 27
Athènes	137	137 ..	136 ..	134 50	134 ..	133 ..
Barcelone	37 90	37 50	37 ..	37 25	37 20	37 55
Berlin	80 89	80 95	81 05	81 ..	80 95	80 95
Bruxelles	100 03	100 01	100 12	100 15	100 20	100 18
Bucharest	100 67	100 12	100 35	100 65	100 85	101 25
Constantinople	22 90	22 90	22 85	22 82	22 77	22 73
Francfort	80 90	80 97	81 05	80 95	80 95	80 98
Gênes	100	100	100 .	99 98	100 ..	99 97
Genève	100	100 05	100 11	100 11	100 12	100 18
Lisbonne	649	643	642 ..	636 ..	643 .	642 ..
Londres	25 33	25 31	25 30	25 30	25 31	25 30
Madrid	37 ..	37 1.	36 75	37	37 .	37 35
Rome	100 01	100 02	100 .	99 98	99 97	99 97
Saint-Pétersbourg .	37 32	37 35	37 3.	37 35	37 32	37 25
Vienne (à vue)......	95 05	95 13	95 23	95 22	95 27	95 30
(à 3 mois)...	95 11	95 18	95 28	95 27	95 32	95 35

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	29 sept.	6 oct.	13 oct.	20 oct	27 oct.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 25	206 37	206 25	206 25	206 25
Allemagne...	—	4 %	122 12	122 06	122 12	122 12	122 06
Vienne-Tr. ..	—	4 %	104 ..	103 75	103 75	103 75	103 75
Espagne.....	—	4 %	... ..	... ..	... ..	.. ..	... ..
— versem.	—	. ..	364 50	365 ..	365 ..	365 .	364 ..
Lisb.-Porto..	—	4 %	462 ..	462 ..	464 ..	462 ..	462 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	261 50	261 50	262 ..	262 .	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 155	25 13	25 12	25 10	25 09
—	Chèque	. ..	25 175	25 15	25 14	25 12	25 11
Belgique.....	—	3 %	0 10p	0 16p.	0 19p	0 28p	0 31p
Italie.........	—	5 %	0 06p	0 06p	0 06p	0 06p	0 06p
Suisse........	—	4 %	0 10p	0 16p	0 19p	0 19p	0 25p
New-York....	—	4 %	517 50	517 75	517 ..	516 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	97 50	98 ..	97 50	97 50	98 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 29 sept.	6 oct.	13 oct.	20 oct	27 oct.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 232	1 233	1 233	1 232
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 145	25 125	25 105	25 095	25 075
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (pesct. pap.).	1 »	0 72	0 73	0 73	0 73	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 73	0 73	0 74	0 74	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 66	4 66	4 68	4 66	4 66
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	0 99	0 99	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 18	5 18	5 17	5 16	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 44	2 43	2 41	2 44	2 44
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 76	1 76	1 75	1 75	1 75
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 29	1 31	1 30
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 53
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 26	3 23	3 16	3 24	3 25

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 27 octobre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 13	Billets *Allemands*.......	99 87
En *Angleterre*	100 44	— *Anglais*..........	99 56
En *Autriche-Hongrie*...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*............	100 31	— *Belges*...........	99 69
En *Espagne*............	137 36	— *Espagnols*........	72 80
En *Grèce*...............	133 ..	— *Grecs*............	75 18
En *Hollande*...........	100 ..	— *Hollandais*.......	100 ..
En *Italie*...............	100 06	— *Italiens*..........	99 94
En *Portugal*	120 .	— *Portugais*........	83 32
En *Roumanie*...........	101 25	— *Roumains*........	98 75
En *Russie*	100 77	— *Russes*...........	99 23
En *Suisse*..............	100 25	— *Suisses*..........	99 75
—		—	
Aux *Etats-Unis*........	100 48	Pièces des *Etats-Unis*...	99 52
Au *Mexique*............	222 54	— du *Mexique*......	44 93
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	108 ..	— du *Chili*..........	92 59
Au *Brésil*..............	218 46	— du *Brésil*........	45 77
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*...............	101 97	— du *Japon*.........	98 66
En *Chine*...............	229 84	— de la *Chine*.......	43 50

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 27 octobre 1904.

Les changes sont en réaction presque générale. Le papier à 3 mois sur Amsterdam se retrouve, après quelques variations, à 206 25. Le change allemand, malgré la hausse du taux de l'escompte à Berlin fléchit de 122 12 à 122 06.

La devise autrichienne reste immuable à 103 75.

Le versement sur Madrid perd un point et finit à 364 ; on ne voit guère en ce moment de causes d'amélioration de la valeur de la peseta.

Le Lisbonne est calme à 462. Le rouble à 3 mois conserve le cours de 262 ; le versement, continuant son mouvement rétrograde, finit à 266 50.

Le change à vue sur Londres est à 25 09 : le chèque tombe à 25 11, également en perte sur le cours de jeudi dernier ; les banques françaises continuent à rapatrier les capitaux qu'elles employaient sur le marché anglais, la situation respective des deux places ne justifiant plus cette opération.

Les devises de l'Union latine sont en baisse, à l'exception du change italien qui reste stationnaire ; le papier sur la Belgique est en recul de 0.03 0/0, et le papier sur la Suisse de 0.06 0/0.

Le New-York est à 515 50, voisin du gold-point d'importation à Paris.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	28 sept.	5 oct.	12 oct.	19 oct.	26 oct.
Yokohama......	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 1/8
Singapoure.....	1/11 ./.	1/11 ./.	1/11 1/16	1/11 3/16	1/11 1/4
Bombay........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16
Calcutta........	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16
Hong-Kong.....	1/10 1/8	1/10 ./.	1/9 15/16	1/10 ./	1/10 1/8
Shanghaï.......	2/7 1/8	2/6 3/4	2/6 1/8	2/6 7/8	2/7 ./.
Rio-Janeiro.....	12 1/4	12 9/32	12 5/16	12 1/2	12 7/16
Valparaiso......	16 23/32	16 23/32	16 11/16	16 21/32	16 21/32
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/9 1/4	77/9 3/4	77/11 1/4	78/. ./.	78/. ./.
Argent en barres	26 13/16	26 3/4	26 9/16	26 7/8	26 13/16

Le Yokohama se présente en léger recul de 1/16. Malgré la légère diminution constatée dans le cours de l'argent métal, les devises orientales se présentent en nouvelle avance. Le Singapoure gagne 1/16 à 1/11 1/4 ; le Hong-Kong passe de 1/10 à 1/10 1/8 et le Shanghaï de 2/6 7/8 à 2/7.

Le 26 octobre, la *Banque d'Angleterre* a reçu des offres pour 70.00.000 Rs. en effets sur l'Inde et en transferts télégraphiques. Le total des demandes a été : Effets, 428.85.000 Rs. Transferts télégraphiques, 55.00.000 Rs. Voici les sommes adjugées : en effets, 28.94.000 Rs. sur Calcutta, 32.23.000 Rs. sur Bombay, 6.45.000 Rs. sur Madras, le tout à 1 sh. 4062 d.; en transferts télégraphiques, 1.00.000 Rs. sur Calcutta, 1.38.000 roupies sur Bombay, les deux à 1 sh. 4093 d. Les offres pour les effets à 1 sh. 4 1/16 recevront environ 15 0/0. Au-dessous, les offres seront acceptées. Pour les transferts à 1 sh. 4 3/36, les offres recevront 15 0/0. Le Conseil de l'Inde a fait l'attribution spéciale de 35.000 Rs. en effets sur Bombay à 1 sh. 4 3/32 d.

Le change indien se raffermit de plus en plus : il gagne 1/32 et finit 1/4 1/16.

Le Rio-Janeiro a légèrement fléchi de 1/16 d. et le Valparaiso reste sans changement à 16 21/32.

La prime sur l'or à Buenos-Ayres ne subit aucune variation.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, par suite de la continuation des demandes de Berlin, le prix de l'once standard est resté à 78. Le dollar américain vaut 76/7, le yen japonais et les monnaies françaises font 76/5 ; les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	266.000	Bombay............ £	50.000
Bombay............	271.000	Colombo..............	1.000
Australie...........	213.000	Madras.................	7.500
Indes occidentales..	16.000		
Total........	766.000	Total.........	58.500

Les demandes d'argent-métal sont moins fortes que précédemment, aussi le cours a-t-il légèrement faibli de 1/16.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 14 au 20 octobre, à 90.900 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 8.490.223 liv. st., contre 6.002.032 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	29 sept.	6 oct.	13 oct.	20 oct.	27 oct.
—	—	—	—	—	—
Paris.......	1 1/2	1 3/4	2 1/2	2 1/2	2 3/4
Londres....	2 3/8	2 1/4	2 1/2	2 9/16	2 3/4
Berlin......	3 3/8	3 1/8	3 1/2	3 7/8	4 1/8
New - York (time money)	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 ./.	4 1/4

La tension monétaire se fait sentir partout et principalement à Berlin où l'escompte hors banque a monté de 1/2 0/0. A Paris et à New-York, l'augmentation a été de 1/4 et à Londres de 3/16.

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 188 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 167 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 19 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* a diminué, cette semaine, de 2.027.000 fr. La circulation a prélevé 2.480.000 fr. à Paris et a rendu 658.000 fr. dans les succursales ; il a été vendu pour 699.000 fr. de matières ; il est entré 498.000 fr. de baisse et 96.000 fr. de Belgique ; il est sorti 100.000 fr. à destination de la Canée.

L'argent a diminué de 630.000 fr. ; la circulation a rendu 141.000 fr. à Paris et 3.459.000 fr. dans les succursales ; il a été livré 11.500.000 fr. pour l'Italie et 200.000 fr. pour la Suisse ; il a été livré 450.000 fr. pour Madagascar et 20.000 pour la Suisse.

La circulation a diminué de 25 millions, le portefeuille est en augmentation de 87 millions et les avances ont perdu 13 millions.

L'élévation du taux de l'escompte à la *Banque d'Allemagne* continue à faire sentir son influence ; l'encaisse totale s'est accrue de 56 millions, pendant que la circulation diminuait de 59 millions ; la réserve de billets s'élève à 73 millions, alors que la semaine dernière la circulation soumise à l'impôt était encore de 35 millions. L'ensemble des crédits accordés a diminué de 85 millions, soit 55 millions au portefeuille et 30 millions aux avances.

Il n'y a pas eu d'entrées d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des sorties :

Allemagne.......................... £	85.000
Egypte................................	100.000
Bermudes............................	12.000
Amérique du Sud..................	110.500
Guayaquil.............................	20.000
Total des sorties.....	327.500

La circulation intérieure a rendu 2 millions : les sorties destinées à l'exportation s'élevant à 8 millions, il en résulte une diminution nette de 6 millions dans l'encaisse. La circulation n'a pas varié, mais les comptes courants sont en hausse de 35 millions et le portefeuille de 48 millions ; la proportion de la réserve aux engagements est de 53.88 0/0, contre 56.53 0/0 au bilan du 20 octobre. Malgré les fortes demandes d'or de l'étranger, la situation est donc encore satisfaisante.

A la *Banque de Belgique*, les mouvements des comptes sont de peu d'importance ; le portefeuille est en diminution de 14 millions.

Le bilan de fin de trimestre de la *Banque d'Italie* indique un accroissement de 47 millions dans la circulation et de 33 millions dans le portefeuille.

La *Banque de Russie* voit toujours grossir sa circulation, qui atteint près de 2.200 millions ; l'encaisse a fléchi de 10 millions, mais les disponibilités à l'étranger passent de 371 millions à 389 millions ; la situation ne présente rien d'inquiétant.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	Du 1er oct. au 8 oct.	Depuis le 1er janv.	Du 1er oct. au 8 oct.	Depuis le 1er janv.
	—	—	—	—
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France.........	»	41.305.126	»	1.632.882
Allemagne	»	»	»	1.633.803
Autres pays....	16.400	12.983.071	99.982	1.680.897
Total 1904...	16.400	73.925.673	99.982	6.994.928
— 1903...	10.760	32.855.718	65.506	4.101.357
— 1902...	»	26.023.485	1.213.502	4.374.384

ARGENT				
Grande-Bretagne	464.355	28.085.998	»	535
France	»	1.309.219	1.800	5.656
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays....	236	1.619.617	27.085	756.347
Total 1904...	464.591	31.040.634	28.885	771.284
— 1903...	308.425	23.610.623	30.758	1.244.979
— 1902...	646.315	28.166.159	8.571	972.196

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 25 oct..	171.7	68.7	45.9	889.7	907.1	+ 17.9
1904 8 oct..	237.5	76.5	41.8	1205.3	1146.0	+ 12.7
1904 15 oct..	237.8	76.5	42.2	1193.2	1134.0	+ 16.0
1904 22 oct..	240.2	77.6	43.0	1199.8	1137.9	+ 17.9

Les mouvements d'or entre New-York et l'Europe sont nuls. Le bilan des *Banques associées* prouve que les espèces commencent à refluer de l'intérieur, comme il arrive ordinairement à cette époque de l'année.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 19 sept...	118.0	199.9	15.6	19.8	50.3
1904 3 sept...	124.3	233.0	12.9	38.2	43.6
1904 10 sept...	123.4	226.5	12.3	40.1	43.8
1904 17 sept...	122.5	228.6	17.0	32.0	42.4

Les variations des différents chapitres de la *Banque du Japon* n'appellent aucune observation.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Change en Perse

M. Saugon, chancelier de la légation de France à Téhéran, publie les observations suivantes sur le change en Perse :

Les cours du change pendant l'année 1903 ont encore été plus bas que ceux de l'année précédente. Les chiffres suivants, fournis par « The Imperial Bank of Persia », à Téhéran, donnent les cours entre Londres, Paris et Téhéran durant cette période. Les cours de Londres sont en krans par livre sterling, ceux de Paris en krans par 100 fr. :

Mois 1903	Londres Maxim.	Londres Minim.	Paris Maxim.	Paris Minim.
Janvier	56 1/2	55 3/4	224	220
Février	57	56 1/2	226	225
Mars	56 3/4	56 1/2	225	224
Avril	56 1/2	55 1/2	224	220
Mai	55 3/4	55 1/2	221	220
Juin...........	55 1/2	54 3/4	220	218
Juillet........	54 1/2	54	217	214
Août	55 1/4	55	219	217
Septembre....	55	54 1/4	217	215
Octobre	54 1/4	54	216	215
Novembre ...	54 1/4	54	215	215
Décembre...	54 1/4	54	216	215

Les importations et les exportations d'argent de l'Empire britannique ont été pendant l'année 1903, de : Importations, 11 [illegible] liv. st. ; exportations, 11.400.000 liv. st.

Comme on le voit, le change durant cette année, n'a jamais été au-dessous de 215 krans pour 100 fr. pour les traites sur Paris vendues à la Banque et de 220 krans pour 100 fr. pour les traites en krans achetées à la Banque et destinées à des correspondants d'Europe. Aussi les négociants indigènes, qui se croient à un moment donné que le change ne vînt à [illegible] plus onéreux, et ne s'élevât, comme on l'avait prédit, jusqu'à 235 et 240 krans pour 100 fr. Ces prévisions ne se sont heureusement pas réalisées, mais la situation financière générale, gênée et embarrassée, a peut-être entravé le mouvement des importations durant cette période.

La Question monétaire aux Etats-Unis

Voici un extrait de la lettre de candidature du Président Roosevelt donnant son opinion sur la question monétaire aux Etats-Unis :

Si nous en arrivons à considérer la ligne de conduite que préconise la profession de foi du parti de l'opposition (démocrates) nous nous heurterons à la difficulté de saisir et de fixer exactement le sens de ses déclarations ambigues.

Nos adversaires politiques gardent le silence sur une des questions vitales des Etats-Unis; ils cherchent à s'ériger en gardiens de l'honneur financier et des intérêts commerciaux qu'ils ont récemment encore cherché à ruiner.

Etant incapables de tomber d'accord entre eux pour savoir si l'étalon d'or est un mal ou un bien et de reconnaître ou non si l'on doit permettre la frappe de l'argent en quantités illimitées, ils ont apparemment cherché à éviter toute controverse à ce sujet.

Ce que la majorité d'entre eux paraît avoir compris c'est qu'il ne faut pas en ce moment manifester une opinion bien nette et que l'établissement de l'étalon d'or ne doit pas être pris à parti avant que les quantités proportionnelles de la production d'or et d'argent ne se soient modifiées.

Des hommes dont les convictions sont sincères sur des questions vitales peuvent avoir du respect pour les adeptes également sincères d'une doctrine radicalement opposée; et l'on peut se convertir à une autre idée sans compromettre son honneur ou son amour propre. Mais il serait difficile de respecter une attitude pareille à celle dont il est question plus haut; et là où il n'y a pas de respect il ne peut y avoir de confiance. Une politique qui aurait une base si défectueuse ne pourrait résister à une seule année de dépression.

Nous, au contraire, nous croyons à l'étalon d'or qui a été consacré par l'usage du monde des affaires et qui constitue le principe d'un système monétaire sain; il ne doit et ne peut pas être considéré comme un expédient momentané, mais bien comme une organisation permanente. En 1896 et en 1900 des hommes clairvoyants, faisant abstraction de leurs opinions du passé, se réunirent en vue de lutter contre ce qu'ils considéraient comme un système monétaire sans base. Leur ligne de conduite fut approuvée par l'administration et par la loi du 14 mars 1900, le Congrès adopta le seul étalon d'or comme base de notre système monétaire.

Tous les membres républicains du Congrès, sauf un seul, ont soutenu cette loi et, parmi les membres de l'opposition, 13 votèrent en sa faveur.

Ce qui s'est passé depuis sept ans est une preuve que l'on peut avoir confiance dans le parti qui est au pouvoir pour prendre toutes les mesures nécessaires pour améliorer et consolider notre système monétaire, alors que nos concurrents ne peuvent dire qu'ils possèdent cette confiance.

Le fait fondamental c'est, dans un Gouvernement populaire pareil au nôtre, qu'aucune politique n'est irrévocablement adoptée et imposée par la loi si le peuple ne contrôle les hommes d'Etat qui ont foi en cette politique et en ont une conviction profonde. Les lois peuvent toujours être révoquées ; c'est l'esprit et l'intention de ceux qui sont responsables de leur exécution qui doivent être immuables et fixes. Il serait vain de dire que l'étalon monétaire de la nation est intangible si les 46 0/0 des votants des dernières élections, qui représentent l'opposition, ne sont pas décidés à soutenir la question et à la déclarer comme résolue en laissant les choses telles qu'elles sont actuellement.

L'intention de se taire ne peut être prise et acceptée pour une rétractation.

A moins que le parti de l'opposition ne déclare adopter explicitement nos vues sur un système monétaire à base d'or, le seul moyen d'empêcher ce système d'être menacé, c'est de maintenir au pouvoir le parti républicain.

La Frappe et la Circulation des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent

aux Monnaies des Etats-Unis, pendant les neuf premiers mois de 1904 et l'année 1903 :

	1903		1904	
	Or	Argent	Or	Argent
Janvier.....	7.635.178	1.707.000	2.765.000	4.657.000
Février	7.488.510	1.521.000	35.603.500	1.475.000
Mars.......	6.879.920	1.595.987	63.605.790	1.491.509
Avril.......	137.400	1.809.000	26.177.600	1.158.000
Mai........	69.000	1.584.000	44.109.000	380.000
Juin........	610	3.840.222	14.884.400	342.143
Juillet......	»	337.327	»	455.519
Août........	450.000	452.000	1.385.000	1.591.000
Septembre..	645.692	1.807.469	14.585.000	1.452.082
Octobre	1.540.000	2.324.000	»	»
Novembre ..	8.794.600	1.401.000	»	»
Décembre ..	10.043.060	1.567.435	»	»
Total...	47.109.852	29.928.167	203.115.995	13.102.253

En septembre 1904, les Monnaies ont frappé 14.585.000 dollars d'or, 1.452.082 dollars d'argent et 151.931 dollars de monnaie divisionnaire.

Voici, d'autre part, le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er octobre 1904 :

	1er janv. 1903	1er janv. 1904	1er oct. 1904
Monnaies d'or....	629.680.632	627.970.533	641.844.863
Dollars d'argent..	78.310.334	81.573.223	76.000.250
Monnaies divisionnaires d'argent..	94.350.669	97.631.352	98.840.017
Certificats-or	346.418.819	421.080.019	486.512.139
— argent.	463.570.632	465.836.290	468.139.876
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	23.920.426	15.828.853	11.860.099
Billets des Etats-Unis...........	343.770.858	343.272.438	336.924.758
Billets des Banques Nationales......	368.678.531	413.153.489	442.027.487
Total.....	2.173.251.879	2.250.627.990	2.562.149.489

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	20 octobre			27 octobre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	98 05	32 68	3 05	97 65	32 55	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	88 55	35 40	2 82	88 .	35 20	2 84
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	101 45	25 36	3 94	101 ..	25 25	3 96
Belgique 3 %	101 50	33 83	2 95	101 55	33 85	2 95
Bulgarie 5 % 1896..............	439 75	17 59	5 68	437 75	17 51	5 71
Danemark 3 % 1897.............	92 90	30 96	3 22	93 50	31 16	3 20
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	87 65	21 91	4 56	86 95	21 73	4 60
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	242 ..	25 74	3 88	242 ..	25 74	3 88
Hollande 3 %	96 20	32 06	3 12	97 80	32 60	3 06
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	103 ..	25 75	3 88	103 ..	25 75	3 88
Italie 4 % net	103 85	25 96	3 85	103 90	25 97	3 84
Norvége 3 % 1888	87 50	29 16	3 42	87 50	29 16	3 42
Portugal 3 %	64 25	21 41	4 66	63 30	21 10	4 73
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 40	29 80	3 35	89 30	29 76	3 35
Roumanie 4 % 1898.............	89 75	22 43	4 45	89 45	22 36	4 47
Russie 3 % or 1891..............	76 25	25 41	3 93	75 85	25 28	3 95
Serbie 4 % amort. 1895...........	79 20	19 80	5 05	79 25	19 81	5 04
Suède 3 ½ % 1895................	101 ..	28 85	3 46	100 90	28 82	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer).......	97 75	32 58	3 06	98 25	32 75	3 05
Turquie convertie unifiée 4 % ..	86 57	21 64	4 62	85 87	21 46	4 65
— Priorité 4 % 1890.......	501 ..	25 05	3 99	499 50	24 97	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900...............	86 60	21 65	4 61	87 50	21 87	4 57
Brésil 4 % 1889..................	79 60	19 90	5 02	78 90	19 72	5 06
Chinois 5 % or 1898.............	473 ..	18 92	5 28	472 ..	18 88	5 29
Egypte unifiée 4 % net..........	108 60	27 15	3 68	108 65	27 16	3 68
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	106 50	26 62	3 75	106 50	26 62	3 75
Haïti 5 % 1875	231 ..	15 40	6 49	233 ..	15 53	6 43
Japon 5 % (à Londres)..........	84 50	16 90	5 91	83 75	16 75	5 97
Mexique 5 % intérieur..........	48 10	19 24	5 19	47 45	18 98	5 26
Québec 3 % 1894................	88 95	29 65	3 37	88 80	29 60	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891............	62 75	17 92	5 57	66 75	19 07	5 24

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. La tendance générale de la Bourse est plus indécise ; on pourrait même dire qu'elle est lourde. Le regrettable incident qui s'est produit dans la mer du Nord entre la flotte russe de la Baltique et des bateaux de pêche anglais, a produit une certaine émotion ; et bien que l'on soit persuadé qu'il n'occasionnera aucune complication, la cote s'est beaucoup ressentie, hier, de l'annonce que le Conseil des Ministres venait d'être subitement convoqué à Londres. D'autre part, l'argent tend visiblement à se resserrer un peu, et, comme nous sommes à la veille de la liquidation de fin octobre, il est compréhensible que le Marché se montre, dans son ensemble, un peu nerveux.

Allemagne. — Le groupe des partisans du rachat de la *Hibernia* par l'Etat prussien ayant réussi à convoquer une nouvelle assemblée générale des actionnaires, cette deuxième assemblée a, comme la première, rejeté les propositions de rachat.

La *Reichsbank* va procéder, le 3 novembre, à une émission de 30 millions de marks de nouvelles actions, au cours de 144 0/0, ce qui portera son capital social à 180 millions de francs.

Le comité de la Bourse de Berlin vient d'admettre les bons du Trésor prussien 3 1/2 0/0 aux opérations de la Bourse pour une somme de 248.317.009 marks.

Angleterre. — Les événements qui ont marqué le passage de l'escadre russe dans la mer du Nord ont eu leur répercussion sur la Bourse de Londres et ont arrêté les dispositions à la hausse qui se manifestaient depuis quelque temps.

L'argent est assez abondant sur le marché monétaire.

Depuis 1902, les dépôts dans les banques anglaises et écossaises sont en diminution, tandis que les banques irlandaises voient leurs dépôts augmenter.

Fin septembre, il y avait en construction sur les chantiers navals, en dehors des vaisseaux de guerre, 393 navires d'un tonnage total de 1.046.308 tonnes, soit 140.000 tonnes de plus qu'au 30 septembre 1903.

Autriche. — L'approche de la liquidation a amené un resserrement monétaire. Le taux de l'escompte libre est, à Vienne, de 3 7/16 0/0 et, pour la liquidation, de 4 1/2 0/0.

Dans les neuf premiers mois de l'année, l'importation des marchandises en Autriche-Hongrie s'est élevée à 1.459 millions de couronnes, en augmentation de 93 millions sur celle de la même période de 1903 ; l'exportation s'est élevée à 1.517 millions, en diminution de 17 millions. Ainsi, le solde actif de la balance commerciale, qui avait été de 168 millions de couronnes pour les neuf premiers mois de 1903, n'est plus, pour l'année présente, que de 58 millions.

Belgique. — Les affaires sont restées calmes depuis la semaine dernière, mais les cours à la Bourse de Bruxelles ont été généralement fermes.

La situation sur le marché des produits sidérurgiques est toujours médiocre. En valeurs industrielles russes, on est ferme.

En 1903, le commerce spécial de la Belgique a comporté 2.656.369.910 fr. aux entrées et 2.110.338.068 fr. aux sorties. En 1902, ces chiffres avaient été respectivement de 2.380.683.040 fr. et 1.925,490.170 fr.

Espagne. — On croit que le budget pour 1905 ne sera pas voté à temps, mais, comme le cas a été prévu, celui de 1904 sera remis en vigueur.

Le marché financier de Madrid est assez mou.

Serbie. — En 1903, le commerce spécial de la Serbie a donné les chiffres suivants : à l'importation, 58 millions 235.262 dinars, contre 44.820.754, en 1902 ; à l'exportation, 59.967.404 dinars, contre 72.123.654 dinars.

Amérique. — *Brésil.* Nous publions, page 753, un extrait du journal *le Brésil*, publiant un compte rendu des travaux du Ministre des finances du Brésil.

Etats-Unis. — La corporation de l'acier vient de publier son bilan du troisième trimestre : les bénéfices se sont élevés à 18.773.932 dollars, en diminution de 13.649.000 dollars.

Mexique. — On estime la récolte du tabac, pour 1904, à 20 millions de livres.

L'industrie du tabac s'est fort développée dans le pays, mais non pour l'exportation.

République Argentine. — Nous publions, page 574, le texte du projet de conversion de la Dette intérieure de la République Argentine.

FRANCE

La Politique. — La séparation des églises et de l'Etat. — L'impôt sur le revenu. — La question du gaz à Paris.

Les interpellations sur la politique religieuse du Gouvernement ont pu être liquidées en deux séances et ont été l'occasion d'un nouveau succès pour le Ministère, dont les déclarations ont été approuvées par une majorité de 88 voix. Le président du Conseil, tout en se déclarant partisan de la séparation, ne s'est d'ailleurs rallié à aucun projet. Les différents groupes de gauche restent divisés sur cette question et ne parviennent pas à s'entendre sur le mode de procédure à suivre au sujet de la dénonciation du Concordat.

Aussi, après le groupe radical, a-t-on vu se réunir le groupe démocratique, qui a décidé de demander au président du Conseil le dépôt d'un projet précis relatif à la séparation. Le Conseil des Ministres a dû s'occuper de la situation et a décidé que le président du Conseil se présenterait samedi prochain devant la Commission de la séparation des Eglises et de l'Etat, pour lui exposer d'une façon détaillée, en même temps qu'en un texte précis, les vues du Gouvernement sur la question dont elle est saisie. Le Conseil a été unanimement d'avis qu'il serait bon que la question pût être discutée dès la rentrée de janvier.

Ajoutons que le président du Conseil apportera à la Commission, en un texte rédigé d'avance, les modifications qu'il proposera d'introduire dans le projet élaboré par elle. Le texte de ces modifications dont il a été question au Conseil de Cabinet tenu hier, sera définitivement arrêté au Conseil des Ministres d'aujourd'hui.

Les Ministres se sont réunis, le 21 octobre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Rouvier, toujours souffrant, et le général André qui procédait à une tournée d'inspection dans les forts, n'assistaient pas à la séance.

Le Garde des sceaux a donné connaissance au Conseil du projet de loi préparé au Ministère de la justice sur le régime des [illegible]. Ce projet a été approuvé, et le Garde des sceaux a été autorisé à en faire le dépôt à la Chambre.

Le Ministre de l'instruction publique a rendu compte au Conseil de son voyage en Algérie. Il a fait part des vœux qui lui avaient été à maintes reprises exprimés tant par les Chambres de commerce que par les membres des divers corps élus avec lesquels il avait eu l'occasion de s'entretenir, [illegible] des mesures à prendre pour éviter ou tout au moins atténuer autant que possible la répercussion que pourraient avoir sur les intérêts de l'Algérie, les grèves comme celles de Marseille, s'il venait à s'en produire de nouvelles.

Enfin le Conseil s'est entretenu des interpellations sur la rupture des relations diplomatiques avec le Vatican, qui doivent venir en discussion au Palais Bourbon.

Le 21 octobre, la Chambre a commencé la discussion des interpellations relatives à la politique religieuse du Gouvernement. Après avoir entendu MM. Boni de Castellane, Groussau et Gayraud, le Président a annoncé le dépôt, par M. Deschanel, d'une nouvelle interpellation sur le même sujet.

L'ancien président de la Chambre a pris de suite la parole et a fait sa rentrée à la tribune par un brillant discours dans lequel il s'est montré partisan de la séparation des églises et de l'Etat, tout en demandant que cette séparation garantisse à la fois les droits de l'Etat et la liberté des cultes.

Le 22 octobre, une séance extraordinaire a été tenue par la Chambre, sur la demande du Président du Conseil, pour en terminer avec la discussion des interpellations sur la politique religieuse du Gouvernement. Cette discussion a amené à la tribune successivement MM. Hubbard, le Ministre des affaires étrangères, de Baudry d'Asson, Fernand Engerand, le Président du Conseil et enfin M. Ribot, qui est venu donner l'opinion de la minorité. Un ordre du jour de confiance approuvant les déclarations du Gouvernement a été adopté par 318 voix contre 230.

Le 24 octobre, la Chambre des députés a continué la discussion du projet tendant à organiser le service du gaz à Paris et a adopté les neuf premiers articles de ce projet.

Le 25 octobre, le Sénat a tenu une courte séance. Il a été procédé au tirage au sort du département appelé à élire un sénateur en remplacement de M. Hervé de Saizy, sénateur inamovible, décédé. Le département de la Seine a été désigné.

La Chambre a terminé la discussion du projet sur le service du gaz à Paris et en a adopté tous les articles avec quelques amendements.

Le projet d'impôt sur le revenu, s'il dégrève sensiblement les populations agricoles, augmente assez sensiblement les charges des habitants des villes ; la population parisienne, notamment, serait particulièrement touchée par le vote de ce projet.

Les députés républicains de la Seine se sont émus de cette situation ; le 25 octobre, ils ont tenu à ce sujet une réunion dont voici le procès-verbal :

« Le groupe des députés républicains de la Seine, réuni sous la présidence de M. Vaillant, a examiné la répercussion des projets d'impôt sur le revenu sur les contribuables de Paris et du département de la Seine. »

A la suite de cette réunion, dans laquelle MM. Vaillant, Deville, Messimy, Coutant, Veber ont successivement pris la parole, le groupe, tout en affirmant sa ferme résolution de n'entraver en rien l'adoption de la réforme de l'impôt, a délégué quatre de ses membres : MM. Puech, Veber, Coutant et Messimy, pour présenter à la Commission de législation fiscale les objections que soulèvent des projets qui surchargent la population parisienne de 20 à 30 millions.

Hier, 27 octobre, tous les Ministres à l'exception de M. Rouvier, encore souffrant, et le Sous-Secrétaire d'Etat aux Postes et Télégraphes se sont réunis en Conseil de Cabinet, sous la présidence de M. Combes.

Ils se sont mis d'accord sur le texte précis que le Président du Conseil doit apporter samedi prochain à la Commission de la séparation des Eglises et de l'Etat pour lui faire connaître, d'une façon détaillée, les vues du Gouvernement sur la question dont elle est saisie.

La Chambre a commencé la discussion du projet de loi sur la liberté et le secret du vote.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 30 septembre au 6 octobre 1904 (40e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	1.225	1 174	39 116	38.882	+ 234
Paris-Lyon-Méditer.	9 280	10310	10956	348 160	352 790	— 4 630
Chemins Algériens	513	201	209	7 760	7.439	+ 321
Nord	3.765	5.164	4.939	175.780	178 172	— 2.392
Ouest	5 842	4.034	4.060	144 732	143 489	+ 1.243
Orléans	7.098	5.194	5 180	175 094	176 8.0	— 1.756
Est	4 922	4.347	4 137	145 511	144.151	+ 1.360
Midi	3 804	2 795	2.594	88 101	87 918	+ 183
Est-Algérien	898	193	193	6 704	6.189	+ 515
Bône-Guelma	1.167	306	273	8 901	8 060	+ 841
Ouest-Algérien	296	78	76	2 727	2 507	+ 220
Lignes Algériennes	844	118	135	3.462	3.035	+ 427
Médoc	103	31	27	1 098	1.112	— 13

QUESTIONS DU JOUR

GUERRE ET FINANCES

I. — Russie

Le bon sens populaire l'a reconnu depuis longtemps : l'argent est le nerf de la guerre. Mais la vieille maxime est devenue d'une application bien plus exacte depuis que les exigences de la lutte entre nations ont obligé celles-ci à consacrer des sommes de plus en plus considérables à leur défense préventive; depuis que le perfectionnement des engins de guerre, la multiplicité des armements, le développement des moyens de transport : ont transformé les conditions de la guerre moderne.

Le moment n'est pas encore venu d'écrire l'histoire des combats dont la Mandchourie est aujourd'hui le théâtre : les informations qui nous sont journellement transmises nous permettent cependant de nous faire une idée très nette de l'effort gigantesque réalisé, d'un côté, par ce jeune peuple qui, à peine éveillé à notre civilisation, s'est engagé à corps perdu contre le colosse russe et, de l'autre côté, par cette puissante nation européenne qui, surprise par l'agression, a dû envoyer des milliers et des milliers d'hommes à l'extrémité de l'Asie soutenir une guerre terrible, à 9.000 kilomètres de sa base de ravitaillement.

Devant l'âpreté de cette lutte, devant la froide résolution de ces peuples déterminés, l'un et l'autre, à ne rien ménager pour avoir la victoire, on entrevoit la prolongation interminable d'un conflit qui a déjà coûté tant de vies et tant de millions et qui ne pourra, semble-t-il, finir que par l'écrasement de l'un des deux adversaires... ou par l'épuisement complet de ses ressources.

Il est, dès lors, dans notre rôle de rechercher si les belligérants ont abordé la lutte en songeant suffisamment aux difficultés que pourront leur créer la question financière et si — puisque l'argent n'est pas considéré comme contrebande de guerre — leur situation leur permettra, en cas de besoin, de se ravitailler facilement sur les marchés étrangers.

Dès le début des hostilités, j'ai indiqué quelle forte situation monétaire était celle de la Russie. J'ai montré cette situation comme étant le meilleur élément susceptible d'entretenir la confiance parmi les porteurs de fonds russes.

Un professeur allemand, le docteur Helfferich, conseiller de légation, vient de publier dans la *Marine Rundschau* une étude aussi savante que documentée, dont les conclusions sont identiques aux miennes et qui nous fournit un exposé très détaillé des finances des deux nations en présence (1).

Le soin avec lequel nous avons détaillé, dans l'*Economiste Européen*, tout ce qui a trait au développement économique de la Russie, me dispensera de suivre le Dr Helfferich dans ce que j'appellerai la partie rétrospective de son travail : réforme budgétaire, historique de la dette, influence des dépenses publiques sur la production nationale, etc... Je m'attarderai, au contraire, à la partie actuelle de cette étude, celle qui concerne la situation monétaire de la Russie au début de la guerre et qui analyse les mesures prises depuis cette époque pour faire face aux nouvelles nécessités.

La situation de la Russie se présentait ainsi, à l'ouverture des hostilités :

Les disponibilités liquides du Trésor s'élevaient, d'après les calculs du Ministre des finances, à 312 millions de roubles. Le budget de 1904 comportait, en dépenses ordinaires, 1.966 millions, en dépenses extraordinaires, 212 millions, soit un total de 2.178 millions de roubles. Cette somme était couverte par les recettes ordinaires évaluées à 1.983 millions et la différence, soit 195 millions, était à prélever sur les disponibilités du Trésor, qui se trouvaient ainsi réduites à 116 millions de roubles environ.

La dette publique, au 1er janvier 1904, était de 6.636 millions de roubles ; elle ne s'était accrue, depuis quelques années, que très modérément et bien moins vite que l'actif productif de l'Etat.

L'encaisse-or de la Banque et du Trésor était de 1.058 millions de roubles. La *Banque de Russie* possédait à elle seule 733 millions en or et 169 millions en traites ou comptes créditeurs sur l'étranger, soit au total 902 millions de roubles.

D'autre part, la circulation des billets était de 578 millions, couverte par une encaisse métallique une fois et demi plus forte. Conformément à ses statuts, la Banque aurait pu augmenter l'émission de ses billets de 625 millions de roubles en chiffres ronds.

Malgré la possibilité de se créer ainsi des ressources exceptionnelles pour faire face aux dépenses de la guerre, le Ministre des Finances, dans une proclamation officielle, a refusé d'en faire usage pour ne pas affaiblir la situation monétaire et ne pas porter préjudice au crédit de l'Etat.

Il a été jugé à propos, dit la note en question, de consacrer provisoirement aux nécessités de la guerre l'encaisse disponible de la rente d'Etat, sans avoir recours à de nouvelles sources, mais, d'autre part, d'augmenter les revenus d'Etat au moyen de radiations opérées dans le budget de 1904, principalement dans les départements civils. Une conférence spéciale, présidée par le comte Solski, a élaboré des propositions qui, après avoir été approuvées par les Ministres, ont été examinées par le Conseil de l'Empire et sanctionnées, le 19 mars, par l'Empereur. Le principe directeur des suppressions de crédits a été de les appliquer seulement aux nouvelles mesures projetées pour l'amélioration des conditions déjà existantes, sans troubler le cours ordinaire de la vie publique et sans léser les droits de quiconque par rapport aux obligations de la Caisse d'Etat. La somme totale des suppressions de crédits effectués s'élève à 134.377.107 roubles, dont plus de 18 millions concernent les crédits ouverts dans les années précédentes et 115.498.366 roubles s'appliquent au budget de 1904. Les réductions les plus importantes affectent la construction des chemins de fer, réduite de 54 millions, l'amélioration des voies existantes, certains travaux projetés dans les ports de guerre de Vladivostock, Port-Arthur, etc. Dans son ensemble, le budget de 1904 est diminué aux dépenses de 5.3 0/0. Les dépenses ordinaires supportent une réduction de 60 millions, soit 3 0/0 sur le projet de budget. Toutes réductions opérées, elles dépassent encore de 26 millions les dépenses ordinaires du budget de 1903. La plupart des économies sont réalisées par des suppressions de dépenses extraordinaires s'élevant à 26 0/0. Ces radiations se chiffrent par 55 millions de roubles.

1. *Die finanzielle Seite des Russisch-Japanischer Krieges.* — Berlin. 1904.

Le total des radiations a donc été de 134 millions ; ce système a d'ailleurs toujours été pratiqué par la Russie en temps de guerre : en 1812 les constructions et travaux publics furent suspendus ; il en fut de même pendant la guerre de Crimée, la guerre russo-turque et aussi pendant la campagne de Chine en 1900.

Une augmentation des disponibilités a encore été obtenue par l'excédent de caisse très appréciable que la gestion financière de 1903 a laissé au Trésor. Cet excédent de 132 millions, ajouté aux 134 millions de radiations de crédits dont nous venons de parler, a fourni un total de 266 millions que certaines recettes additionnelles obtenues par décrets spéciaux ont porté à 280 millions. D'autre part, le rendement des impôts a été tel pendant les premiers mois de 1904, que les plus-values ont encore grossi de 20 millions le montant des sommes disponibles.

Il était cependant évident que, malgré son importance, cette somme de 300 millions de roubles, serait insuffisante pour faire face à une campagne aussi coûteuse. Il était donc tout naturel que la Russie cherchât le plus vite possible à s'assurer les moyens financiers nécessaires pour soutenir la lutte. Toute idée d'augmenter la circulation des billets de banque ayant été écartée, il ne restait plus d'autres moyens pour se procurer de l'argent que recourir à l'emprunt.

C'est le Marché de Paris qui fut choisi, et nous n'avons pas besoin de rappeler avec quel succès les 300 millions de roubles de bons du Trésor 5 0/0, remboursables en cinq ans, furent émis sur notre place, le 1er mai dernier :

Le Syndicat des Banques, nous dit le Dr Helfferich, sous la direction de la *Banque des Pays-Bas*, du *Crédit Lyonnais* et de la maison Hottinguer et Cie avait pris ferme 400 millions de francs et s'était réservé une option pour les autres 400 millions, option dont il a, d'ailleurs, fait usage. Le prix d'émission était de 99 0/0 pour le public, et le Syndicat n'en versa que 97 1/2 0/0, mais la Russie prit à sa charge les frais d'émission, de sorte que le rendement pour cent a été net de 95 1/2 0/0. Dans ces conditions, en tenant compte du remboursement qui devra avoir lieu en 1909, c'est-à-dire dans cinq ans, au pair, les intérêts à servir sur ces bons seront effectivement de 5 90 0/0.

Le capital français a absorbé avec une facilité étonnante cet emprunt, dont le montant était cependant élevé, et dont les marchés étrangers n'ont pris que 50 à 100 millions de francs.

Cet emprunt, qui a augmenté de 4 1/2 0/0 le montant de la dette russe et accru de 15 millions de roubles, soit 3/4 0/0, les dépenses prévues pour le service de cette dette par le budget rectifié, a fait passer de 300 à 600 millions de roubles les ressources liquides dont disposait la Russie pour faire face aux nécessités de la guerre.

Le Trésor impérial a émis, depuis, à la date du 12 août, 150 millions de roubles de billets d'Etat. Ces billets, qui portent annuellement un intérêt de 3.6 0/0, sont remboursables dans un délai de 4 ans sans que l'Etat se soit réservé le droit d'en proroger le remboursement, ce qui tend à indiquer qu'il a l'intention de les remplacer par un emprunt à long terme ou de les rembourser à leur échéance. Leur émission a porté à 750 millions de roubles la somme totale dont dispose le Trésor russe pour les besoins de la guerre. Or, d'après le *Messager de l'Empire*, les dépenses effectuées du 9 février au 16 août se sont élevées à 257 millions 1/2 de roubles, soit environ 45 millions par mois. En tablan sur cs chiffres, les 750 millions suffiraient àt couvrir les frais de la campagne jusqu'à fin avril 1905.

Il nous reste à examiner le rôle que devra jouer la *Banque Impériale de Russie*. M. Helfferich l'a exposé parfaitement et nous ne pouvons mieux faire que de reproduire ses observations :

Les modifications dans les situations de la Banque Impériale font ressortir, depuis le début de la guerre, que la totalité des billets émis a fait des progrès ; elle a passé de 630 à 800 millions de roubles. Le 14 février, c'est-à-dire cinq ou six jours après le début des hostilités, l'émission fut augmentée de 50 millions ; en mars, mai, juin et deux fois en août et au commencement de septembre, de nouvelles émissions ont eu lieu de 20 millions chacune, portant ainsi le total des émissions nouvelles à 170 millions de roubles qui, ajoutés aux 630 millions qui circulaient avant la guerre, forment un total de 800 millions. Cela ne veut cependant pas dire que la circulation comprenne la totalité de ce chiffre.

Une certaine partie est restée dans les caisses de la Banque et dans celles de ses succursales. Il convient donc de les déduire de la circulation ; d'après les situations de la Banque et des succursales, la circulation était le 1er/14 janvier de 578.7 et le 1er/14 septembre de 749.7 millions de roubles (différence 170.7). A cette augmentation de la circulation correspond un accroissement de la réserve métallique de la Banque. Pendant le même laps de temps (neuf mois) la réserve métallique a passé de 806.6 à 985.6 millions (or et argent). Pour l'or seul, les chiffres correspondants sont de 732.9 et 854.5, soit une augmentation de 121.6 millions, alors que l'augmentation totale est de 129 millions. La circulation totale proportionnelle n'a donc pas augmenté, le courant s'est simplement déplacé.

Voici les chiffres qui donnent une idée très nette de ce mouvement :

	1er janvier 1904	1er juillet 1904
Circulation métallique	906.8	793.3
— des billets	578.7	689.3
Total	1 485.5	1.482.6
Proportion de la circulation métallique à la circulation totale	61.0	53.5

L'émission de billets nouveaux et le retrait de numéraire qui ont été conduits simultanément ont été singulièrement favorisés par le public qui demandait des billets, qui sont plus commodes pour les envois lointains. D'un autre côté, les journaux n'ont pas manqué de souligner ces avantages ainsi que ceux résultant de l'émission des billets pour le paiement de la solde des troupes en Europe et pour le service de la Trésorerie.

Le tableau suivant donne une idée très exacte de la situation :

(En millions de roubles)

Dates — 1904	Réserve en or en Russie	Crédits à l'étranger et traites sur l'étranger	Total de l'or et des crédits en or	Circulation fiduciaire	Excédent de l'or sur les billets	Actif de l'Administration financière
1/14 janv..	732.9	169.1	902.0	578.7	323.3	383.2
16/29 mai.	812.6	39.9	852.5	656.0	196.5	209.3
8/21 juin.	826.4	108.7	935.1	673.6	261.5	249.9
1/14 juillet	838.8	100.0	938.8	689.3	249.5	253.3
1/14 sept..	854.5	105.4	959.9	749.4	210.5	271.9

Jusqu'ici l'Etat n'a donc pas mis la Banque à contribution d'une façon sortant de l'ordinaire. La réserve-or de la Banque atteint 969 millions de roubles ou 2.550 millions de francs et d'après ses statuts elle peut encore émettre pour 520 millions de roubles ou 1.380 millions de francs de billets. Si cette somme

était émise, la garantie de la réserve-or couvrirait encore 75 0/0 des émissions totales tandis qu'en Allemagne 33 1/3 0/0 de la totalité des billets émis est la proportion légale et qu'en pratique cette proportion ne dépasse pas 50 0/0. Il faut tenir compte de ce fait qu'en dehors de la réserve de la Banque, les disponibilités or du Trésor sont considérables et évaluées officiellement le 14 août 1904 à 272 millions de roubles (695 millions de francs).

En résumé, depuis le début des hostilités, la Russie n'a pas augmenté sensiblement sa dette ; elle n'a pas eu davantage recours à des impôts de guerre qui auraient affaibli sa situation intérieure. Elle a, d'autre part, dans son stock d'or et son droit d'émission fiduciaire, dont elle a fait un usage très modéré, une puissante réserve de force qui lui permet de surmonter toutes les difficultés et d'envisager, au point de vue financier, l'avenir avec confiance.

Nous verrons la semaine prochaine quelle est la situation du Japon.

EDMOND THÉRY.

LA FUTURE RÉGIE DU GAZ A PARIS

Dans sa séance du 25 courant, la Chambre des députés a adopté, par 360 voix contre 177, le projet de loi tendant à autoriser la Ville de Paris à emprunter une somme de 120 millions de francs et à organiser le service du gaz. Il s'agit, comme on le sait, du projet de régie municipale de l'industrie de l'éclairage public à Paris voté le 11 décembre 1903 par le Conseil municipal, sur le rapport de M. Navarre.

Notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, a exposé tout au long, dans l'*Economiste Européen* du 24 juin dernier, l'historique et l'économie de ce projet. Il a montré toute l'étendue de la faute que l'on allait commettre en organisant la nouvelle régie. Sous prétexte de la débarrasser des formalités gênantes de tutelle administrative que la jurisprudence du Conseil d'Etat impose aux municipalités, on va créer, en effet, une administration légalement anarchique, dépendant directement de l'Etat et lui confier l'exploitation d'une des industries les plus compliquées et les plus importantes de la France.

Les mécomptes déjà subis à Paris même avec la régie du balayage et celle du secteur municipal d'électricité des Halles auraient pu servir d'utile leçon ; on aurait pu consulter également avec fruit l'exemple donné par certaines villes de province ou de l'étranger, mais la Chambre s'est laissée séduire par cette considération que la *Compagnie du Gaz* ayant réalisé, par son exploitation, d'importants bénéfices, les contribuables de la Ville de Paris doivent être mis en mesure d'en profiter, à l'avenir, de préférence à toute Société privée.

Le raisonnement est très simple, mais il faut se demander si la Ville de Paris pourra réaliser les bénéfices sur lesquels une Compagnie quelconque serait en droit de compter et si, en définitive, les contribuables n'auront pas à supporter les frais de cette expérience.

C'est malheureusement ce que nous craignons :

« La régie directe, honnête, habile, a fort bien dit M. Edmond Lepelletier, présentant toutes les garanties de bonne administration, de surveillance et de contrôle, est fatalement entraînée à devenir moins économe, moins parcimonieuse, moins sévère qu'une industrie particulière. Les exemples en sont extrêmement nombreux dans toutes les branches d'industrie.

« Si l'on a si longtemps résisté à faire des chemins de fer une entreprise d'Etat, c'est parce que l'on a considéré que l'Etat était généralement un mauvais administrateur.

« Il est bien certain que la Ville de Paris ne pourra passer de traités, de marchés, faire des combinaisons ou des spéculations, comme peut en faire une Compagnie anonyme, ayant un directeur et des employés intéressés, passionnément intéressés à la réussite matérielle de l'entreprise. On aura des ingénieurs, des fonctionnaires, hommes sans nul doute très distingués, très honnêtes, mais qui, en somme, rempliront leur devoir un peu comme tous les employés de bureau et d'administration.

« La régie municipale ne sera jamais animée de cet esprit d'initiative, de volonté opiniâtre qui caractérise généralement les entreprises individuelles ou collectives des Sociétés anonymes ou autres. Elle sera une maison de commerce, une des plus grandes usines de France qui centralisera une quantité considérable de capitaux et de marchandises ; elle devra développer, comme la Compagnie le fait actuellement, le fonctionnement de l'industrie du gaz. Mais nous craignons qu'elle ne réponde pas à l'attente de ceux qui la demandent ; qu'elle administre d'une façon fâcheuse, qu'elle ne fasse pas de bénéfice et qu'elle amène une situation onéreuse. »

Que se passera-t-il, alors ? Il arrivera que la régie n'ayant pas obtenu les 17 millions de bénéfices qu'elle est tenue de réaliser pour les verser au budget municipal, devra, pour satisfaire à la loi, se retourner vers les consommateurs et leur demander un relèvement du prix du gaz. Telle est, en effet, la conséquence de l'article 14 du projet de loi :

Le prix de vente du gaz sera fixé par le Conseil municipal sur la proposition du Conseil d'administration de la régie.

Ce prix, pour l'éclairage public, sera établi de façon à laisser un léger excédent sur le prix de revient sans dépasser le prix actuel de 15 centimes ; il sera revisé tous les cinq ans.

Le prix de vente aux particuliers ne pourra être abaissé par le Conseil municipal que lorsque l'accroissement de la consommation privée permettra de prévoir en recette, au budget communal, une redevance égale à la moyenne réalisée pendant les trois années qui précéderont la mise en vigueur du tarif abaissé.

Le prix de vente aux particuliers sera calculé de telle sorte que la prévision de la redevance à verser par la régie au budget municipal, distincte du produit de la surtaxe de 1 centime 1/2, nécessaire pour couvrir les frais de l'abaissement anticipé du prix du gaz, soit au moins égale à la moyenne annuelle du produit des diverses redevances de la Compagnie Parisienne du Gaz, de 1900 à 1905.

Cette moyenne ayant été de 17 millions de francs, il faudra donc, avant que la régie fixe son prix de vente qu'elle grève son passif de cette redevance. Qu'un mécompte quelconque survienne dans sa gestion ; qu'elle augmente tant soit peu les salaires de ses ouvriers ; qu'une brusque dépréciation se produise dans la valeur des sous-produits ; qu'une hausse se manifeste dans les cours du charbon : et les consommateurs devront payer les frais de l'erreur commise.

La population parisienne a manifesté nettement son désir que le prix de 20 centimes fût un prix acquis et qu'il ne pût être considéré que comme un maximum pouvant aller en diminuant.

Or, si le projet de loi fait miroiter l'espoir de réductions successives, il n'impose aucune obligation dans ce sens ; il fait prendre au contraire à la régie des engagements qui peuvent la mettre dans la nécessité de relever les prix à moins que l'impôt n'intervienne et que, par conséquent, les contribuables versent la différence.

Dans la discussion qui s'est produite au sujet du projet de loi nous constatons avec étonnement que cette objection n'a pas frappé la Chambre. Elle était cependant de première importance et aurait dû suffire à mettre en garde contre les surprises que ménagera certainement cette expérience hasardeuse — si le Sénat ratifie le vote actuel.

Nos députés se sont surtout occupés du côté moral de la question : de la dépendance où se trouveront les régisseurs, émanation du Suffrage universel, à l'égard de leurs employés qui seront des électeurs.

L'argument avait d'autant plus de valeur qu'il sera

★

impossible à ces administrateurs esclaves de l'autorité préfectorale, sans responsabilité, en butte à toutes les sollicitations, d'administrer aussi économiquement qu'une Société financière. Mais, posée sur ce terrain, la question devenait plus délicate : elle permettait de protester à l'avance du désintéressement de l'intelligence, des capacités des futurs administrateurs, et c'est avec des mots que la chose a été réglée, quand il eût fallu la discuter avec des faits.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ

de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga

Cette Société procède du 24 octobre au 7 novembre, à l'émission de 26.666 *Actions privilégiées 5 0/0*, mises au pair à la disposition des porteurs d'actions ordinaires.

Rappelons que l'exercice 1903-1904 de la *Société de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga*, clos le 31 mai dernier, a vu s'opérer la transformation du capital social de la Société, qui a été ramené de 3 millions de roubles (8 millions de francs) à 1.500.000 roubles (4 millions de francs), au moyen de l'échange de deux actions anciennes de 187 roubles 50 (500 francs), contre une action nouvelle du même nominal. Cette réduction du capital, ainsi que le disait le 30 septembre dernier l'*Economiste Européen* dans ses « Informations Economiques et Financières », a permis, après avoir soldé le compte Profits et Pertes des exercices antérieurs, de constituer un fonds d'amortissement important, porté au passif du bilan pour la somme de 488.387 roubles 38.

En vertu de la décision de l'assemblée générale du 1er avril 1903, il avait, en outre, été créé 26.666 actions privilégiées de 187 roubles 50 pour la somme de 4 millions 999.875 roubles. Ces dernières actions avaient été, conformément aux décisions prises antérieurement, reçues en paiement au pair par les créanciers dont le concours avait permis à la Société de terminer ses importantes installations ; mais le Conseil d'administration, conformément aux statuts, avait réservé aux actionnaires primitifs le droit de les souscrire par préférence et au pair. C'est ce droit que les actionnaires sont appelés à exercer actuellement. Observons d'abord, en nous reportant à l'article 44 des statuts de la Société qui traite de la répartition des bénéfices de l'entreprise, quelle situation est faite aux actions privilégiées :

Après approbation du compte rendu par l'assemblée générale, il est prélevé sur le bénéfice net annuel, c'est-à-dire sur la somme restante après défalcation de toutes dépenses et frais, paiement des intérêts et amortissement des obligations, s'il existe un excédent : un minimum de 5 0/0 pour le fonds de réserve et à titre d'amortissement ; pas plus de 5 0/0 [illegible] de constructions en pierre et de 10 0/0 de la valeur des autres biens, meubles et immeubles, jusqu'à complet amortissement de ces sommes. De la somme restante, il est prélevé en premier lieu 5 0/0 du capital nominal, représenté par les actions privilégiées, et cette somme est attribuée, à titre de dividende, aux actions ci-dessus indiquées. Ensuite, sur le solde, il est alloué aux actions ordinaires un dividende de 3 0/0 sur leur valeur nominale. L'excédent est réparti comme suit : 20 0/0 en faveur des membres de la direction, 5 0/0 à la disposition de la direction pour être distribués, suivant son appréciation, aux employés de la Société et aux ouvriers ; le surplus est partagé entre toutes les actions ordinaires et privilégiées proportionnellement au nombre de titres de chaque catégorie. Si, pendant le courant de cinq années, comptées à partir du jour de la clôture de l'exercice 1903-1904 jusqu'à la clôture de l'exercice 1907-1908, le bénéfice net annuel de la Société, après défalcation de toute dépense et frais, paiement des intérêts et amortissement des obligations, prélèvements indiqués au présent paragraphe pour le fonds de réserve et l'amortissement des biens d'une année quelconque, n'était pas la somme nécessaire pour le paiement du dividende aux actions privilégiées pour cet exercice, il est distribué aux actionnaires privilégiés dans les limites de la somme disponible, et le prélèvement à faire sur l'exercice suivant pour le dividende aux actions privilégiées est augmenté en conséquence : si le bénéfice net de cette année est insuffisant pour l'objet indiqué, les prélèvements, dans la mesure nécessaire, seront effectués sur les exercices les plus proches lorsque le bénéfice le permettra.

D'ici la clôture de l'exercice 1907-1908, l'intérêt des actions privilégiées est donc « cumulatif ». C'est un point à noter, bien qu'il n'ait qu'une importance secondaire, ainsi qu'en témoignent les résultats de l'exercice 1903-1904 qui a pris fin le 31 mai dernier.

Pendant cet exercice, le chiffre des commandes exécutées s'est élevé à 3.477.564 roubles 88. Le bénéfice de fabrication réalisé par les ateliers sur ces commandes a été de 517.526 roubles 87, ou 1.380.071 fr. 65. De cette somme, il y a eu lieu de déduire :

	Roubles	Francs
Intérêts et commissions de banque..	5.450 12	14.533 65
Frais d'administration...............	109.495 10	291.986 94
Contributions et patentes............	49.049 »	130.797 33
Ensemble..........	163.994 22	437.317 92

Il est donc resté, comme bénéfices nets, un montant de 353.532 roubles 65 ou 942.753 fr. 73, qui a reçu l'affectation suivante :

	Roubles	Francs
Au fonds de réserve, 5 0/0 du bénéfice	17.676 63	47.137 68
Au fonds d'amortissement, une somme équivalente	17.676 63	47.137 68
Un dividende de 5 0/0 aux 26.666 actions privilégiées..............	249.993 75	666.650 »
Un dividende de 3 0/0 aux 8.000 actions ordinaires	45.000 »	120.000 »
20 0/0 du solde aux membres de la Direction.........................	4.637 12	12.365 65
5 0/0 au personnel................	1.159 28	3.091 41
A reporter à nouveau...............	17.389 24	46.371 31
Sommes égales.....	353.532 65	942.753 73

L'exercice 1903-1904 a donc pris fin dans les conditions les plus satisfaisantes ; et quant à la situation financière de la Société, elle ressort du bilan dressé au 31 mai dernier, et que nous reproduisons ci-dessous :

BILAN AU 31 MAI 1904

	Roubles	Francs
Actif		
Premier établissement........	5.612.988 65	14.967.969 73
Magasins de Tver............	1.689.264 10	4.504.704 27
Travaux en cours	420.728 63	1.121.943 01
Caisses sociales..............	335.382 75	894.354 »
Débiteurs divers..............	839.147 80	2.237.727 47
Cautionnements	4.001 21	10.669 89
Effets à recevoir.............	65.284 95	174.093 20
Totaux...............	8.966.798 09	23.911.461 57
Passif		
Actions privilégiées	4.999.875 »	13.333.000 »
— ordinaires.............	1.500.000 »	4.000.000 »
Réserve statutaire	11 892 93	31.714 48
Fonds d'amortissement	488.387 38	1.302.366 35
Créditeurs divers :		
Banquiers..................	153.839 82	410.239 52
Divers	924.302 32	2.464.806 19
Effets à payer..............	534.967 99	1.426.581 30
Bénéfices comme indiqué plus haut	353.532 65	942.753 73
Total................	8.966.798 09	23.911.461 57

La *Société de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga* est donc en bonne posture. Fondée juste au moment où la crise métallurgique s'ouvrait en Russie, elle a pu conserver intact son crédit, alors que tant d'affaires n'ont pu résister à cette crise. Ajoutons qu'au point de vue industriel ses perspectives sont des plus favorables. Ses usines de Tver sont pourvues d'un matériel des plus perfectionnés, et elle peuvent répondre aux besoins nombreux d'une industrie appelée

à prendre, en Russie, un développement considérable. La guerre d'Extrême-Orient aura, en effet, pour conséquence immédiate la réfection d'un énorme matériel de transport soumis actuellement à un service intensif. Bien plus, le besoin se fait de plus en plus sentir d'un doublement de la voie du Transsibérien qui est, du reste, déjà à l'étude sur une partie de la ligne. Après le rétablissement de la paix, il y aura aussi à s'occuper de la construction de lignes secondaires. Bref, tout indique que l'industrie métallurgique russe est entrée dans une ère nouvelle d'activité, dont la *Société du Haut-Volga* est appelée à grandement profiter grâce à son outillage très complet et à sa spécialisation dans les travaux relatifs aux chemins de fer.

Observons que le droit de souscription aux actions privilégiées, consenti aux seuls porteurs des actions ordinaires s'exercera, à titre irréductible, dans la proportion de 3 1/3 actions privilégiées pour une action ordinaire. Sur le solde de titres qui ne serait pas pris en vertu de ce droit, les propriétaires d'actions ordinaires ont, en outre, le droit d'acquérir un nombre d'actions supérieur, mais sous réserve de réduction des demandes, s'il y a lieu. Ils sont invités à procéder, sur présentation de leurs titres, à l'exercice de ces droits jusqu'au 7 novembre prochain, ainsi que nous l'avons dit au début. L'exercice du droit dont nous parlons doit être accompagné d'un premier versement de 125 fr. par action privilégiée acquise à titre irréductible, et de 25 fr. par action soumise à réduction éventuelle. Le solde devra être versé à la répartition, contre remise des titres.

Disons encore que les porteurs d'actions anciennes peuvent exercer leurs droits, savoir : à Paris, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, ainsi que dans les succursales et agences de ces établissements ; à Saint-Pétersbourg : au siège social de la *Société de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga* et à la *Banque de Commerce privée de Saint-Pétersbourg*.

A. LECHENET

La Situation économique en Autriche-Hongrie

Les phénomènes économiques de l'Autriche-Hongrie sont, parmi les plus curieux à étudier, non qu'ils présentent par eux-mêmes un intérêt particulier, mais parce qu'ils se développent dans le milieu le plus agité, le plus turbulent et, l'on pourrait dire : le plus anarchique qui soit. Et quand on les étudie, il est essentiel de se rappeler constamment que cet Empire est, depuis plus de dix ans, le jouet des agitations politiques, à la fois les plus violentes et les plus stériles qu'on puisse imaginer.

Sa situation économique procède d'une réforme monétaire, réforme qui a été inaugurée il y a plus de dix ans — depuis le 2 août 1892. Cette révolution dans le système monétaire ne fut accueillie d'abord qu'avec une grande méfiance : on avait tant de sympathie pour l'ancien papier-monnaie ! Mais après douze ans, on est unanime à en louer les bienfaits. Elle a eu pour principal avantage de consolider le crédit de l'Empire dans les transactions internationales.

L'activité du commerce et de l'industrie, une fixation habile des taux de l'escompte, la bonne volonté des banques d'émission furent autant d'éléments qui en assurèrent, d'abord, le succès. Aujourd'hui la parité des billets avec l'or est définitive. La situation monétaire de l'Autriche-Hongrie paraît donc saine, bien qu'on n'ait pas franchi le dernier pas, qui est l'obligation pour les banques d'émission de rembourser les billets en or. Mais il suffit aux Austro-Hongrois de savoir que le stock métallique de ces banques est assez considérable pour que le législateur puisse décréter cette dernière obligation quand il voudra. Ils considèrent les paiements forcés en or comme l'aboutissant naturel, mais non comme le complément obligatoire de la réforme monétaire.

Quel a été l'effet de cette réforme sur le bilan des transactions internationales de l'Autriche-Hongrie ?

La *Gazette de Francfort* a reçu de Vienne le tableau que nous reproduisons ci-dessous et qui nous édifiera à cet égard. Les chiffres précédés du signe (—) indiquent les sommes payées par l'Autriche-Hongrie à l'étranger ; les chiffres précédés du signe (+) sont les sommes qu'elle en a reçues.

	1892	1901	Les 10 années 1892-1901
	—	—	—
	(Millions de couronnes)		
Passif			
Intérêts payés, dividendes distribués, etc.	— 326	— 350	— 3.347
Bénéfices des Sociétés étrangères	— 8	— 2	— 78
Dépenses faites à l'étranger par la marine de guerre	— 7	— 9	— 98
Trafic international des billets	— 62	...	...
Premier total	— 403	— 361	— 3.610
Actif			
Trafic international des billets	...	+ 170	+ 768
Nouveau capital de Sociétés étrangères	+ 12	+ 5	+ 155
Excédent des exportations	+ 237	+ 287	+ 2.009
Trafic des chemins de fer et de la navigation	+ 30	+ 45	+ 375
Envois des émigrants	+ 1	+ 62	+ 206
Passage des étrangers et touristes	+ 40	+ 61	+ 469
Deuxième total	+ 320	+ 630	+ 4.069
Différences entre les premier et deuxième totaux	— 83	+ 269	+ 459
Excédent d'importation des métaux précieux	+ 132	+ 132	+ 628

***

La caractéristique de la situation en Autriche-Hongrie est l'insuffisance de l'argent et l'augmentation constante de la Dette. Jusqu'ici, les ressources du pays ont largement subvenu au service de cette Dette, et rien ne permet de supposer qu'il puisse en être autrement dans la suite, malgré la décadence du commerce et de l'industrie, dont les troubles politiques sont la principale cause.

La Dette de l'Autriche-Hongrie, placée à l'étranger, s'élevait, en 1901, au chiffre brut de 9.381 millions de couronnes, et, en 1903, à 9.800 millions de couronnes. 47 0/0 de cette Dette sont placés en Allemagne, et 33 0/0 en France.

On peut évaluer à 403 millions de couronnes le total des intérêts que l'Autriche-Hongrie paya en 1903 à l'étranger, soit 25 millions de plus qu'en 1892. Quoique, dans les deux dernières années, la Dette ait augmenté de plus d'un demi-milliard de couronnes, les intérêts ont plutôt diminué à la suite de diverses conversions.

Dans le « passif » du tableau précédent figurent, comme il est juste, les dépenses que fait, à l'étranger, la marine de guerre et les bénéfices que réalisent, dans l'Empire, les Sociétés étrangères. Ces bénéfices diminuent d'année en année. En même temps, comme on voit au-dessous, diminuent d'année en année les sommes que l'étranger confie aux entreprises du pays. C'est un double signe bien caractéristique de la décadence économique et de l'arrêt de la production et des créations nouvelles.

Le tableau de « l'actif » nous donne un aperçu des ressources où l'Autriche-Hongrie trouve la balance de son « passif ». Les envois des émigrants, qui sont toujours plus considérables, constituent une part importante de cet « actif ». Est-ce un bien ou un mal ? Les envois des émigrants augmentent simplement parce que le total de ces émigrants a augmenté lui-même. En 1892, le nombre des émigrants austro-hongrois avait été de 79.947 ; en 1902, il a été de 179.124.

En 1903, les envois des émigrants, par l'entremise des banques, ont été de 161 millions de couronnes. Mais cette somme peut d'autant moins compter dans les données favorables qu'elle a surtout servi à payer la traversée de nouveaux émigrants.

L'heureuse situation de l'Empire au centre de l'Europe et sur la route des grands parcours, laisse à ses chemins de fer un solde actif dans les comptes internationaux ; mais il est peu important.

Plus important est « l'actif » qui provient de l'excédent de l'exportation sur l'importation. Le tableau suivant montre quelle est, dans ses principales branches, la situation du trafic international de l'Autriche-Hongrie dans ses rapports avec l'étranger. Le signe + indique un excédent de l'exportation sur l'importation ; le signe (—) un excédent de l'importation sur les sorties.

Commerce spécial (en millions de couronnes)

	Objets d'alimentation	Matières premières	Demi fabriqués	Objets fabriqués	Total
	—	—	—	—	—
1892	+ 45	— 139	— 30	+ 362	+ 237
1893	+ 85	— 178	— 8	+ 429	+ 327
1894	+ 131	— 172	— 30	+ 305	+ 234
1895	— 17	— 178	— 34	+ 310	+ 81
1896	+ 3	— 169	— 17	+ 361	+ 178
1897	— 67	— 176	+ 17	+ 279	+ 54
1898	— 144	— 182	+ 31	+ 300	+ 5
1899	+ 28	— 166	+ 50	+ 382	+ 294
1900	+ 23	— 219	+ 68	+ 441	+ 313
1901	+ 50	— 218	+ 37	+ 418	+ 287
1902	+ 75	— 235	+ 17	+ 372	+ 229

Le bilan des paiements internationaux trouve encore son expression dans le trafic des métaux précieux. Les dix premières années de la réforme ont apporté au stock monétaire du pays une augmentation de 628 millions de couronnes. Il ne faut cependant pas conclure, d'une façon absolue, que le pays s'est enrichi de cette somme car elle provient, pour beaucoup, d'emprunts faits à l'étranger.

***

Pour mieux montrer la situation économique de l'Autriche-Hongrie, il faut ajouter à ces données un peu générales et lointaines, des informations plus précises et plus rapprochées.

Nous les trouvons dans les chiffres du budget et dans le rapport annuel de la Chambre de Commerce de Vienne, pour l'année 1903.

Un rapide examen du budget nous montre que depuis cinq ans, les dépenses annuelles ont augmenté de 150 millions de couronnes. Tous les chapitres ont participé à cette augmentation, mais principalement celui de la guerre. En dépit de certains dégrèvements utiles, les impôts annuels ont augmenté d'environ 40 millions de couronnes dans ces cinq ans. Mais malgré cette augmentation des impôts, il a fallu, en 1903, renoncer à l'amortissement, prévu au budget, de 23 millions de couronnes de rente, pour arriver à ne clôturer qu'avec un déficit de 2 millions de couronnes.

Le rapport annuel de la Chambre de Commerce de Vienne ne nous peint pas la situation sous des images très flatteuses.

Il nous apprend, au début, qu'en 1903, la récolte a été bonne ; que l'activité des affaires a été assez grande, surtout dans les industries qui s'étaient organisées pour la production ; que le trafic des chemins de fer a été en progrès ; enfin, que la balance du commerce extérieur a été satisfaisante.

Malheureusement, à un progrès général dans la production a correspondu un recul universel dans les bénéfices. Beaucoup d'industries ont eu à souffrir d'un renchérissement de la matière première qu'elles n'ont pu compenser par une augmentation proportionnelle des prix de vente. L'exportation n'a progressé que grâce à un avilissement des prix. Il faut ajouter à ces causes économiques les causes politiques de la stagnation en Autriche-Hongrie : les querelles des nationalités, l'incertitude des rapports entre l'Autriche et la Hongrie et, par dessus tout, l'anarchie parlementaire.

Le rapport de la Chambre de Commerce de Vienne entre dans le détail de toutes les grandes industries. Nous ne pouvons le suivre dans sa longue énumération, mais nous pouvons noter, après lui, que la production et la vente du charbon sont restées, en 1903, ce qu'elles avaient été, en 1902, mais sans pouvoir atteindre à la semi-prospérité de 1901.

Pour toutes les industries électriques, l'année 1903 a été fort défavorable. Les luttes d'une concurrence acharnée ont fait tomber les prix de vente au niveau des prix de revient — quelquefois même, au-dessous. Les industries du cuir ont été aussi maltraitées, surtout à cause de la hausse de la matière première. Par contre, les industries du bois de luxe ont travaillé avec profit.

Les industries textiles ont connu une grande activité : elles ont beaucoup produit et beaucoup vendu, mais les bénéfices paraissent avoir été minimes.

Enfin, l'année 1903 a encore été mauvaise pour l'industrie de la bière, toutes les industries chimiques et pour l'industrie du fer : la production des cartels autrichiens du fer n'a été que de 4.247.000 tonnes, soit 12 0/0 de moins qu'en 1902.

Le rapport ajoute, qu'en Autriche, où existe pour les ouvriers, la journée de onze heures, ces ouvriers ont fait, l'année dernière, 667.414 heures supplémentaires de moins qu'en 1902. Par contre, les grèves ont été plus nombreuses : on en a compté 293 contre 246, seulement, en 1902.

Nous laissons, au lecteur, le soin de tirer la conclusion générale de toutes ces informations particulières. Sans doute, jugera-t-il, comme nous, qu'on se trouve en présence d'importantes sources de richesse, qu'une administration défectueuse et une politique toute aux agitations inféconde laissent tarir sur place. Il est à souhaiter que le calme politique et l'activite industrielle puissent renaître en Autriche-Hongrie avant que tous ces germes de fortune ne soient compromis davantage.

Léon Picard.

Finances Ottomanes

Le Conseil d'administration de la Dette publique ottomane vient de publier son rapport définitif sur les opérations effectuées, tant en recettes qu'en dépenses, au cours du vingt-deuxième exercice de sa gestion, c'est-à-dire dans la période comprise entre le 1/14 septembre 1903 et le 29 février/13 mars 1904.

Ayant déjà publié les chiffres provisoires de cet exercice, nous ne nous étendrons pas longuement sur cette publication.

Voici un tableau résumant les revenus comparés de 1903-04 avec ceux de 1902-03 :

Revenus comparés des exercices 1902-03 et 1903-04

	1902-03	1903-04	Différence
	—	—	—
	(En livres turques.)		
Revenus directement gérés par le Conseil	1.781.447	1.825.575	+ 44.128
Revenus affermés (monopole des tabacs)	760.957	829.792	+ 68.835
Total	2.542.404	2.655.367	+ 112.963
Assignations fixes	494.655	266.615	—228.039
Total général des revenus de l'exercice	3.037.(59	2.921.983	—115.075

Les revenus continuent à présenter une augmentation sur les exercices précédents. Dans leur ensemble, ils paraissent offrir une moins-value de 115.075 liv. t. 29 sur les résultats du 21e exercice, mais cette différence n'existe pas, si l'on tient compte que dans le chiffre des

assignations fixes pour le précédent exercice, se trouve compris le règlement d'arriérés de la redevance de la Roumélie orientale pour une période de dix-huit mois.

Comparés aux produits moyens de la première et de la deuxième période décennale, les revenus de l'exercice 1903-1904 sont en augmentation de 679.999 liv. t. 83, sur ceux de la première et de 359.920 liv. t. 46, sur ceux de la deuxième décade.

Le préambule du rapport du Conseil d'administration de la dette analyse comme suit les résultats de cet exercice :

Les revenus dont la gestion directe appartient au Conseil sont tous en augmentation plus ou moins sensible sur ceux de l'exercice précédent.

Le revenu du tabac présente une augmentation de 68 millions 835 liv. t. 69 sur celui figurant pour le vingt et unième exercice. Mais dans ce chiffre est également comprise une somme de 51.207 liv. t. 96, représentant la part de l'administration de la dette dans les bénéfices du premier semestre de l'exercice 1903-1904. Pour les raisons qui ont été souvent indiquées, les résultats enregistrés au cours d'un exercice représentent ceux de l'exercice précédent de la Régie ; cependant, par suite du règlement du premier semestre du vingt-deuxième exercice sur la base de l'ancien régime, il a fallu lui appliquer les sommes lui revenant, c'est pourquoi cette Société a versé ladite somme, qui, conformément aux prévisions, représente, à peu près exactement, la moitié des montants que l'on aurait eu à passer dans les comptes du vingt-troisième exercice.

La diminution constatée sur les assignations fixes provient de ce que l'exercice 1902-1903 a eu à enregistrer l'encaissement de 228.039 liv. t. 04 arriérées de la redevance de la Roumélie orientale, qui étaient dues jusqu'à cette date.

Pour des circonstance tout à fait indépendantes de l'administration de la dette, il a été impossible de procéder dès le 1/14 mars dernier à l'échange des titres des séries contre les nouveaux titres de la dette unifiée ; cette opération a commencé depuis le 1er août et, à l'heure actuelle, la presque totalité des titres des anciennes séries a déjà été présentée à l'échange, ce qui permet de payer le coupon du 1/14 septembre en le détachant du titre définitif unifié.

Le solde des avances consenties au Trésor impérial s'élève au 1/14 septembre 1904 à la somme de 88.000 liv. t. Cette somme est productive d'intérêts à 4 0/0 l'an et parfaitement garantie par des affectations spéciales.

Le règlement de la recette avec le revenu s'est opéré de la manière suivante :

			Liv. turques
Le produit du 22e exercice a été de..........			2.921.983 81
Le total non recouvré à la fin du 21e exercice s'élevait à.......... (non compris les arriérés de la Roumélie Orientale de 3.079.768 liv. t. 65 et de Chypre de 383.656 liv. t.).			144.971 88
Le total à encaisser était donc de..........			3.066.955 69
A déduire :			
1° Le solde non recouvré à la fin du 22e exercice qui est de.......... (non compris les arriérés de la redevance de la Roumélie Orientale de 3 230.748 liv. t. 69 et ceux de Chypre de 411.060 liv. t.).		53.277 25	
2° Les frais réglés pendant le 22e exercice pour......	523.140 39		
moins le solde actif des opérations et mouvements de Trésorerie...	558 06		
		522.582 33	
Ensemble à déduire..........			575.859 58
Reste égal à la recette nette appliquée au service de la Dette Publique Ottomane.......			2.491.096 11

En somme, la situation de la *Dette Publique Ottomane* s'est sensiblement consolidée pendant l'exercice dernier et le succès remporté par la grande opération de la conversion n'a pu que la fortifier.

P. B.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Il n'est question, depuis lundi, que de l'incident tragique qui s'est déroulé dans la mer du Nord entre la flotte de l'amiral Rodjestvensky et la flottille de pêche de Hull.

Au milieu de la nuit, certains navires de l'escadre ayant rencontré des embarcations qui ne répondirent pas aux signaux donnés, firent feu. Quelques pêcheurs ont été tués et un chalutier a été coulé. Il y a certainement eu méprise de la part des Russes.

Mais l'émotion en Angleterre a été des plus vives et le Gouvernement s'est trouvé quelque peu débordé. Il a dû envoyer à Saint-Pétersbourg une protestation des plus énergiques à laquelle le Gouvernement russe n'a pas encore répondu, dans l'attente du rapport de l'amiral Rodjestvensky. On croit, cependant, que l'incident ne tardera pas à se régler.

Le tsar vient de nommer le général Kouropatkine au commandement suprême des forces russes en Extrême-Orient. Le vœu unanime de l'armée est ainsi exaucé. Même ceux qui n'accordent pas sans réserve leur admiration au généralissime, conviennent que ses talents seraient plus utiles dans un rôle de direction supérieure que dans le maniement direct des masses de guerre. L'arrivée prochaine de la deuxième armée de Mandchourie sur le théâtre des hostilités peut avoir été un des motifs de l'adoption de cette utile mesure.

Port-Arthur résiste toujours victorieusement aux assiégeants. Une dépêche de source anglaise dit qu'il faudrait 100.000 hommes bien déterminés pour arriver à prendre la place d'assaut. Les vivres et les munitions s'y trouvent en abondance.

La situation des armées de Mandchourie est toujours la même : Oyama et Kouropatkine s'observent mutuellement. Les Japonais ont abandonné Cha-Ho-Pou pour se retirer au sud. Les deux armées creusent des retranchements et fortifient le plus possible leurs positions actuelles. L'hiver commence à se faire sentir ; la nuit, le thermomètre descend à plusieurs degrés au-dessous de zéro.

La flotte de l'amiral Rodjetvensky, sur le refus des autorités espagnoles de laisser opérer le ravitaillement des navires de guerre dans les eaux espagnoles, irait charbonner à Tanger.

Informations Économiques et Financières

Le Régime futur de l'électricité à Paris. — La séance inaugurale de la Commission d'organisation du régime futur de l'électricité a eu lieu lundi, sous la présidence de M. le Préfet de la Seine. M. de Selves a déclaré qu'il espérait pouvoir présenter un projet au début de l'an prochain au Conseil municipal, projet écartant toute prorogation des concessions actuelles et réalisant l'unité de service pour tout Paris.

En dehors des études des services techniques de l'éclairage, l'Administration a demandé des avis aux professeurs sir Silvanus P. Thompson, de Londres, Eric Gerard, de Liège, et aux Etablissement français et étrangers s'occupant de l'installation d'usines centrales électriques.

Une sous-Commission formée des électriciens de la Commission, auxquels a été joint M. Félix Roussel, conseiller municipal, et que présidera M. Mascart, de l'Institut, a été chargée de jeter les bases de la future organisation.

On espère que les travaux de la Commission seront achevés d'ici six semaines.

L'Emprunt de 100 millions de francs de la Ville de Paris. — On semble avoir hésité un moment, à la Préfecture de la Seine, sur l'intérêt qu'il y aurait à

émettre, le plus rapidement possible, l'emprunt de 100 millions de francs destiné à rembourser la Caisse de ses avances pour l'abaissement anticipé du prix de vente du gaz. Mais, à présent, cette hésitation a pris fin et, tant du côté des Conseillers municipaux que du côté de la Direction des finances, on estime qu'il est avantageux de le réaliser aussi rapidement que possible.

L'Emprunt Bulgare. — Les négociations engagées entre le Gouvernement bulgare et le groupe français dirigé par la *Banque de Paris et des Pays-Bas* peuvent être considérées comme terminées.

Le contrat relatif à l'emprunt 5 0/0 de 100 millions de francs destiné à consolider la dette flottante, à payer des armements et à établir de nouvelles voies ferrées sera soumis au Sobranié, dont la réouverture aura lieu demain, dans une de ses premières séances.

L'Exploitation des lignes du Métropolitain pendant le 3e trimestre de 1904. — Le mouvement des voyageurs sur les lignes en exploitation du réseau métropolitain de Paris a été, au cours du dernier trimestre, le suivant :

Juillet...	8.008.846	billets délivrés, contre	8.300.699	en 1903
Août....	7.039.565	— —	5.486.826	—
Septemb.	7.613.260	— —	5.613.260	—

Pour ce dernier mois, il y a eu, par rapport au mois correspondant de 1903, les augmentations du nombre de billets délivrés ci-dessous :

Pour les billets d'aller et retour....	417.859	en plus
— de 2e classe........	1.404.047	—
— de 1re classe........	280.942	—
— collectifs écoliers .	2.608	—

Les produits bruts de la vente des billets, défalcation faite des prélèvements au profit de la Ville de Paris, ont été :

Pour juillet 1904..................	931.825 25
— août 1904..................	815.712 45
— septembre 1904..................	897.931 90

ce qui donne, pour le 3e trimestre, 2.645.470 fr. 30 pour la vente des billets. On sait que la Compagnie a d'autres recettes accessoires : publicité, librairies, etc.

Le Loyer des Écoles de Paris. — La valeur des écoles de la Ville de Paris est évaluée, aux tableaux-annexes du budget de 1904, de la manière suivante :

	Francs
Écoles maternelles....................	41.549.000
— primaires....................	113.302.500
Ensemble..........	154.851.500

représentant une valeur locative de 5 0/0 de ce capital, soit un loyer de 7.742.575 francs.

En dehors des écoles appartenant à la Ville de Paris, elle loue un assez grand nombre d'immeubles où elle a installé des écoles. Pour les écoles maternelles ainsi prises en location, elle paie 285.537 fr. 23 de loyer annuel et, pour les écoles primaires, 775.081 fr. 17. Une grande partie de ces écoles en location sont, d'ailleurs, la propriété de l'Assistance publique.

Le loyer total des écoles maternelles et primaires atteint donc 8.863.193 francs.

Les Tabacs Portugais. — Il est hors de doute aujourd'hui que la question des tabacs a été la cause principale de la dernière crise ministérielle. Il était difficile, dans ces conditions, que le nouveau Cabinet fît sien le projet accepté par MM. Hintze Ribeiro et Pequito et les déclarations contenues dans le programme lu le 20 courant aux Cortès n'ont surpris personne. Voici un résumé de ces déclarations :

« Le nouveau Ministère a déclaré maintenir le programme politique de son parti, mais en promettant de consacrer, dès à présent, la plus diligente attention aux questions économiques et financières, et en s'engageant à faire, dans l'ordre économique, tous ses efforts pour le développement des forces productrices du pays.

« Dans ce but, en plus de diverses mesures urgentes pour l'agriculture, il ne négligera pas la question des traités de commerce, si indispensables à sa prospérité, il adoptera les mesures nécessaires à la protection de l'industrie nationale.

« Le Gouvernement emploiera tous les moyens concernant la réalisation de toutes les économies possibles. Pour rendre effectif le contrôle des dépenses publiques, il procédera à la réforme de la comptabilité.

« Dans le but d'augmenter les recettes de l'Etat et d'équilibrer le budget, le Gouvernement cherchera à résoudre la question pendante des tabacs. Il déclare déjà qu'il ne se conforme pas à la proposition de loi relative au contrat provisoire intervenu entre le Gouvernement et la Compagnie des Tabacs et autres établissements financiers.

« Dans le même but, il cherchera une entente avec la *Banque de Portugal*, pour le remaniement de ses contrats avec l'Etat.

« La question économique et financière se rattache intimement au développement des possessions d'outremer auquel le Gouvernement promet de donner ses soins dévoués en employant tous ses efforts pour garantir le domaine effectif du Portugal dans le sud d'Angola. »

Le projet de loi déposé par M. Hintze Ribeiro se trouve donc abandonné, mais, contrairement aux bruits qui en ont couru, aucune décision n'a été prise relativement à une adjudication. Des négociations se poursuivent entre le Gouvernement et les divers groupes intéressés, et comme il faut examiner à nouveau toute la question, elles peuvent se prolonger encore longtemps.

Crédit Mobilier Français. — Les actionnaires de cette Société se réuniront en assemblée générale annuelle le 29 courant. Voici le bilan au 30 juin dernier, date de clôture de l'exercice, qui sera soumis aux actionnaires, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
Actif	(En francs)	
Premier établissement :		
Apports......................	1.500.000 »	1.500.000 »
Constitution et installations.	81.785 55	73.680 80
Espèces en caisse et dans les banques.....................	2.560.081 26	5.207.056 72
Comptes courants débiteurs...	4.887.323 50	1.029.164 66
Portefeuille : Rentes, actions, obligations	5.647.935 85	4.346.811 45
Participations financières.....	136.801 60	75.725 »
Agents de change : titres à livrer.......................	55.655 80	85.554 30
Intérêts et droits de transmission, à nouveau.............	22.188 15	14.915 98
Total.........	14.891.771 71	12.332.908 91
Passif		
Capital : 75.250 actions de cent francs.....................	7.525.000 »	7.525.000 »
Réserve légale.................	»	20.107 02
Réserve d'amortissement......	»	75.000 »
Réserve spéciale..............	»	647.570 70
Comptes courants créditeurs..	6.484.895 77	2.286.233 45
Comptes de dépôts............	266.035 95	1.109.675 41
Agents de change : titres à recevoir......................	109.629 80	71.443 95
Comptes d'ordre...............	20.891 15	35.471 89
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	485.319 04	556.623 02
Solde reporté de l'exercice précédent.....................	»	5.783 47
Total.........	14.891.771 71	12.332.908 91

L'augmentation des profits, d'une année à l'autre, se chiffre par 71.303 fr. 98 ; elle résulte des comptes ci-dessous :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
Produits	En francs	
Commissions et bénéfices divers...	961.571 85	964.409 29
Charges		
Frais généraux	369.957 61	326.368 45
Journal des Intérêts Financiers et revue des *Annales*	106.295 20	81.417 82
Bénéfices nets	485.319 04	556.623 02
Sommes égales	961.571 85	964.409 29

Observons, de plus, que le solde de profits de 556.623 francs 02, qui vient d'être accusé pour 1903-1904, ne représente qu'une partie des bénéfices obtenus pendant l'exercice. En effet, il convient d'y ajouter une plus-value du portefeuille-titres, qui a atteint 647.570 fr. 70. Il faut se rappeler, en effet, que le *Crédit Mobilier Français* a été constitué en 1902 par la fusion du *Crédit Mobilier* et de l'*Office des Rentiers*, et qu'il a trouvé dans les apports de l'ancienne Société des stocks de titres — les *Obligations des Chemins de fer de Porto-Rico*, notamment — qui étaient fort dépréciés et qui ont repris une vie nouvelle. C'est là une circonstance particulière dont n'a pas abusé le Conseil d'administration, puisqu'il s'est borné, ainsi que le mentionne le bilan, à porter les susdits 647.570 fr. 70 à une réserve spéciale et qu'il ne proposera aux actionnaires qu'un dividende de 5 fr. par action, sans changement sur le dividende de l'exercice précédent. Voici, en conséquence, la répartition envisagée par le Conseil et rapprochée de la précédente :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
	(En francs	
Amortissement des dépenses de premier établissement	8.178 55	8.178 55
Réserve légale	20.107 02	22.422 22
Réserve pour amortissement	75.000 »	100.000 »
Dividende de 5 francs par action	376.250 »	376.250 »
Report à nouveau	5.783 47	49.772 25
Total égal aux bénéfices nets	485.319 04	556.623 02

Ajoutons qu'après cette répartition, les réserves de la Société s'établiront de la manière suivante :

	Francs
Réserve légale	42.529 24
— pour amortissement	175.000 »
— spéciale	647.570 70
Reports à nouveau des exercices 1902-1903 et 1903-1904	55.555 72
Total	920.655 66

pour un capital social de 7.525.000 francs, et après deux ans d'existence seulement.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles en Serbie* se sont élevées, pendant le mois de septembre 1904, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole du tabac	1.188.000
— du sel	427.000
— du pétrole	335.000
Douanes	889.000
Impôt de l'Obrt	430.000
Timbre	441.000
Monopole du papier à cigarettes	110.000
— des allumettes	73.000
Total des recettes brutes du mois de sept. 1904.	3.893.000
Les recettes brutes pour sept. 1903 étaient de.	3.720.000
Augmentation pour septembre 1904	173.000

Pour les neuf mois écoulés de 1904, les recettes nettes totales s'élèvent à 22.293.000 francs, contre 20.149.000 francs en 1903, soit une augmentation, pour 1904, de 2.144.000 francs.

La provision pour l'échéance de janvier 1905 étant depuis longtemps faite aux Etablissements payeurs, les remises anticipées continuent pour l'échéance de juillet 1905 de la *Rente Serbe 4 0/0*. L'agio reste au pair.

Omnium Lyonnais de Chemins de fer et Tramways. — Le Conseil d'administration de cette Société a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale ordinaire, pour l'exercice 1903-1904 clos le 30 juin dernier, un dividende de 4 fr. 50, au lieu des 4 francs répartis pour 1902-1903. Voici le résumé des comptes qui seront présentés à ladite assemblée qui aura lieu le 3 novembre, comptes que nous rapprochons de ceux de l'exercice précédent :

	Exercices 1902-03	Exercices 1903-04
Bénéfices	(En francs)	
Produits de l'exercice	633.815 53	660.603 81
Charges		
Frais généraux	121.698 13	117.604 62
Frais exceptionnels, assemblées générales 22 décembre 1902 et 12 janvier 1903, création de titres, etc.	19.880 52	»
Fonds de prévoyance	50.000 »	50.000 »
Bénéfices nets	442.236 88	492.999 19
	633.815 53	660.603 81

Si au solde de bénéfices de 1903-1904 qui atteint 492.999 fr. 19 on ajoute le report de l'exercice précédent, soit 20.125 fr. 04, on trouve, comme montant total de profits disponibles, 513.124 fr. 23. Or, le dividende de 4 fr. 50 absorbant 450.000 francs, il restera, en dehors des 50.000 francs affectés au fonds de prévoyance, à reporter à nouveau 63.124 fr. 23.

Le bilan arrêté au 30 juin 1904 se compare ainsi au précédent :

	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
Actif	(En francs)	
Caisse et banque	1.421.033 76	1.639.490 40
Coupons à encaisser	38.501 60	71.590 90
Coupons n° 1	153.916 48	» »
Débiteurs :		
Divers	192.732 95	296.248 93
Avances sur filiales	1.779.107 95	1.858.046 40
Portefeuille :		
Titres sur filiales	4.374.992 50	4.373.622 »
Titres divers :		
Actions	644.302 50	767.923 75
Obligations	2.581.210 20	2.405.460 20
Frais d'études	8.772 36	46.843 49
Usine d'Arudy	1 »	1 »
Marchandises et approvisionnements à Arudy	1 »	1 »
Frais de premier établissement	1 »	1 »
Brevets	1 »	1 »
Mobilier	1 »	1 »
Totaux	11.194.575 30	11.459.231 07
Passif		
Capital	10.000.000 »	10.000.000 »
Réserve légale	»	22.111 84
Créanciers	252.097 32	361.779 30
Fonds de prévoyance	500.241 10	550.241 10
Coupons Omnium Lyonnais :		
N° 1	»	1.727 80
N° 2	»	10.246 80
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	442.236 88	492.999 19
Report de l'exercice précédent	»	20.125 04
Totaux	11.194.575 30	11.459.231 07

Ce qui ressort de ce bilan, c'est la bonne situation

de la Société qui, comme on peut le voir en se reportant au « passif », n'a qu'une dette insignifiante.

Les produits de l'exercice 1903-1904 proviennent, cette année encore et presque exclusivemen,t des coupons encaissés sur les titres des filiales constituant le portefeuille de la Société. Ces produits s'augmenteront de ceux que l'*Omnium Lyonnais de Chemins de fer et Tramways* réalisera lors de la construction du Chemin de fer souterrain Nord-Sud, à Paris, de la transformation du réseau de Saint-Etienne à Firminy et Rive-de-Gier, etc.

Société des Forges et Aciéries du Nord et de l'Est. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société est convoquée pour demain 29 octobre pour recevoir communication des résultats de l'exercice 1903-1904 clos le 30 juin dernier. Voici les comptes qui seront soumis aux intéressés par le Conseil d'administration :

	Exercices 1902-03	1903-04
Charges	(En francs)	
Timbre, impôts	83.283 01	90.762 13
Allocation au Conseil	60.000 »	60.000 »
Frais généraux	176.600 24	192.787 88
Tantièmes et gratifications	220.000 »	220.000 »
Total des charges	539.883 25	563.550 01
Produits		
Produits d'exploitation	2.648.084 22	2.731.299 93
Revenu du portefeuille, titres	267.910 34	259.875 29
Total des produits	2.915.994 56	2.971.175 22
Rappel des charges	539.883 25	563.550 01
Bénéfices nets	2.376.111 31	2.407.625 21
Report de l'exercice précédent	958.725 72	940.509 24
	3.334.837 03	3.348.134 45

Voici quelle sera la répartition de ces bénéfices, en comparaison avec celle de l'année précédente :

	Exercices 1902-03	1903-04
	(En francs)	
Dividende	1.920.000 »	1.920.000 »
Tantièmes	124.327 79	126.533 76
Prélèvements de prévoyance et report à nouveau	1.290.509 24	1.301.600 69
	3.334.837 03	3.348.134 45

Le dividende de 1903-1904 reste donc fixé à 80 francs, sans changement sur celui de 1902-1903.

Voici les résultats des cinq exercices antérieurs :

Exercices	Bénéfices nets	Amortissements et réserves	Dividendes	Cours moyens des actions
		(En francs)		
1898-1899	2.576.968	500.000	70	1.465
1899-1900	4.506.681	1.500.000	90	1.674
1900-1901	3.042.660	200.000	80	1.509
1901-1902	2.495.546	300.000	80	1.479
1902-1903	2.376.625	300.000	80	1.621
		Cours actuels		1.806

A tout bien considérer, l'exercice 1903-1904, avec son solde de bénéfices nets de 2.407.625 fr. 21, ne diffère pas beaucoup des deux précédents, et il est encore sensiblement inférieur aux exercices 1899-1900 et 1900-1901 qui, il est vrai, avaient été particulièrement favorables.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Jusqu'à nouvel ordre, et par exception, les actions de la Compagnie Générale d'Eaux Minérales et Bains de mer pourront circuler en titres démunis de coupons.

Jusqu'à nouvel ordre, et par exception, les obligations de la Compagnie des Tramways à vapeur de Paris à Saint-Germain pourront circuler en titre démunis de coupons.

Depuis le 24 octobre présent mois, les 43.500 obligations nouvelles de 500 fr., nos 44001 à 87500, formant le complément de l'Emprunt Grec 4 0/0 1902, dit des Chemins de fer Helléniques sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes qui se négocieront également au comptant et à terme.

Les cours continueront à se coter par obligations.

Négociations à terme par 25 obligations et les multiples.

Depuis le 24 octobre présent mois, les obligations 3 0/0 1re et 2e séries de la Compagnie des Chemins de fer Andalous, qui sont déjà inscrites respectivement sous deux rubriques distinctes, se négocient sous trois rubriques affectées :

La première, aux obligations portant l'estampille d'adhésion au projet de convenio actuellement soumis aux obligataires, estampille rouge ainsi conçue : « *Adherida al proyecto de Convenio aprobado en junta general de Accionistas de la Compañia de los ferrocarriles Andaluces celebrada en 30 de Junio 1904.* »

La deuxième aux obligations non estampillées ;

Et la troisième, aux obligations jouissance novembre 1896 et août 1896.

A partir du 28 octobre présent mois, les 4.000 obligations nouvelles de 500 fr. 3 0/0, nos 104001 à 108000, de la Compagnie Générale des Eaux seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres seront inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations 3 0/0 anciennes.

Par suite, le nombre des obligations 3 0/0 de ladite Société négociables sur notre marché, se trouve porté de 104.000 à 108.000.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	20 octobre	27 octobre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 20 octobre / 27 octobre		
Or ..... 2 610.874.501 / 2.608 847.148	3.711.522.150	3.708 865.177
Argent. 1.100.647.648 / 1.100.018.028		
3.711.522 150 / 3.708.865.177		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	32.629	54.722
Portefeuille Paris { Effets Paris	275.698.072	304.432.880
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	363.215.114	421.819.634
Avances sur lingots à Paris	»	950.000
Avances sur lingots dans les succurs.	2 426.100	2.426.100
Avances sur titres a Paris	180.162.113	175.753.540
Avances sur titres dans les succurs.	327.190 956	317.928.361
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.568.978	99.568.978
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.051.614	24.093.555
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4.540 841	4.560.392
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	92.878.205	89 272.845
Total	5.386.674.971	5.455 114.462
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.315 329.110	4.290.220.375
Arrérages de valeurs déposées	25.191 149	21.908.841
Billets a ordre et récépissés	10.199 469	10.503.037
Compte courant du Trésor, créditeur	214.330.187	255.161.253
Comptes courants de Paris	434.461 583	468.040.004
Comptes courants dans les succursales	66.940.356	72.004.701
Dividendes à payer	2 014.482	1.965 307
Escompte et intérêts divers	7.103 028	7 499.479
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1.462.991
Divers	84.627.103	101.272.901
Total	5.386.674.971	5.455.114.402

Comparaison avec les années précédentes

	2 nov. 1900	31 oct. 1901	30 oct. 1902	29 oct. 1903	27 oct. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.124.0	4 215.4	4.278.5	4.290.5	4.290 2
Encaisse or	2.292.8	2.375.7	2.535.2	2.417.8	2 608.8
— argent	1.112 8	1.096.4	1.108.7	1.104.5	1.100.0
Portefeuille	948.5	746.0	651.7	760.4	726.3
Avances aux partic.	517 2	487.1	439.1	456.9	493.7
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	393.8	120.7	221.1	217.0	255.2
— partic.	478.7	526.3	434.8	434 7	540.1
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	4.049.8	2.864.9	2.422.3	3.543 6	2.939.1

Le Commerce de Saint-Pierre et Miquelon. — Les statistiques du commerce des îles Saint-Pierre et Miquelon pour l'année 1903 viennent d'arriver à l'*Office Colonial*.

Nous en extrayons les renseignements suivants :

Importations

	Marchandises françaises provenant de France	Marchandises françaises provenant des colonies françaises	Marchandises étrangères provenant de France ou de l'étranger	Totaux
	(En francs)			
Année 1902	4.139.467	113.767	4.654.372	8.907.606
Année 1903	4.200.483	24 370	4.081.264	8.306.117
Diff. en 1903	+ 61.014	+ 89.397	— 573.108	— 601.489

Exportations

	Produits de la colonie ou de marchandises françaises ou étrangères allant en France	allant dans les colonies françaises	allant à l'étranger	Totaux
Année 1902	9.691.643	1.602.601	1.001.697	12.295.941
Année 1903	7.547.886	1.094.450	910.408	9.552.744
Diff. en 1903	—2.143.757	—508.151	— 91.289	—2.743.197

Le commerce général (exportations et importations) se chiffre donc ainsi :

Année 1902	21.303.547
Année 1903	17.858.861
Différence en 1903	— 3.344.686

La Production houillère du Bassin de la Loire pendant le premier semestre de 1903 et 1904

Compagnies	1903 — Chiffres définitifs	1904 — Chiffres approximatifs	Différence en 1904
	(En tonnes)		
Roche-la-Molière et Firminy	425.212	404.779	— 20.433
Montrambert et Béraudière	349.000	301.780	— 47.220
La Loire	357.323	368.811	+ 11.488
Saint-Etienne	277.694	263.280	— 14.414
Villebœuf	48.919	47.485	— 1.434
Le Cros	52.722	19.165	— 33.557
La Chazotte	141.951	137.513	— 4.438
Monthieux	26.729	27.475	+ 746
Saint-Chamond	14.513	14.578	+ 65
Péronnière	99.799	83.059	— 16.740
Rive-de-Gier	15.625	21.410	+ 5.785
Ban-la-Faverge	10.008	8.844	— 1.164
Divers	28.316	37.387	+ 9.071

L'ensemble de la production houillère de toutes les concessions du bassin de la Loire s'élève à 1.735.566 tonnes, contre 1.847.811 tonnes pour le semestre correspondant de 1903, soit une diminution, en 1904, de 112.245 tonnes.

Dans le bassin de Saône-et-Loire, la production de Blanzy, pour le premier semestre de 1904, a été de 694.623 tonnes, soit une diminution de 17.473 tonnes. Epinac a produit 70.942 tonnes, au lieu de 68.571. Le Creusot a augmenté sa production de 11.000 tonnes, la portant de 63.178 tonnes en 1903, à 74.186 en 1904.

Le bassin du Gard présente des augmentations pour la généralité des Compagnies.

Comme production d'agglomérés et de coke, les chiffres indiqués pour 1904 sont sensiblement égaux à ceux de 1903 pour le bassin de la Loire : 101.000 tonnes d'agglomérés et 40.000 tonnes de coke pour le premier semestre.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 2e quinzaine d'octobre 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	33 925
Frais de panification	13 179
Total	47 104

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3680, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 7360 ; soit à 0 fr. 74.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le très regrettable incident qui s'est produit pendant la nuit du 21 au 22 octobre, dans la mer du Nord, lors du passage de la flotte russe de la Baltique, a provoqué une certaine émotion sur les marchés financiers de Londres et de Paris notamment. Hier même, et en dépit des dépêches échangées déjà entre Londres et Saint-Pétersbourg, les Consolidés anglais sont arrivés en forte réaction sur l'annonce que le Conseil des ministres venait d'être subitement convoqué à Londres. Cette réaction a eu, sur presque toutes les autres valeurs, une répercussion plus ou moins sensible, bien que personne ne doute que la Russie ne soit prête à accorder à la Grande-Bretagne toutes les satisfactions légitimes auxquelles cette dernière a droit. Observons que ce qui passe aurait eu beaucoup moins d'effet sur la tendance générale de notre Bourse, si nous n'étions pas à la veille, pour ainsi dire, de la liquidation de fin octobre et s'il n'y avait pas à compter aussi avec un nouveau resserrement des capitaux. Ce resserrement n'empêchera certainement pas les reports d'être faciles lundi prochain, mais les acheteurs auront vraisemblablement quand même à supporter des taux de prolongation qui, tout en étant encore très raisonnables, n'en seront pas moins un peu plus élevés que ceux pratiqués au cours de la dernière liquidation.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont plus lourdes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 98 fr. au comptant et à 98 fr. 05 à terme, finit, sur ces deux marchés, à 97 fr. 65 ; quant à la *Rente 3 0/0 Amortissable*, elle s'échange à 97 fr. 60 au comptant au lieu de 97 fr. 90.

Les *Obligations Tunisiennes* sont à 473 fr., contre 473 fr. 75 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 10, sans variation appréciable ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 83 fr., comme jeudi dernier ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 25, perdant 20 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 500 fr., en avance de 2 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 430 fr. 50, en recul de 6 fr. 50 ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 461 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 460 francs 50, en moins-value de 3 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont continué à témoigner d'une bonne activité.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à peu près sans changement à 551 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 462 fr. 25,

contre 462 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 407 fr., reperdant 1 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0 1875*, 564 francs,, en moins-value de 1 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, 563 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont revenues de 382 fr. 50 à 381 fr. ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 381 fr. 25, sans variation appréciable ; *Obligations 2 0/0 1898*, 416 fr. 50, perdant 1 fr. 50 ; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* 407 fr, contre 408 francs.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* s'échange à 440 fr. 25, au lieu de 441 fr. 75.

★ ★ L'action de la *Banque de France* est montée de 3.840 fr. à 3.900 fr.

Pour les dix-huit premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit à 2 millions 943.087 fr. 21.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont revenues de 734 fr. à 721 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent actives et fermes.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* gagnent 3 fr. à 481 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 510 fr., perdant 1 fr. 75 ; *Obligations Communales 1880*, 501 fr. 50, sans changement ; *Obligations Foncières 1883*, 443 fr., sans variation sensible ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 474 fr. 50, comme jeudi dernier.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 399 fr. 50, également comme il y a huit jours ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 467 fr. 50, contre 468 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 484 fr. sans changement ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 475 fr. au lieu de 474 fr. 50 ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, soutenues à 495 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont plus irrégulières.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* revient de 1.257 fr. à 1.248 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte*, perd 2 fr. à 609 fr. Le bilan de cet Etablissement au 30 septembre dernier vient d'être publié. Sa comparaison avec l'état de situation du mois précédent fait ressortir au total des opérations un nouvel accroissement de plus de 6 1/4 millions. Les variations des chapitres sont, d'ailleurs, peu considérables. A l'actif, nous relevons une diminution de 6 3/4 millions à l'encaisse, une de un million aux comptes courants débiteurs et une de 2 millions aux avances garanties. Par contre, les reports ont progressé de 2 3/4 millions, les effets à l'encaissement de 4 millions et les comptes débiteurs par acceptations de 4 millions également. Au passif, les comptes de chèques et d'escompte ont diminué de 4 3/4 millions, tandis que les comptes courants créditeurs se sont accrus de 3 millions et les acceptations de 3 1/2 millions.

Le *Crédit Lyonnais* cote 1.140 fr. à terme, au lieu de 1.141 fr. ; au comptant, on est au même cours de 1.140 fr., sans changement sur la clôture d'il y a huit jours.

La *Société Générale* est bien tenue à son même cours de 626 fr. au comptant. Le bilan de cette Société, au 30 septembre, comparé à celui du mois précédent, fait ressortir, au total des opérations, un accroissement de près de 25 millions. A l'actif, une seule diminution de chapitre est à signaler : 6 millions aux reports. Mais nous voyons, en revanche, que l'encaisse s'est accrue de 4 3/4 millions, que les coupons à encaisser ont augmenté de 2 1/2, les avances sur garanties de 5 1/4, enfin que le portefeuille s'est grossi de 13 3/4 millions. Au passif, nous relevons une augmentation de 2 3/4 millions aux comptes de chèques, une de 7 millions aux effets à payer et une de 11 millions aux comptes courants créditeurs. Les bénéfices du mois de septembre, frais généraux déduits, ont été de 550.778 fr. 78, ce qui porte le solde créditeur des profits et pertes, pour les trois premiers trimestres de l'année en cours, à [illegible], contre 4.671.011 fr. 40 pour la période correspondante de l'exercice 1903.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est en avance de 1 fr. à 639 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* perd 5 fr. à 214 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 176 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* reste à 85 fr. au comptant, comme il y a huit jours. A terme, elle est aussi à ce cours.

La *Société Foncière Lyonnaise* a repris de 322 fr. à 325 fr. 50 ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* 500 francs, en avance de 2 fr.

La *Banque de l'Algérie* est calme à 1.776 fr., contre 1.475 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est plus lourd à 322 fr. 50.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* regagnent 5 fr. à 1.240 fr., et les actions 2e et 3e *émissions*, 1 fr. à 1.240 fr. également.

Le *Crédit Mobilier Français*, que nous laissions à 105 fr. au comptant et à terme, se retrouve sur ces deux marchés à 104 fr. 50 et à 104 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* est en moins-value de 5 fr. à 560 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à 124 fr. 50, contre 125 fr. ; *Obligations de 475 francs*, 148 fr. 50, en en avance de 1 franc.

La *Rente Foncière* s'échange à 150 fr. à terme et au comptant, contre 152 fr. et 154 fr. jeudi dernier.

La *Compagnie Algérienne* est revenue de 809 fr. à 798 francs.

Le *Crédit Algérien* est aux environs de 940 fr., sans échanges suivis.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été, quelques-unes au moins, entraînées par les autres valeurs.

L'action *Lyon* recule de 1.372 fr. à terme et de 1.375 francs au comptant, à 1.360 fr. *Nord*, 1.750 fr. à terme, reperdant 12 fr. ; au comptant, on est à 1.755 fr., contre 1.765 fr.

L'action *Midi* est ferme à 1.165 fr. au comptant ; gagnant 3 fr. ; *Est*, 928 fr. au comptant, en moins-value de 8 fr. ; *Ouest*, 882 fr., sans changement ; *Orléans*, 1.453 fr. au comptant et 1.454 fr. à terme, contre 1.470 fr. et 1.465 fr. la semaine dernière.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la quarante-et-unième semaine de 1904 : *Augmentations : Est*, 90.000 fr. ; *Midi*, 60.000 fr. ; *Lyon*, 220.000 fr. ; *Orléans*, 62.000 fr. *Diminution : Nord*, 32.000 fr. ; *Ouest*, 48.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été agitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* gagnent 5 fr. à 625 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 738 fr. à terme, contre 810 fr. Nous nous reportons à propos de cette Compagnie à l'article que nous consacrons plus haut à la « Future Régie du Gaz à Parie ».

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est soutenue à 315 fr., contre 315 fr. 50.

L'action *Suez* a fléchi de 4.435 à 4.385 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 1.995 fr. au comptant, en moins-value de 9 fr. ; *Parts Civiles*, 3.350 fr., reperdant 14 fr.

Les *Omnibus de Paris* reperdent 22 francs à 473 francs. Les recettes de cette entreprise, pour la 42e semaine de 1904, ont été de 885.935 fr. 90, contre 960.575 fr. 70 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 20 octobre 1904, les recettes se chiffrent par 36.271.532 fr. 15, contre 36.428.860 fr. 80 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 157.328 fr. 65 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 225 fr., perdant 9 fr. Leurs recettes, pour la première quinzaine d'octobre 1904, ont été de 672.572 francs 45, contre 643.369 fr. 85 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 15 octobre, les recettes se chiffrent par 12.757.273 fr. 60, contre 11.792.195 fr. 69 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 965.077 fr. 91 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a reculé de 7 fr., à 508 fr. *Electro-Métallurgie de Dives*, 315 fr., en perte de 10 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est revenue de 597 fr. à 589 fr. 50; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 197 fr. à terme et 196 fr. au comptant; elle cotait, il y a huit jours, respectivement 199 fr. et 196 francs; ***Est-Parisien***, 26 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 409 fr., contre 413 francs.

L'Omnium Lyonnais est calme à 109 francs.

Le *Métropolitain de Paris* perd 5 fr. à 585 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones*, qui clôturait à 319 francs, se retrouve à 315 francs.

La *Malfidano* a rétrogradé de 620 fr. à 610 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* reperd 3 fr, à 174 fr.; *Messageries Maritimes*, 283 fr. au comptant, en moins-value de 5 francs.

Les *Chargeurs Réunis* ont regagné 5 fr. à 640 fr.

La *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 596 fr., se retrouve à 586 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* a fléchi de 758 fr. à 743 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures*, qui restaient à 120 fr. finissent à 113 fr.; *Obligations 4 0/0*, 196 fr. 50, sans variation appréciable.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* ont rétrogradé de 234 fr. 50 à 226 fr.; ***Phosphates du Dyr***, 79 fr., gagnant 1 franc; ***Raffineries et Sucreries C. Say***, 950 fr. au comptant, reperdant 15 fr., et 947 fr. à terme, en recul de 18 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* s'inscrivent à 616 fr. 50, au lieu de 628 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 514 fr. 75, en perte de 3 fr. 25.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent actives à 483 fr. Le nouveau Gouvernement argentin porte toute son attention sur le développement de l'outillage économique du pays et l'on télégraphie de Buenos-Ayres que le Ministre des travaux publics vient de partir pour visiter les travaux du port du Rosario.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été mouvementés et ont eu, pour la plupart, à supporter le poids de nombreux allègements.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est cependant soutenue à 85 fr. 45, contre 85 fr. 50; *Rente 4 0/0 1900*, délaissée.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* qui clôturait à 79 fr. 60, finit à 78 fr. 90; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 55 au lieu de 104 fr. 25; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 479 fr., sans changement.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* perd 2 fr. à 437 fr. 75; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902 libérée*, 458 fr., en moins-value de 3 fr. 50.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se retrouvent à 77 fr., contre 77 fr. 75.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui clôturait à 87 fr. 65, perd 70 centimes à 86 fr. 95.

L'*Italien 5 0/0* cote 103 fr. 90, contre 103 fr. 95.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* clôture à 484 fr., en recul de 8 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est en moins-value de 95 centimes, à 63 fr. 30; 2e série, aux environs de 63 fr. 70, au comptant; 3e série, 64 fr. 70 au comptant, en perte de 30 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*, s'inscrit à 101 fr. 10; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable* 89 fr. au comptant, sans changement.

Les *Fonds Russes*, quoique plus lourds se maintiennent bien. Le *3 0/0 1891-1894* s'échange à 76 fr. au comptant et 75 fr. 85 à terme, au lieu de 76 fr. 25; ***Rente 3 0/0 1896***, 75 fr. 10 au comptant, perdant 65 centimes; à terme, elle est à 74 fr. 90; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 93 fr. 75 à terme, en moins-value de 10 centimes; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 05 au comptant, contre 92 fr. 75.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0*, que nous laissions à 518 fr. 50 au comptant et à 518 fr. à terme, s'échangent, sur ces deux marchés, à 511 fr. 50 et 511 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est ferme à 79 fr. 25, gagnant 5 centimes; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles* 448 fr. 50 au comptant, au lieu de 448 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont moins bien. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* revient de 86 fr. 57 1/2 à 85 fr. 87 1/2; *Priorités 4 0/0*, 499 francs 50; *Consolidation 4 0/0*, 448 fr. Au comptant, sans changement; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 465 fr. au comptant, en recul de 2 fr. A terme, on cote 466 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 491 fr. 50, contre 493 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 806 fr. à terme; *Banque Impériale Ottomane*, 588 fr., reperdant 9 fr.

Le *Rio-Tinto* d'abord recherché de nouveau, fléchit de 1.472 fr. à 1.463 fr.

La *Sosnowice* a rétrogradé de 1.612 fr. à 1.595 fr.; *Briansk*, 411 fr., contre 414 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 317 fr., reperdant 2 fr., et les actions privilégiées à 330 fr. au comptant, sans changement. Du 1er au 10 octobre 1904, les recettes nettes des voitures se sont élevées à 389.045 fr., contre 379.702 fr. pendant la décade correspondante de 1903. Du 1er janvier au 10 octobre 1904, le total des recettes a atteint 12.117.065 fr., contre 11.781.246 fr. pendant la même période de l'année dernière. Il y a donc une différence de 335.819 fr. en faveur de 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont moins bien. Les *Andalous* clôturent à 162 fr. contre 163 fr.; le *Nord de l'Espagne* recule de 11 fr. à 177, et le *Saragosse* de 293 fr. à 284 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* se tiennent à 303 fr. à terme, contre 307 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 458 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 411 fr. également au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a conformé, dans la plupart des cas, son attitude à celle du Marché Officiel.

Les actions de la *Banque d'Athènes*, que nous laissions à 113 fr. 50, finissent à 113 francs.

Le ***Brésil 5 0/0 1895*** clôture à 93 fr. 95, au lieu de 93 92 1/2; ***Brésil 5 0/0 1903***, 96 fr. 45 contre 96 fr. 80; ***Brésil 4 0/0 1901-1902***, 80 fr. 30, reperdant 30 centimes; ***Mexicain 5 0/0***, en recul de 65 centimes à 47 fr. 45; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 83 fr. 30 au lieu de 83 fr. 70.

Le *Laurium Grec* a fléchi de 2 fr. 25 à 58 francs; *Chemins Ottomans*, 126 fr. 25, contre 128 francs.

Le *Cape Copper* gagne 1 franc à 107 francs; *Tharsis*, 121 fr. 50, en recul de 3 fr. 50.

La *Huanchaca* est revenue de 100 fr. 50 à 97 75.

La *Harpener* est calme à 1.690 francs au lieu de 1.692 fr.

L'action *Kertch* est revenue de 55 francs à 52 fr. 50. La *Montecatini* est à 98 francs. La *Huta-Bankowa* est à 3.970 francs, contre 3.975 francs.

Les *Aciéries du Donetz* ont fléchi de 8 francs à 1.172 fr. *Doubowaïa-Balka*, 1.500 francs, gagnant 5 francs. La *Dniéprovienne* est à 2.035 francs, contre 2.020 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* se retrouvent à 164 francs, regagnant 8 francs. Le *Haut-Volga* est à 365 francs, demandé.

La *Vieille-Montagne* est passée de 785 francs à 789 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* gagnent 10 fr. 1.570 fr.

La *Part de Monaco* a reperdu 10 fr. à 4.655 fr.

La *Robinson Banking* s'échange à 33 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont bien tenues à 69 fr.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se traitent à 69 francs. *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 27 fr. 50 contre 28 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

27 octobre 1904.

Blé. — La température se maintient au-dessus de la normale, mais les pluies ont cessé et avec elles ont disparu les appréhensions causées par l'humidité souvent excessive.

Les travaux d'automne s'opèrent maintenant dans de bonnes conditions, surtout les ensemencements qui, comme on le sait, sont beaucoup plus avancés que l'an dernier à pareille date. La satisfaction de la culture serait complète si elle n'avait parfois à se plaindre des dégâts commis par les mulots.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	29 sept. 1904	6 oct. 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 12	23 87	23 50	23 37	23 12
Liverpool	20 75	21 03	21 41	21 06	20 80
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 43	22 06	22 18	22 31	22 21
Budapest	21 46	21 21	21 31	21 50	21 02
Chicago	21 46	21 46	20 84	22 07	21 90
New-York	22 05	22 09	21 60	22 74	22 64

M. Lesage, député du Cher, et plusieurs de ses collègues ont déposé, lundi, sur le bureau de la Chambre une proposition de loi tendant à supprimer le droit de 7 fr. perçu sur le blé étranger à son entrée en France.

Interviewé par un de nos confrères, M. Lesage a déclaré qu'il ne croyait pas à la nécessité immédiate de cette suppression, le prix actuel du blé en France ne lui paraissant pas inquiétant. Lui et ses collègues se sont décidés à faire cette proposition afin d'en obtenir la prompte discussion le jour où les cours viendraient à dépasser un niveau raisonnable. Leur projet doit donc être considéré comme une simple mesure préventive contre les exagérations possibles des détenteurs.

L'initiative prise par le député du Cher a surpris le monde commercial, car elle se manifeste à un moment où, loin de s'élever, les cours sont en décroissance. Ce mouvement rétrograde a pour motif principal l'augmentation rapide du stock du marché de Paris, qui dépasse actuellement 200 000 quintaux. Chaque jour, les offres de livraison prennent plus d'importance; elles provoquent des reventes de la part des acheteurs qui ne peuvent entrer en possession. On a coté en clôture :

	13 oct.	20 oct.	27 oct.
Courant	23 50	23 37	23 12
Novembre	23 75	23 62	23 37
Nov.-décembre	23 87	23 87	23 37
4 de novembre	24 12	24 ..	23 62
4 premiers	24 62	24 62	24 37

A notre réunion hebdomadaire d'hier il ne s'est traité que de rares affaires. La meunerie qui ne se défait que difficilement de ses produits fabriqués, a limité ses achats au strict nécessaire et cette insuffisance de la demande a eu pour conséquence une baisse de 25 centimes environ par rapport aux prix pratiqués le mercredi précédent.

On a coté aux 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes, blés de choix 23 25, belle qualité 23, qualité courante 22 75, qualité ordinaire 22 50, blancs 22 75 à 23 25.

En province, la culture continue à servir les demandes qui lui sont faites, mais ces dernières sont encore moins nombreuses que précédemment. Dans quelques régions les vendeurs ont cru devoir accorder à leurs acheteurs une concession de 25 centimes en moyenne.

Farines fleur. — La faiblesse du marché du blé s'est naturellement répercutée sur celui des farines de commerce, dont le stock s'accroît également sans interruption. On a coté en clôture :

	13 oct.	20 oct.	27 oct.
Courant	30 62	31 12	30 87
Novembre	30 87	31 12	31 ..
Nov.-décembre	31 12	31 37	31 12
4 de novembre	31 37	31 62	31 37
4 premiers	32 ..	32 12	32 ..

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie se montre toujours très réservée dans ses achats. Néanmoins, la meunerie maintient ses prix :

On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	29 sept. 1904	6 oct. 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	28 ..	28 75	28 37	29 ..	29 ..
Londres	27 58	27 94	27 25	27 37	27 16
Anvers	27 50	27 ..	26 62	26 62	26 75
Amsterdam	28 08	27 56	26 52	26 76	26 89
Prague	28 45	28 14	27 50	27 72	27 61
Hambourg	28 ..	28 37	27 32	27 62	27 43
New-York (moscovad)	42 82	42 82	42 82	42 82	42 82

La Direction générale des Contributions indirectes a publié dans le *Journal officiel* le tableau présentant, au 15 octobre, l'importance des quantités de jus soumis à la défécation, le rendement des jus en sucres et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau, comparativement à celui de la même période de la campagne précédente :

		Au 15 octobre 1903-1904	Au 15 octobre 1904-1905
Fabriques inactives		60	70
— en activité		236	205
— ayant terminé		»	»
Jours de râpage		2.165	1.507
Jus déféqués	Hectol.	7.424.568	5.327.653
Densité moyenne des jus déféqués		5.27	5.32
Prise en charge, raffiné	Tonnes	58.649	42.476
Sucre extrait en raffiné :			
Premier jet	—	54.567	38.017
Deuxième jet	—	1.101	889
Autres jets	—	31	26
Totaux	Tonnes	55.699	38.932
Rendement par hect. de jus en raffiné	Kil.	7.50	7.31
Rendement par degré de densité		1.42	1.37
Mélasses épuisées	Tonnes	817	716
Rendement en mélasses	Kil.	0.02	0.02

Le Marché des sucres blancs n° 3 a manqué d'animation cette semaine. On a clôturé aux cours suivants :

Blanc n° 3 :	13 oct.	20 oct.	27 oct.
Courant	31 25	31 87	32 25
Novembre	31 50	32 12	32 50
4 d'octobre	31 62	32 37	32 75
4 premiers	32 37	32 87	33 37
4 de mars	32 75	33 37	33 75
Roux 88° disponible	28 37	29 ..	29 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés n'ont pas varié. Pains, 63 francs à 63 fr. 50 les 100 kilos.

Vins. — Les affaires entre la propriété et le commerce s'engagent difficilement ; la cause en est à l'irrégularité des prix qui ne deviendront stables qu'au moment où l'on sera exactement fixé sur l'importance et la qualité de la récolte.

A cet égard, les renseignements commencent à devenir plus précis, tout au moins ceux qui concernent les régions principales.

Dans le Midi, les vins nouveaux sont généralement réussis ; ils ont du degré et du fruité, parfois la couleur manque un peu.

Dans le Bordelais, de même qu'en Bourgogne, l'on croit reconnaître déjà aux premiers vins décuvés, les qualités caractéristiques d'une année supérieure.

Généralement, le Centre-nord fournit des vins de bonne qualité, ayant du fruit sans verdeur excessive, une belle robe. Certains produits manquent un peu de degré.

D'après la statistique mensuelle publiée par la Direction des contributions indirectes, les quantités de vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant le mois de septembre, premier de la campagne, à 3.598.125 hectolitres. Le stock commercial, à fin septembre, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites aux comptes des marchands en gros, était de 12.174.876 hectolitres, contre 11.763.946 au 31 août dernier et 12.500.846 au 30 septembre 1902. Il y a donc augmentation de 410.930 hectolitres par rapport à août 1904 et diminution de 325.970 hectolitres par rapport à septembre 1903.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 21 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les douze mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er octobre 1903 au 30 septembre 1904 :

	1902-1903	1903-1904	Différence
	—	— (Hectolitres)	—
Stock au début de la campagne	921.595	685.530	— 236.065
Production des douze mois	1.729.652	2.200.725	+ 471.073
Importations des douze mois	87.715	112.911	+ 25.196
Total des ressources	2.738.962	2.999.166	+ 260.204
A déduire :			
Exportations des douze mois	279.091	287.669	+ 8.578
Livraisons des douze mois	1.774.341	2.172.550	+ 398.209
Total	2.053.432	2.460.219	+ 406.787
Stock au 30 sept.	685.530	538.947	— 146.583
Contre, au 31 août	742.685	618.733	— 123.952
Différence au 30 sept.	— 57.155	— 79.786	+ 22.631

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1903, possédaient un stock approximatif de 184.127 hectolitres (254.520 à la même date de 1902) et dont la production pendant la campagne n'est évaluée qu'à 37.437 hectolitres, inférieure de 40.311 hectolitres ou 51.8 0/0 à celle de 1902-1903 (77.748).

La production des distillateurs et des bouilleurs de cru dont la fabrication est contrôlée, 2.163.288 (1.651.904), accuse une augmentation de 511.384 hectolitres ou 30.9 0/0. On constate un accroissement de 471.073 hectolitres ou 27.2 0/0 dans la production totale.

Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, se sont élevées à 2.172.550 hectolitres, contre seulement 1.774.341 en 1902-1903, soit une augmentation de 398.209 hectolitres ou 22.4 0/0.

La campagne s'est terminée en laissant un stock inférieur de 21.3 0/0 à celui du 30 septembre 1902, mais cependant considérable, puisqu'il correspond au quart de la consommation pendant la dernière saison.

Ces résultats étaient d'ailleurs prévus ; aussi la publication de la statistique officielle n'a-t-elle exercé aucune influence sur le marché, dont la tendance est actuellement très calme.

On a clôturé aux cours suivants :

	13 oct.	20 oct.	27 oct.
Courant	44 ..	45 12	45 ..
Novembre	42 25	42 50	42 50
Novembre-déc.	42 ..	42 25	42 12
4 premiers	41 75	41 87	41 62
4 de mai	41 25	41 37	41 50

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	29 sept. 1904	6 oct. 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	45 50	45 ..	44 25	44 75	44 25
Londres (d°)	45 25	44 16	43 85	44 68	43 07
Anvers	47 ..	47 ..	46 50	46 ..	45 .
Hambourg	46 56	45 31	45 ..	45 ..	43 75
New-York	38 82	37 40	37 10	38 54	36 82

Depuis le commencement de la campagne, c'est-à-dire du 1er juillet au 21 octobre, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 5.525.000 sacs de 60 kilos, contre 5.983.000 pendant la même période de la saison 1903-1904, 5.802.000 en 1902-1903, 7.484.000 en 1901-1902 et 5.042.000 en 1900-1901.

De nombreux avis défavorables concernant la future récolte sont parvenus durant la dernière quinzaine, mais ils n'ont exercé aucune influence sur les divers marchés dont la tendance demeure incertaine.

Au Havre, les opérateurs se tiennent toujours sur la réserve; les transactions sont limitées à quelques réalisations de bénéfices d'une part et, de l'autre, à quelques achats faits en arbitrages contre des ventes effectuées à New-York.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	29 sept. 1904	6 oct. 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	73 50	66 25	65 25	63 62	62 ..
Liverpool	68 17	61 34	63 65	61 57	61 ..
New-York	59 32	56 81	57 55	55 90	54 35

M. Henry Neill est d'avis que la récolte américaine est maintenant presque complètement réalisée ; il considère un total de 12 millions de balles comme un minimum.

Soies. — La situation des divers marchés est toujours satisfaisante. Les transactions sont régulières et les cours poursuivent leur mouvement de reprise d'une manière lente, mais continue.

A Lyon, on a pratiqué durant la dernière huitaine : Grèges Cévennes 11/13, 2e ordre, 42 fr. le kilo; 12/16, extra, 45 fr.; 1er ordre. 43 fr.; autres que Cévennes, 10/12, 2e ordre, 42 fr.; 12/16, 1er ordre, 42 fr.; Piémont et Messine 9/11, extra, 45 fr.; 10/12, 12/16, extra, 44-45 fr.; 11/13, 1er ordre, 43-44 fr.; autres provenances d'Italie 8/10, 1er ordre, 44-45 fr.; 10/12, 1er ordre, 43/44 fr.; 11/13, 12/16, extra, 45 fr.; Brousse 9/11, 1er ordre, 42-43 fr.; 11/13, 1er ordre, 41-42 fr.; 13/15, 14/16, 1er ordre, 41 fr.; 16/18, 18/22, 1er ordre, 40-41 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 41-42 fr.; 12/16, 1er ordre, 40 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, extra, 48/49 fr.: n° 1, 46-47 fr.; 11/13, n° 1, 45 fr.; 12/16, n° 1, 44 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 37 fr. 50; 11/13, extra, 37-38 fr. 50; n° 1, 36 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 10/12, 1 1/2, 43-43 fr. 50; 11/13, 1 1/2, 43 fr.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	29 sept. 1904	6 octobre 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904
	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	58 . .	58 17 6	59 13 9	60 2 6	60 16 3
A 3 mois	58 . .	59 . .	59 17 6	60 6 3	61 2 6
Etain : disponible	127 2 6	129 . .	130 5 .	131 12 6	132 6 .
— à 3 mois	127 12 6	128 12 6	129 15 .	130 2 6	131 . .
Plomb anglais : disp.	12 3 9	12 6 3	12 7 6	12 11 3	12 15 .
— espagnol : —	11 18 1	11 1 3	12 2 6	12 7 6	12 7 6
Zinc : disponible	22 7 6	22 16 3	22 18 1	23 3 9	23 11 3
—					
Glascow					
Fonte : disponible	50 3	50 3	50 3	.. .	.. .
— à 1 mois	.. .	.. .	.. .	.. .	.. .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	15 oct.	22 oct.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	154 50	154 50
— Chili, 1res marques	156 50	156 50
— en lingots et plaques de laminage	159 50	160 25
— en lingots propres au laiton	159 50	160 25
— en cathodes	159 50	160 25
Étain Banka	350 ..	350 ..
Plomb, marques ordinaires	36 ..	36 25
Zinc de Silésie	62 75	63 25

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 24 octobre 1904.

Le rachat du charbonnage *Hibernia*. — Le marché monétaire. — Emission de nouvelles actions de la *Reichsbank*. — Bons du Trésor prussien.

Le groupe de la *Dresdner Bank*, c'est-à-dire le Gouvernement prussien, qui poursuit le rachat de la *Hibernia*, n'ayant pas été satisfait, comme on peut s'en douter, du vote de l'assemblée générale du 27 août dernier qui avait repoussé ses propositions, avait réussi à faire convoquer une nouvelle assemblée générale, le 22 octobre dernier. Ses propositions y ont eu exactement le même sort que la première fois : elles ont été rejetées à une imposante majorité. Le 27 août dernier, sur les 53 1/2 millions de marks du capital social 50.3 millions, soit 94 0/0 étaient représentés ; au 22 octobre sur 60 millions de marks 59.7, soit 97.8 0/0 étaient présents. A la première assemblée, 29.6 millions de marks avaient voté contre le rachat, ; à la deuxième assemblée, l'opposition est arrivée à 31.2 millions.

On sait qu'à la première assemblée du 27 août où les adversaires de rachat étaient en majorité, on avait voté, une augmentation du capital social de 6 1/2 millions de marks. Ces nouvelles actions ont été émises et placées. Or, on voit par les chiffres cités plus haut, que les adversaires du rachat, n'ont pu augmenter leur masse que de 1.6 million.

Cette nouvelle décision de l'assemblée générale va augmenter d'un chiffre respectable le nombre des procès nés de cette affaire. Le groupe de la *Dresdner Bank* se propose d'attaquer la validité du vote, les 6 millions de nouvelles actions n'ayant, selon elle, pas droit au suffrage, la validité de l'émission étant encore contestée devant les tribunaux.

Il faut donc que le Gouvernement prussien, qui voulait devenir propriétaire du charbonnage se contente, pour le moment, d'en rester le plus gros actionnaire avec les 27.4 millions de marks que possède la *Dresdner Bank*. Il ne semble pas, que le Gouvernement veuille pour l'instant, prendre une nouvelle position dans la question ou en saisir prochainement le Landtag.

La situation du marché monétaire avait fait concevoir quelques inquiétudes à la fin de la semaine dernière, car le resserrement monétaire semblait s'accentuer encore. Mais depuis le commencement de cette semaine on a constaté plus d'aisance ; les disponibilités ont augmenté et la *Reichsbank* a légérement renforcé son stock métallique. Néanmoins, au 23 octobre, il n'était encore que de 885 millions de marks, c'est-à dire à un niveau bien inférieur à celui de la même date des trois années précédentes ; la réserve des billets n'était plus que de 73 millions de marks, alors qu'elle avait été de 130 millions au 23 octobre 1903.

Sur le marché libre, l'argent au jour le jour est à 4 1/4 0/0 ; pour la liquidation, à 4 7/8 0/0.

La situation de notre *Reichsbank* va d'ailleurs s'améliorer pour une autre raison : un décret du Chancelier de l'Empire vient d'ordonner une émission d'actions de la *Reichsbank* d'un montant de 30 millions de marks ; l'émission aura lieu le 3 novembre au cours de 144 0/0.

Cette nouvelle émission est la conséquence de la loi de 1899 sur la *Reichsbank*. Cette loi avait ordonné une émission de 60 millions de marks d'actions nouvelles de cet Institut, la première partie de l'émission devant avoir lieu dans l'année même, la dernière partie avant la fin de 1905. On émit donc, au commencement de 1900, pour 30 millions de marks d'actions au cours de 135 0/0 et qui, actuellement, sont cotées, à la Bourse, à 154 0/0. Le reste de l'emprunt sera offert, comme nous avons dit, le 3 novembre, à 144 0/0. Cette somme servira principalement à compléter le fonds de réserve de la Banque qui, également, doit être de 60 millions de marks.

On fait observer qu'à la suite de cette émission le capital social de la *Reichsbank*, qui sera de 180 millions de marks, sera le plus élevé de toutes les banques d'Etat, après la Banque d'Angleterre, dont le capital est de 14.553.000 livres sterling.

Le Comité de la Bourse de Berlin vient de prendre une importante décision. A la suite d'un décret du Ministre des Finances de Prusse, revenant sur ses décisions précédentes, il a consenti à admettre aux opérations de la Bourse de Berlin des nouveaux Bons du Trésor Prussien 3 1/2 0/0, pour une somme totale de 248.317.000 marks. Ces bons, comme je vous l'ai déjà écrit, portent intérêt à dater du 1er octobre 1904 et devront être remboursés jusqu'au 1er octobre 1908. L'introduction a été faite à la Bourse, par la Seehandlung, Banque de l'Etat prussien, au même cours que celui des Bons du Trésor de l'Empire, soit à 99 75 0/0.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	22 octob.	Dif. 15 oct.	23 octob.	Dif. 15 oct.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	885.412	+ 45.443	908.618	+ 28.798
Billets du Trésor	24.380	+ 580	25.130	— 127
Billets d'autres banques	42.243	+ 8.096	16 941	+ 2.347
Lettres de change	842.994	— 43.272	922.400	— 26 900
Prêts sur titres	53.338	— 24.520	53.041	— 15 020
Valeurs	138.315	+ 21	20.318	+ 60
Divers	113.265	— 19.019	87.556	— 5.930
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.348 734	— 47.181	1.290.440	— 44.286
Autres engagements à vue	513.624	+ 13.862	512.679	+ 26.938
Divers	35 675	+ 648	33.298	+ 576

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
31 août	925	1.251	515	784	58	+ 178	4
7 sept.	910	1.242	520	759	55	+ 181	»
15 »	915	1.247	610	774	61	+ 191	»
23 »	917	1.287	599	786	58	+ 160	»
30 »	793	1.599	533	1.039	173	— 305	»
7 octob.	789	1.482	496	946	117	— 179	»
15 »	840	1.396	500	886	78	— 28	5
22 »	885	1.349	514	843	53	+ 73	»

Le Trafic de Hambourg dans le premier semestre. — Le trafic de Hambourg a bénéficié, dans le premier semestre de cette année, d'une importante augmentation.

Il est entré dans le port 7.167 navires, d'un tonnage total de 4.794.734 tonnes enregistrées : il est sorti 7.094 navires, d'un tonnage de 4.784.154 tonnes.

L'augmentation des entrées, par rapport au premier semestre de 1903, a été de 496 avec 404.273 tonnes ; l'augmentation des sorties a été de 470 navires, avec 341.415 tonnes. L'augmentation porte sur 401 vapeurs et 565 voiliers.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 26 octobre 1904.

Les effets de la liquidation se font déjà sentir : les bonnes dispositions fléchissent et la fermeté ne persiste que pour les fonds austro-hongrois. L'incident anglo-russe a contribué aussi à provoquer une baisse légère, mais qui est générale à toutes les valeurs. Les fonds d'Etat allemand sont en recul, ainsi que les fonds étrangers.

Nos valeurs métallurgiques sont faibles et finissent sur des cours moindres ; mais les autres valeurs industrielles et financières restent sans changement.

L'argent au jour le jour est à 4 0/0 ; pour la liquidation, à 4 3/4 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 30 ; Extérieure 87 .. ; Lombards 17 70. Clôture meilleure.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 26 octobre 1904.

L'incident de Hull. — Le marché monétaire. — Les Joint Stock Banks. — La situation en Irlande.

C'est avec une véritable stupéfaction que le public a appris les pénibles incidents qui se sont déroulés dans la mer du Nord entre la flotte de l'amiral russe Rodjestvensky et la flotille de pêche de Hull. Le fait que les navires de guerre russes ont canonné les barques de pêche anglaises en faisant plusieurs victimes ne peut être attribué qu'à une méprise; aussi est-on presque certain que cet incident sera réglé à l'amiable, malgré l'attitude aggressive de la presse jingoïste, qui ne parle rien moins que de faire demander des explications directement à l'amiral russe, par le commandant de la flotte britannique réunie dans la Méditerranée.

Les événements ont eu naturellement leur répercussion au Stock-Exchange, en raison des craintes que, malgré tout, la situation laisse subsister. Et ce fait, est d'autant plus regrettable, que depuis quelque temps, on avait pu remarquer une certaine animation suivie d'une hausse appréciable.

L'abondance de l'argent est démontrée par la facilité de la liquidation et, par ce fait, que les taux n'ont pas monté après le versement de 4 1/2 millions de liv. st., partie de la dernière émission de Bons de l'Echiquier.

Ceux qui demandaient un abaissement du taux devraient se rappeler que notre place fait largement usage de capitaux du dehors. Depuis la guerre sud-africaine, notre marché dépend en grande partie des fonds que les Banques étrangères mettent à notre disposition. Cette situation est évidemment dangereuse.

Les taux élevés pratiqués en Allemagne et en Suisse ont conduit ces établissements à remployer leurs fonds dans ces pays en les retirant, bien entendu, de Londres.

Il est cependant, certain, que si ces retraits doivent continuer, ils ne se feront qu'insensiblement pour ne pas provoquer une panique sur le marché. Le mouvement de hausse des taux parait, d'ailleurs, être arrivé en Allemagne à son apogée et c'est un mouvement inverse qui semble devoir se produire d'ici peu. Les demandes d'or d'Allemagne à la *Banque d'Angleterre* cesseront donc probablement et le pire qui puisse arriver, c'est que l'Allemagne achète l'or qui sera offert sur le marché libre.

Il n'y a pas d'indices qui permettent de prédire une tension des taux à New-York et par conséquent des expéditions d'or aux Etats-Unis. Dans ces conditions il ne reste à prendre en considération que les envois en Egypte et en Argentine.

On ne sait encore quelle sera l'importance de la récolte dans ce dernier pays, quoique les surfaces ensemencées dépassent d'un cinquième celles cultivées l'an dernier. Jusqu'ici les pronostics sont excellents. Il se peut donc que les exportations prennent assez d'importance pour exiger des expéditions de métal jaune. Mais, en ce moment, l'argent est abondant en Argentine pour qu'on ignore quels seront les besoins. En Egypte la situation est très satisfaisante et les progrès qui s'y accomplissent sont immenses; ce pays aura par conséquent besoin d'or.

Le capital versé des «*Joint Stock Banks*» du Royaume-Uni s'élevait, au 30 juin 1904, à 79.483.000 liv. st., en diminution de 58.000 liv. st. sur pareille date l'an dernier. Cette diminution provient de la fusion de deux banques avec deux autres établissements, qui sont : la *Prescott* et la *Union Commercial Bank*, qui ont fusionnées respectivement avec *Union of London* et la *Bradford District Bank*.

D'autre part, la situation difficile de la *International Bank of London* ne permet pas d'en donner des chiffres probants.

En plus de leur capital, les banques détiennent de fortes réserves qui augmentent d'année en année. Il y a cependant aujourd'hui une exception à cette règle, par suite de la baisse des Consolidés, dont il a fallu tenir compte et dont la différence a été prélevée sur les réserves.

Il est certain, toutefois, que cet espèce d'amortissement fortifie plutôt la situation des banques, car les valeurs en question paraissent appelées à augmenter de prix. Il y a un an, les actions des banques anglaises étaient cotées en moyenne avec une prime de 230 0/0; cette prime n'est plus aujourd'hui que de 222 0/0.

Cette régression a eu lieu pendant la première partie de l'année et, depuis quelques mois, la tendance des cours de ces actions est plus ferme.

Depuis fin 1902, les dépôts dans les banques anglaises et écossaises sont en diminution, tandis que les banques irlandaises voient leurs dépôts augmenter lentement. La diminution des dépôts des joint-stock banks d'Angleterre et du pays de Galles est de 3.200.000 livres sterling, celle des banques écossaises de 800.000 livres sterling.

Le nombre des banques privées diminue de jour en jour, grâce à leur absorption par les grands établissements de crédit.

Il est possible qu'après une prudente réserve, qui dure depuis le début de la guerre d'Extrême-Orient, les affaires reprennent un nouvel essor.

Les statistiques officielles ayant trait à la navigation, aux chemins de fer et aux banques en Irlande révèlent, pour le premier semestre de 1904, des progrès incessants.

Les dépôts et soldes de caisses des joints stock-banks, non compris ceux de la Bank of Ireland, dépassaient au 30 juin de 1.326.000 liv. st. les chiffres du premier semestre de 1903. Les soldes des Caisses d'Epargne postales au 30 juin, étaient de 9.685.000 livres sterling, soit 136.000 liv. st. de plus qu'au 31 décembre 1903 et 322.000 liv. st. de plus qu'au 30 juin 1903.

Les dépôts dans les *Trustee saving banks* atteignaient au 30 juin 1904, 2.467.000 liv. st., sans variation depuis le 30 juin 1903.

Les fonds d'Etat détenus par l'Irlande sont en augmentation de 539.000 liv. st.; le total au 30 juin était, en Fonds d'Etat, de 35.497.000 liv. st., contre 25 millions 375.000 liv. st. à pareille date en 1895.

Les recettes des Chemins de fer sont en progrès, ayant passé de 1.836.084 liv. st. le 30 juin 19 3 à 1.862.128 liv. st. à pareille date en 1904; les recettes par mille ont passé de 25 liv. st. à 28 liv. 5.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

27 octobre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	52.986.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34 536.000
Total..........	52.986 000	Total..........	52 986.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14 934.000
Réserve et profits et pertes..............	3.145.000	Portefeuille et avances	25.934.000
Trésor et administration publique......	8.136.000	Billets en réserve.....	24.990.000
Comptes particuliers.	42.008.000	Or et argent monnayés	2.084.000
Billets à sept jours, etc.	100.000		
Total..........	67 942 000	Total....... ...	67 942.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
8 septembre .	37.591	28.533	47.963	38.851	27.508	57 15	3
15 »	38.154	28.118	48.529	38.387	28.486	58 56	»
22 »	38.391	27.836	49.203	38.522	29 005	58 85	»
29 »	38.521	28.462	50.291	39.686	28.939	57 44	»
6 octobre.....	37.904	28.672	51.957	42.023	27.682	53 20	»
13 »	37.051	28.403	49.270	39.943	27.098	54 90	»
20 »	36.853	27.980	48 227	38.702	27.323	56 53	»
27 »	36.620	27.996	50.144	40.868	27.074	53 88	»

Constructions navales. — Le rapport trimestriel du *Lloyd* fait ressortir les progrès accomplis par les chantiers de construction du Royaume-Uni pendant le 3e trimestre. Il y avait en construction, fin septembre, en dehors des vaisseaux de guerre, 393 navires d'un tonnage total de 1.046.308 tonnes ou 53.000 tonnes de plus qu'au 30 juin dernier et 140.000 de plus qu'au 30 septembre 1903.

Voici le détail par catégories des navires en construction fin septembre 1903 et 1904 :

	Navires en construction			
	30 septembre 1904		30 septembre 1903	
	Nombre	Tonnage	Nombre	Tonnage
	—	—	—	—
		(Tonnes anglaises)		(Tonnes anglaises)
Navires à vapeur :				
Acier...............	352	1.029.622	353	889.035
Fer	»	»	»	»
Bois et composés ...	1	220	1	220
Total.......	353	1.029.842	354	889.255
Navires à voiles :				
Acier...............	26	14.855	21	15.609
Fer	»	»	»	»
Bois et composés ...	14	1.611	18	1.744
Total.......	40	16.466	39	17.353
Ensemble......	393	1.046.308	393	906.608

On le voit donc : on ne se sert plus de fer pour la construction de navires et le bois employé est si minime que l'on peut dire que l'acier seul est employé aujourd'hui.

Parmi les chantiers de construction ceux de la Clyde viennent en tête avec 239.020 tonnes à Glasgow et 123.261 tonnes à Greenock. Newcastle vient ensuite avec 212.770 tonnes et Belfast suit avec 163.010. Sunderland avait 155.158 tonnes en construction et Middlesbro avec Stockson 58.510 tonnes.

Ci-dessous, nous donnons le tonnage en construction au 30 septembre 1902, 1903 et 1904 des quatre nations suivantes :

	Tonnage en construction au 30 septembre		
	1904	1903	1902
	—	—	—
		En tonnes	
Etats-Unis...........	91.478	269.608	232.502
Allemagne...........	163.990	112.389	189.416
France..............	83.532	119.024	89.870
Italie...............	62.506	15.910	»

Malgré les projets d'encouragement à donner aux constructions navales, cette industrie est en décadence aux Etats-Unis. En Allemagne, malgré un regain d'activité, les chiffres restent au-dessous de ceux de 1902.

Aucune de ces quatre nations ne paraît donc devoir devenir un concurrent [illegible] pour l'industrie britannique.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 27 octobre 1904.

Malgré [illegible] de la presse au sujet de la tragique [illegible] flotte russe de la Baltique et des [illegible] Hull, le Stock Exchange avait conservé jusqu'ici [illegible] et la liquidation a été très facile, quoique le taux des reports, en raison de la plus grande tension monétaire, ait subi une petite augmentation. Aujourd'hui, cependant, les tendances générales ont sérieusement fléchi.

Les *Consolidés* ont été assez agités et, après avoir coté 88 3/4, ils se retrouvent à 87 13/16, en baisse de près d'un point.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement faibles. L'*Italien* reste à 103 1/4; l'*Extérieure Espagnole* est revenue à 86 1/4; le *Turc unifié 4 0/0* finit à 84 3/8 contre 85 ./..

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 ./. et le *Funding* à 103 1/4. Le *Brésil 5 0/0* s'avance à 93 1/4.

Les Chemins anglais, après avoir fléchi, se sont relevés en grande partie.

Les Chemins américains sont fermes et animés à la suite de la nouvelle d'un accord relatif aux actions *Northern Securities*.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 131 5/8 ; l'*Erie* à 37 1/2, et le *Louisville* à 136 1/2 ; l'*Atchison* à 87 1/4, et le *Norfolk* à 72 3/8.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 26 octobre 1904.

L'obstruction parlementaire. — Changements dans le ministère Kœrber. — Le commerce extérieur des 9 premiers mois. — Les chemins de fer autrichiens.

Les scandales parlementaires non seulement se suivent mais se multiplient, aussi bien en Hongrie qu'en Autriche. C'est arrivé au point que dans les deux parties de la Monarchie, les Gouvernements n'ont plus d'autres préoccupations que d'essayer de réagir contre l'obstruction que pratiquent méthodiquement, non seulement les petits partis, mais les grands, les majorités.

En Autriche, M. de Kœrber, qui ne peut se résigner à une telle situation, déploie une grande ardeur à la faire cesser, Mais comment y arrivera-t-il puisque pour mâter l'obstruction, il faut l'aide des obstructionnistes eux-mêmes ? On ne sait si c'est à cette question qu'il faut rattacher un remaniement ministériel qui se produira incessamment dans le Cabinet Kœrber : on annonce, en effet, comme certain que le Ministre des Finances sera remplacé par le directeur des Caisses d'épargne M. Kozal; le Ministre de l'Agriculture sera également remplacé.

En Hongrie, où le Ministère a la même préoccupation, on assure que le comte Tisza est décidé maintenant à sortir de sa réserve et à présenter son projet de revision du règlement dans le courant de cette semaine.

Sur le marché financier, où commençait à se manifester, il y a quelques jours, une assez grande activité, l'élévation du taux de l'escompte à Berlin semble avoir arrêté toutes les bonnes dispositions. On a craint sur la place de Vienne une raréfaction de l'argent et cette peur, justifiée ou non, produit toujours une dépression immédiate.

Au surplus, l'approche de la liquidation montre que les craintes d'un resserrement monétaire ont été, en partie, légitimes. Sur le marché les offres sont assez rares et le taux de l'escompte libre s'est élevé jusqu'à 3 7/16 0/0. Pour la liquidation, les taux varient entre 4 3/8 0/0 et 4 1/2 0/0.

Les conditions économiques de l'Empire, s'il faut s'en rapporter à sa balance commerciale, sont assez précaires. Vous verrez dans la statistique que je joins à cette lettre que le solde actif de notre commerce extérieur des neuf premiers mois n'est plus que de 58 millions de couronnes, alors que pour les neuf premiers mois de 1903 il avait été de 168 millions de couronnes : la diminution est de 110 millions!

Certains articles ont vu leur exportation décroître dans des proportions considérables. L'exportation du

sucre a diminué de 18 millions 1/2 de couronnes; celle des céréales, de 30 millions; celle du bétail, de 12 millions; celle des charbons, de près de 5 millions; celle des cotonnades de 8 millions 1/2. Il est vrai que, pour beaucoup d'articles fabriqués, il y a augmentation, mais très légère. Somme toute, l'ensemble est assez défavorable et cause des inquiétudes assez sérieuses dans tous les cercles compétents.

Il faut ajouter, cependant, qu'on trouve quelques compensations satisfaisantes dans une plus grande production de nos industries du fer et dans une augmentation sensible des recettes de nos chemins de fer de l'Etat. Le total du fer brut, rails compris, que les métallurgies autrichiennes ont produit dans les neuf premiers mois de l'année courante s'élève à 4.448.067 tonnes alors que dans la même période de l'année précédente cette production n'avait été que de 3.191.079 tonnes; la plus grande augmentation vient du fer brut en lingots.

Dans les mêmes mois, les recettes des chemins de fer autrichiens se sont élevées à 189.098.200 couronnes, ce qui constitue une augmentation de 6.300.823 couronnes sur les recettes de la période correspondante de 1903.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur des neuf premiers mois. — Le mois de septembre dernier a empiré encore la situation de la balance commerciale austro-hongroise : ce mois s'est terminé avec un solde actif de 12 millions de couronnes seulement, alors qu'en septembre 1903 on avait enregistré un solde actif de 43.3 millions de couronnes.

Du 1er janvier au 30 septembre, on a enregistré un solde actif de 58 millions de couronnes, alors que dans la même période de 1903 ce solde actif avait été de 168 millions de couronnes; la diminution est de 110 millions de couronnes.

Les principales causes de cet état de choses sont une diminution de l'exportation des céréales, diminution de plus de 30 millions de couronnes; une diminution de 18 millions de couronnes dans l'exportation du sucre et une augmentation de l'importation du coton.

Dans les neuf premiers mois l'importation totale des marchandises s'est élevé à 1.459 millions de couronnes, en augmentation de près de 93 millions sur celle de la même époque de l'année précédente; l'exportation s'est élevée à 1.517 millions, en diminution de 17 millions.

Les Impôts de Consommation en 1902. — Le Ministère des Finances d'Autriche vient de publier le résultat pour 1902 du recouvrement des impôts de consommation dans les pays représentés au Reichsrath autrichien. Ces impôts frappent les articles suivants : vins, cidres et moûts, viandes de boucherie vivantes ou abattues, bières, eaux-de-vie, sucres, les huiles minérales raffinées dont la densité n'excède pas 0.88, enfin les levures sèches fabriquées par les distilleries.

Le produit de ces divers impôts s'est élevé, pour l'année 1902, au chiffre brut de 319.844.117 couronnes, contre 314 millions 96.104 c. en 1901.

L'augmentation en 1902 ressort ainsi à 5.748.013 c. et porte principalement sur le sucre et l'alcool.

Voici le détail des recouvrements de 1901 et de 1902 :

Désignation des produits	Recouvrements 1901	Recouvrements 1902	Proportions 1902
—	—	—	—
	(Couronnes)		
Alcool	80.871.536	82.829.838	25 90
Levure sèche fabriquée par les distilleries	819.001	751 203	0 23
Taxe de contrôle de la dénaturation de l'alcool	692.410	745.113	0 23
Vins, cidres et moûts	11.250.090	11.388.077	3 56
Bière	78.014.927	76.132.871	23 80
Viande abattue ou sur pied.	15.935.800	16.267.132	5 09
Sucre	99.644.675	104.708.357	32 74
Huile minérale	18.901.575	18.906.933	5 91
Produits divers	7.867.631	7.987.695	2 50
Recettes diverses	98.459	126.898	0 04

La Campagne sucrière de 1903-1904 en Autriche-Hongrie. — Pendant la campagne sucrière de 1903-1904 l'Autriche-Hongrie avait en exploitation 215 fabriques de sucre. Elles ont traité 77 1/2 millions de quintaux de betteraves et ont produit 11.588.000 quintaux de sucre brut; la Bohême a produit à elle seule 48.5 0/0 de ce total.

De cette production, 5.075.000 quintaux ont été employés à la consommation.

L'exportation de sucre raffiné a été de 4.830.000 quintaux, contre 6.484.000 quintaux dans la campagne précédente.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 26 octobre 1904.

La reconstitution du ministère Kœrber a produit bonne impression et la Bourse et ferme. Cette fermeté s'étend sur les fonds d'Etat et presque toutes les valeurs industrielles et financières.

On a coté le Mobilier Autrichien 675 ..; les Lombards, 86 50; la Lænderbank, 453 50; les Chemins de fer autrichiens, 662 50; l'Alpine, 489 ..; Clôture ferme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 25 octobre 1904.

Le marché belge. — La situation de la sidérurgie en Belgique et à l'étranger. — Les charbonnages.

La malheureuse rencontre entre la flotte russe et des pêcheurs anglais dans la mer du Nord n'a pas eu beaucoup d'influence sur notre Bourse. On est d'accord à prévoir un arrangement rapide et amiable entre les deux puissances, sans suite fâcheuse, mais il ne faut pas attribuer la fermeté qu'ont conservée les cours, simplement au sang-froid de la spéculation internationale; à notre avis, la raison principale de ce calme absolu est le manque de tout engagement spéculatif de quelque importance, et si l'on ne peut pas encore prévoir la fin de la guerre, après six mois d'inactivité boursière, les intermédiaires qui ont leur importance comme conseillers des clients, sont certainement peu disposés à dépeindre la situation en noir et à empêcher le retour des affaires, ou tout au moins, de l'ajourner à nouveau.

Les affaires sont donc restées très calmes pendant la semaine dernière. Quelques réalisations en *Extérieure* et *Rente Turque* ont fait rétrograder les cours dans une proportion insignifiante. Le *Métropolitain de Paris* a été l'objet de grosses ventes pour compte de Paris, peut-être sous l'influence de la liquidation annoncée de la Société des *Railways à voie étroite*, qui détient, où a eu un gros paquet de ces titres. — Hausse du *Rio Tinto* sur la bonne tenue du marché du cuivre.

Au comptant, les *Rentes Belges*, comme les autres titres indigènes à revenu fixe, n'ont pas de variations de cours assez importantes pour être mentionnées.

Actions de banques fermes. La *Banque de Bruxelles* se maintient sans changement à 960, la *Banque Nationale* profite de la tendance plus ferme du taux de l'escompte et monte d'une cinquantaine de francs à 4.495. *Caisse Générale de Reports* en avance de 5 fr. à 1.095, *Crédit Liégeois* soutenu à 620, Parts de réserve de la *Société Générale* raffermie à 3.100.

Les actions de tramways sont toujours très actives. Les réalisations continuent sur les titres qui ont déjà beaucoup monté, pendant que la demande reste nourrie pour ceux qui n'ont pas encore suffisamment profité des meilleures dispositions. *Anvers capital* revient à 171 50, perdant 5 fr.; la *dividende* baisse de 4 fr. 50 à 90, et la *dixième part de fondateur* de 3 fr. à 95. Grosses ventes en *dividende Bruxellois*, qui perd 50 fr. à 675. Après la hausse trop forte et surtout trop rapide de ce titre, cette baisse ne peut pas surprendre. N'oublions pas qu'il y a quelques mois, ce titre était au

dessous de 500. *Electrique d'Espagne* légèrement plus faible à 73 75. *Florentins* en baisse de 7 fr. à 223. *Kharkoff* soutenu à 134. *Railways à Voie Etroite* en baisse de 15 fr. à 152 50, sur l'annonce de la liquidation de la Société. On trouvera les détails dans le rapport que nous publions d'autre part. *Russe-Française* soutenu à 156. Ici on parle également de liquidation, mais il s'agit plutôt, comme aux *Voies Etroites*, d'une reconstitution sous une autre forme. *Tiflis* ferme à 67.

Si la situation sur le marché des produits de l'industrie sidérurgique ne s'est pas améliorée chez nous depuis huit jours, nous devons en rechercher les causes surtout dans l'impossibilité où se trouvent actuellement la plupart des usines d'accepter de nouveaux ordres. Il n'est donc d'aucune utilité de négocier ou de faire des prix, si on ne veut pas s'engager pour livraison à courte échéance, et, quant à l'avenir, ni acheteurs ni vendeurs ne sont disposés, avec la situation politique dans laquelle nous nous trouvons, de faire des contrats allant jusqu'au printemps prochain. Nous savons que la guerre a surpris l'industrie sortant d'une crise longue et grave et toute disposée à une reprise accentuée.

La guerre n'a pu complètement enrayer le mouvement, mais elle l'a empêché de se développer. On a travaillé à remplir les vides et la consommation ne s'est pourvue que de ses plus pressants besoins. Mais ces travaux une fois exécutés, on est plus disposé à attendre des temps plus calmes. Seulement les bas prix attirent encore les commandes de ceux qui savent parfaitement bien que la première nouvelle permettant sérieusement de prévoir la fin de la guerre sera saluée par une fusée de hausse, non pas peut-être des titres des Sociétés industrielles qui n'ont fait que monter pendant tout l'été, mais de la matière première aussi bien que de tous les articles fabriqués et, en premier lieu, du fer sous toutes ses formes commerciales. Dans ces conditions, il est très compréhensible que les directeurs des usines soient très réservés au sujet des livraisons dépassant l'hiver, et nous serions les premiers à les blâmer s'ils agissaient autrement.

A l'étranger, nous devons relever d'abord la continuation de la reprise aux Etats-Unis. D'ici deux ou trois mois la grande dépression du printemps dernier sera complètement oubliée. Depuis plusieurs mois, nous avons approuvé l'optimisme de la Bourse de New-York qui ne s'est pas laissé influencer par le tableau trop noir qu'on lui a fait de la situation de l'industrie. Le financier se trouve presque toujours dans une situation plus favorable pour voir dans l'avenir que l'industriel.

La reprise en Amérique a forcément son contre coup en Angleterre, où l'amélioration des affaires dans toutes les branches de l'industrie du fer se poursuit avec plus de calme, mais aussi plus régulièrement. En Allemagne, on est calme. La consommation intérieure ne donne pas suffisamment. Le Syndicat international de l'acier doit remédier à cet état de chose, en empêchant les ventes à des prix ruineux sur le marché international.

A notre Bourse, les cours de la plupart des titres de ce groupe se sont améliorés depuis huit jours. L'annonce d'une augmentation de capital de *Cockerill* a eu pour premier effet de faire baisser le titre de 150 fr. On est devenu plus ferme depuis, sur quelques achats d'intervention, mais le cours actuel peut encore paraître trop élevé; il faudrait un rapport très détaillé pour nous dire où ont passé les grosses réserves, avant de procéder à une augmentation de capital destinée à procurer la somme insignifiante, pour une société de cette envergure, de cinq à six millions.

Sambre et Moselle est en hausse de 15 fr. à 252 50. A l'assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu la semaine dernière, on a d'abord constaté la marche régulière des usines, qui ont produit un bénéfice appréciable. Naturellement, on ne peut rien distribuer et il n'y a aucun dividende à prévoir pour l'année prochaine. Pour le moment, il suffit d'avoir constaté la situation de l'affaire qui, certainement, n'a pas diminué.

par l'entrée de l'industriel allemand, M. Thyssen, dans le Conseil d'administration.

En valeurs industrielles russes, on est ferme.

On dit que l'accord est fait entre la *Providence Russe* et l'*Union Parisienne*, au sujet de la reconstitution de l'affaire. Quelques achats discrets en *Taganrog*, pour compte français, font supposer qu'il y a aussi des projets pour cette affaire.

En charbonnages, nous nous retrouvons dans la même situation depuis la dernière adjudication. Les prix n'ont plus beaucoup varié depuis huit jours, et la stagnation persistera probablement jusqu'à ce qu'on soit fixé sur le résultat de la campagne d'hiver en charbon d'usage domestique. On dit qu'il n'y a que peu de contrats; mais, par contre, les marchands n'ont rien en magasin. Un hiver froid peut donc encore sauver la situation; malheureusement pour les charbonniers, la température du mois d'octobre n'incite pas à faire provision pour l'hiver.

Commerce de la Belgique en 1903. — La statistique du commerce spécial de la Belgique, en 1903, donne les résultats suivants : Le trafic général du pays a comporté au poids : à l'entrée, 17.000.371 tonnes contre 15.025.195 en 1902; à la sortie, 15.260.129 tonnes contre 14.855.771 en 1902.

Calculés en valeurs, les résultats se traduisent en francs, savoir : importations, 2.656.369.910 francs, contre 2.380.683.040 francs en 1902; exportations, 2.110.338.068 francs, contre 1.925.490.170 francs en 1902. Si l'on compare les chiffres de 1903 avec ceux de la période décennale 1890-1900, on trouve le résultat suivant :

Moyenne annuelle	Importations	Exportations	Droits perçus
—	—	—	—
		(En francs)	
1890-1900......	1.833.683.087	1.568.704.379	41.079.546
1903...........	2.656.369.910	2.110.338.068	50.435.082

Ports	Navires entrés		Tonneaux	
—	1902	1903	1902	1903
	—	—	—	—
Anvers............	5.718	5.910	8.245.127	9.098.360
Gand..............	1.113	1.152	700.139	782.329
Nieuport..........	66	68	15.109	16.056
Ostende paquebots	1.143	1.096	670.212	645.116
— (autres....	887	894	396.248	375.689

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 24 octobre 1904.

La politique. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La semaine politique a été coupée par la mort de la princesse des Asturies, mais cette interruption n'a pas eu d'effet pour éclaircir un peu le problème mis sur le tapis par la demande de poursuites contre les députés. La discussion a continué et elle sera longue, car, si les républicains et les démocrates poussent les choses jusqu'au bout, il peut y avoir 135 discours à prononcer avant que toutes les demandes soient accordées; cela nous conduira jusqu'à la fin de l'année sans que l'on puisse rien faire de plus. Le résultat serait médiocre et j'aime à croire que les experts dans le maniement des ficelles législatives trouveront un moyen de trancher le nœud de la question.

On a parlé de crise, en proposant plusieurs solutions selon la convenance des intéressés. D'abord le retour de M. Villaverde, mais il y a, entre autres difficultés, celle qu'il se trouverait en présence des mêmes obstacles qu'il y a un an : les adversaires de sa politique économique ne sont ni moins nombreux ni moins ardents et aideraient de toutes leurs forces les attaques

de ses adversaires politiques. On a mis en avant, comme toujours, le nom du général Azcarraga, mais ce ne serait qu'une solution destinée à faciliter l'appel du parti libéral; celui-ci est parvenu à se mettre d'accord sur la façon d'envisager, à présent, quelques-unes des affaires brûlantes, mais la question de direction est toujours en suspens et ne semble pas près d'être résolue. Il convient d'ajouter que tant que cette inconnue n'aura pas été dégagée, il ne saurait être question de faire appel à ce parti. Aussi, et à moins de quelque évènement imprévu, il semble qu'il n'y aura pas de changement de politique avant quelques mois. Rappelons, pour finir, que toute autre solution ayant pour base les Chambres actuelles aura à tenir compte du groupe de M. Maura, qui est le plus compact de la majorité et comprend au moins 40 députés, ce qui équivaut à un déplacement de 80 voix dans un scrutin.

Dans tout ceci le budget est en retard et sera difficilement approuvé pour la date du 31 décembre, mais, comme le cas a été prévu, celui de 1904 peut être mis en vigueur pour 1905 ; il n'y a aucun péril constitutionnel de ce côté.

La question des subsistances est toujours à l'état aigu et menace de le devenir plus encore ; peut-être quelques émeutes feraient-elles réfléchir aux conséquences d'une politique monétaire funeste à la grande majorité des citoyens.

Le Ministre des Finances a voulu se débarrasser de quelques milliers de kilogrammes d'argent en barres qu'il y avait dans les caves de la Monnaie à Madrid. Il y a eu deux soumissions sans résultat, le prix fixé par le Ministre ayant été calculé trop haut, et il est probable qu'il n'y aura pas de nouvelles soumissions avant quelque temps, sauf un revirement dans les idées de M. Osma. Celui-ci n'a pas voulu tenir compte qu'avec les fluctuations du marché de l'argent il n'est pas possible d'acheter celui-ci au prix du jour de la soumission pour le vendre un mois après.

La spéculation a persévéré dans sa besogne de pousser les cours et, à force de travail, elle est parvenue à porter le *4 0/0* de 76 95 à 77 15 0/0 samedi dernier en clôture. Tantôt elle suit les impulsions du Marché de Paris, tantôt elle essaye de s'en émanciper, mais, jusqu'à présent, le résultat n'est pas en rapport avec les efforts déployés. Il ne faut pas oublier qu'il y a un an cette dette était cotée à 77 30 0/0 et qu'il n'y a aucun motif pour qu'elle dépasse ce cours ou à peu près. Il est vrai qu'à cela on répond que la *Dette 5 0/0*, qui était, il y a un an, à 97 25 0/0, a été cotée samedi à 98 15 0/0, c'est-à-dire qu'elle a été beaucoup plus avantagée que la *Dette Intérieure* et que l'écart de 1 0/0 constaté à la fin octobre 1903 a doublé, mais cela ne prouve rien, car il est tout naturel qu'une *Dette amortissable*, et d'un capital très inférieur à une *Dette perpétuelle*, soit un peu mieux cotée que celle-ci.

Le marché est très mou et quoiqu'il y ait des affaires nombreuses, elles sont peu importantes et témoignent du manque d'activité. Les intermédiaires disent que si le Ministre des Finances faisait une émission pour payer à la *Banque d'Espagne* une partie de ce qu'on lui doit, cela animerait un peu la Bourse, mais une fois cette opération terminée, les affaires reviendraient au même état de stagnation. Il ne faut pas oublier que les capitalistes du Nord de l'Espagne sont encore aux prises avec la liquidation des mauvaises affaires entreprises pendant trois ans et que cela immobilise de forts capitaux.

Dans l'état actuel du marché, il peut y avoir un écart de 1/2 0/0 en hausse ou en baisse et, sans préjuger les événements, je crois qu'à la liquidation il y aura peut-être une poussée à la hausse, à cause du grand nombre d'options consenties à des prix très modiques.

Le marché des autres valeurs a été ferme pendant une partie de la semaine, mais il a fléchi un peu samedi ; les actions de la *Banque d'Espagne* ont coté 481, après 484 ; les *Tabacs* 418 0/0, après 420 ; les *Sucrières préférence* 112, après 116 0/0 ; les *Sucrières ordinaires* 62, après 70 0/0 ; le bruit court que la Compagnie distribuera un dividende aux actions de préférence et rien aux autres. Il vaut mieux attendre l'annonce officielle, mais, pour le moment, css titres sont loin d'être classés. Les *Nord Espagne* ferment à 54 10, après 54 50 0/0, mais gardent une avance de 0.60 sur le cours de lundi dernier ; les *Saragosse* à 84 30 0/0, après 84 60 0/0, gagnent 0.65 sur leur cour de lundi. Les *Banque Hypothécaire* très fermes, *Explosifs* également.

Parmi les obligations, celles de la *Compagnie sucrière* clôturent à 98 50 0/0 ; *Ville de Madrid 3 0/0*, à 63 0/0 ; *4 0/0*, à 83 25 0/0.

Il serait à souhaiter, pour le crédit de la municipalité, qu'elle apportât une solution équitable aux réclamations qui lui sont soumises constamment à propos des arriérés en souffrance pour leur conversion en *Resultas 4 0/0 ;* on sait bien que la Dette a toujours été le moindre souci de la corporation municipale et qu'elle ne demanderait pas mieux que d'oublier de payer le capital et les intérêts de l'Emprunt de 1868, mais ce n'est pas une façon de soutenir son crédit et, quand on veut se donner le luxe de faire de grandes choses qui demandent à leur tour de grands capitaux, le moins qu'on puisse demander, c'est d'inspirer de la confiance aux créanciers.

Aujourd'hui, les cours ont faibli de quelques centimes et les affaires ont été nombreuses, mais de peu d'importance sur les Fonds d'Etat ; les chemins de fer ont faibli un peu : *Nord de l'Espagne*, 0 fr. 70 ; *Saragosse*, 0 fr. 55 ; les *Sucrières* de préférence ont perdu 2 0/0 et les ordinaires ont augmenté d'autant

Rien à dire du marché du change, qui s'est traîné entre 37 15 0/0 et 36 85 0/0 pour finir samedi à 36 95 0/0 sans tendance bien définie. La *Banque d'Espagne* a négocié un jour 500.000 fr. et les autres jours elle a donné, comme d'habitude, de petits appoints ; mais cela n'a apporté aucun changement à la situation. Aujourd'hui quelques demandes ont poussé les cours jusqu'à 37 15 0/0 ; la tendance est indécise et dépend de la situation du marché.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	3 oct.	10 oct.	17 oct.	24 oct.
4 0/0 Intérieur	76 95	77 15	76 95	77 10
5 0/0 Amortissable	97 80	98 ..	98 ..	.. ..
Banque d'Espagne......	480 50	481 25	483 ..	481 ..
— Hypothécaire...	187 50	... ..	191 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	419 50	419 50	420 ..	417 ..
Chèque sur Paris......	36 90	37 ..	37 ..	37 15
— Londres...	34 45	34 44	34 40	.. ..
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0.	101 90	102 ..	101 95	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : avances et crédits commerciaux — 2 millions ; circulation — 4.8 ; comptes courants + 0.8 ; le Trésor est créditeur de 66 millions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 30 septembre (39 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	49.165 916	50.670 824	51.096.497	49.558 138
Asturies, Galice.	784	14.325 561	15.093.467	15.558.094	15.250.938
Valence à Utiel .	88	555.051	588 413	642.255	776.155
Lérida-Reus.....	104	915.643	982.213	1 013.272	1.019.427
San Juan de Las Abadesas	112	1.964.813	2.028.136	2.082.717	1.914.485
Almansa Valence	499	9 486.642	10 329.452	10.692.964	10.621.702
Total Nord de l'Esp..	3.657	76.413 626	76 692 505	81 085.799	79140.845*
Andalous	1.067	14.566.371	16.569.958	15.948.540	16.423 900
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	68.636.287	74.308.804	75.081.197	75.899.673
Sud de l'Espagne.	302	2.492.783	2 783.858	3.195.416	3.340.799

(* Nord de l'Espagne, 38e semaine 1904.

Le Commerce Extérieur en 1903 *(Suite et fin)* (1). — Le montant des droits d'importation acquittés a, en 1903, été de 136.881.044 pesetas ; en 1902, ils avaient été de 132 millions 669.429 pesetas, et la moyenne quinquennale de 1898-1902 donne 124.946.491 pesetas ; il y a donc augmentation constante. Les articles qui ont payé la plus forte part des droits ont été les suivants :

	Pesetas
Café	13.000.000
Schistes, bitumes et leurs dérivés	11.000.000
Morue et stock fish	10.900.000
Fer, acier et leurs manufacturés	9.300.000
Blé	7.200.000
Machines et pièces isolées	6.800.000
Cacao	6.800.000
Charbons de terre	5.600.000

Soit plus de la moitié du total des droits entre huit articles.

Les pays avec lesquels l'Espagne a eu le plus de transactions ont été :

Importations	Millions de pesetas
Allemagne	94
Etats-Unis	118
France	160
Grande-Bretagne	184
Possessions anglaises	47
Total	603

soit les deux tiers du commerce total. On remarquera la part que la Grande-Bretagne occupe dans les affaires espagnoles, puisqu'à elle seule elle fournit le cinquième des importations ; il est vrai que dans ce chiffre le charbon de terre entre pour un tiers. Les colonies anglaises ont vendu à l'Espagne 8.5 millions de graines oléagineuses, 13 millions de coton brut, 7.9 millions de cuirs et de peaux. En somme, la Grande-Bretagne et ses colonies tiennent toujours le premier rang dans les importations espagnoles : 23 0/0 du total de celles-ci.

La France vient au second rang, 16 50 0/0, mais ses colonies ne viennent pas augmenter l'appoint (elles ont avec l'Espagne un chiffre d'affaires dérisoire : 280.000 pesetas). Il n'y a pas, comme dans le commerce anglo-espagnol, un article dominant ; les plus importants sont : les engrais chimiques, 12 millions ; les bois de constructions 6 ; les machines et leurs pièces isolées 8 ; la morue et le stockfisch, 7.5.

Les Etats-Unis vendent à l'Espagne 12 0/0 de son importation ; dans cette part, le coton brut entre pour 80 millions, soit 70 0/0 ; ensuite vient le pétrole avec 6 millions ; les douves 5 millions ; les bois de construction 5 millions ; le tabac 6 millions.

L'Allemagne arrive ensuite avec 9.5 0/0 des importations ; le premier rang est occupé par les machines et leurs pièces isolées, 11.7 millions, et le matériel roulant pour chemins de fer 8 millions.

Les importations de matières nécessaires à l'industrie occupent le premier rang et, sur leur total, l'Angleterre, les Etats-Unis et l'Allemagne fournissent près du tiers.

Passons maintenant à l'exportation :

Exportations	Millions de pesetas
Allemagne	40
Cuba	66
France	219
Grande-Bretagne	315
Total	640

Soit à peu près aussi les deux tiers du total ; mais les proportions sont renversées pour partie. Ainsi, l'Allemagne achète à l'Espagne moins qu'elle ne lui vend, mais en échange la Grande-Bretagne lui prend 131 millions et la France 59 millions de plus qu'elles ne lui envoient. Malgré le développement des transactions avec d'autres pays, ce sont ces deux puissances qui tiennent la corde ; leurs importations, sans celles des colonies, atteignent 345 millions et leurs achats 534 millions, ce qui laisse une différence de 200 millions environ au crédit de l'Espagne.

Les principaux produits exportés ont été, comme toujours, des minerais, du liège, des denrées alimentaires.

L'Allemagne a acheté pour 15 millions de minerais et de métaux, 5 millions de liège en bouchons, 2.8 millions de raisins secs, 6 d'oranges, 1.4 huile d'olive et 1.3 de vin ordinaire.

L'île de Cuba a pris pour 12 millions de chaussures, 10 de tissus de coton, 7 de vin ordinaire, 4 d'huile commune, 5 de conserves alimentaires.

La France a acheté 11.8 millions d'argent en barres, 34 d'autres métaux et minerais, 7 de produits chimiques, 12 de liège, 9 de cuirs et de peaux, 82 de denrées alimentaires (dont 41 de vin ordinaire, 12 d'oranges et 5 d'amandes).

La Grande-Bretagne est toujours le grand acheteur de métaux et de minéraux, 180 millions ; après viennent les denrées alimentaires, 107 millions (dont 36 d'oranges, 9 d'huile commune, 8 d'oignons, 4 de vins ordinaire et 3 de vins liquoreux.)

On voit que, sous ce rapport, la différence entre la Grande-Bretagne et la France n'est pas très considérable.

En nous reportant à l'année 1902, nous rappellerons que la France importa en Espagne pour 152 millions, qu'elle en exporta pour 174 ; il y a une augmentation de 7 millions en faveur des importations françaises et 45 millions en faveur des exportations espagnoles. La Grande-Bretagne a vendu à l'Espagne, en 1902, 188 millions de pesetas et lui a acheté 310 millions. La différence n'est pas grande et on peut déduire que, malgré le désavantage du change et du tarif douanier, la France a conservé et même augmenté le chiffre de ses affaires avec l'Espagne.

(1) Voir *L'Economiste Européen*, n° 667.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 26 octobre 1904.

Le marché est plus soutenu et en tendance à la hausse. Le change sur Paris est à 37 35 et l'*Intérieure* clôture à 76 95.

SERBIE

Le Commerce extérieur de la Serbie en 1903. — La Direction des Douanes du Ministère des Finances de Serbie nous communique la statistique du commerce extérieur du Royaume pendant l'année 1903.

Les résultats généraux du commerce extérieur du Royaume de Serbie, ont été les suivants pendant l'année 1903 :

	Commerce général	Commerce spécial
	(En dinars)	
Exportation	76.334 615	59.967.404
Importation	74.602.473	58.235.262
Mouvement général	150.937.088	118.202.666
Balance	+ 1.732.142	+ 1.732.142

Le mouvement du commerce extérieur pour la dernière période quinquennale a été le suivant :

Années	Importations	Exportations
	(En dinars)	
1899	46.428.600	65.744 388
1900	54.027.228	66.521.959
1901	43.835.423	65.685.653
1902	44.820.754	72.123.654
1903	58.235.262	59.967.404

Si l'on compare l'exportation de l'année 1903 à l'année 1902, on trouvera qu'elle a diminué de 12.156.250 dinars. Cette diminution de l'exportation de l'année dernière ne pourra être expliquée que par la mauvaise récolte, puisqu'on aperçoit dans les principaux articles d'exportation une grande diminution. Les causes de cette diminution sont donc de nature passagère et, par suite, ce fait ne pourra être considéré comme un signe de diminution constante de l'exportation, d'autant plus qu'elle a continuellement augmenté depuis l'année 1896 jusqu'à l'année 1902.

L'exportation par groupes de marchandises a donné les résultats suivants :

	1901	1902	1903
		(En dinars)	
Produits agricoles	25.194.924	22.563.773	16.437.462
Produits demi ouvrés et fabriqués	16 109.020	18.133.705	13.018.245
Animaux	24.381.703	31.426.176	30.511.697

L'exportation des produits agricoles a considérablement diminué pendant l'année 1903. Cette diminution a été, par rapport à l'année 1902, de 6.126.311 dinars et, par rapport à l'année 1901, de 8.757.462 dinars.

Si l'on fait une comparaison avec l'année dernière on trouvera une diminution dans toutes les espèces de céréales. En comparant l'exportation des céréales avec les chiffres moyens de la dernière période quinquennale (1898 à 1902), on verra que l'exportation a diminué comme suit : celle du blé de 4.300.000 dinars, celle du maïs de 1.600.000 dinars, de l'avoine de 900.000 dinars, tandis que l'exportation de l'orge se rapproche beaucoup de la valeur moyenne de l'exportation de ladite période quinquennale.

Par conséquent, la diminution ci-dessus constatée de l'exportation provient de la mauvaise récolte.

L'exportation a augmenté pour les produits de meunerie, bois et ouvrages en bois, cocons de vers à soie, produits de laiterie, eaux-de-vie, métaux, ouvrages de cordier et pour les déchets, tandis qu'elle a diminué pour tous les autres produits demi ouvrés. La valeur de l'importation a augmenté par rapport à l'année 1902 d'une somme de 13.414.508 dinars.

L'importation a proportionnellement augmenté pour presque tous les articles, sauf le papier, qui a diminué de 39.478 dinars, les ouvrages de vannerie de 23.591 dinars, les bateaux à vapeur avec ou sans accessoires de 327.680 dinars, les pierres de construction et les pierres ouvrées de 12.237 dinars, le cuivre de 221.446 dinars, le café de 38.639 et enfin les couleurs de toutes espèces de 413.366 dinars.

La valeur du commerce de transit s'est élevée, en 1903, à 32.734.422 dinars, ce qui donne, par rapport à l'année 1902, un excédent de 7.451.859 dinars.

Voici un tableau du commerce extérieur par Etat :

	Importation		Exportation	
	1902	1903	1902	1903
	(En dinars)			
Amérique....	941.392	766.458	»	»
Aut.-Hongrie	25.018.998	35.362.873	57.541.380	51.324.514
Belgique	531.823	242.341	2.784.728	353.173
Bosnie	48.757	76.966	202.436	159.231
Bulgarie.....	337.120	386.803	725.229	779.526
Grèce	604.358	494.896	»	200
Angleterre...	4.809.637	4.920.619	1.111.158	261.477
Italie........	979.234	1.175.985	114.436	282.907
Allemagne ..	6.798.027	7.089.335	5.503.398	3.053.362
Roumanie...	940.529	1.122.356	1.499.484	1.333.933
Russie	667.758	726.764	104.108	3.901
Turquie	1.135.261	1.860.044	1.481.799	2.118.889
France	974.110	2.735.112	674.986	134.982
Hollande	195.436	329.063	43.400	97.772
Monténégro..	69.673	72.701	8.246	1.800
Suisse.......	768.641	872.946	328.866	61.737
Total....	44.820.754	58.235.262	72.123.654	59.967.404

Le commerce d'importation a diminué avec les Etats suivants : avec l'Amérique de 175.000 dinars, avec la Belgique de 289.000 dinars, avec la Grèce de 109.000 dinars; il a, au contraire, augmenté avec tous les autres Etats.

Le commerce d'exportation a augmenté, pendant l'année 1903, avec les pays suivants: avec la Bulgarie de 54.000 dinars, avec l'Italie de 168.000, avec la Turquie de 637.000, avec la Hollande de 54.000 et enfin avec la Grèce de 200 dinars, tandis qu'il a diminué considérablement avec les autres pays.

Les revenus perçus dans les bureaux de Douane sont recouvrés au profit de l'Etat et des communes.

	Pour l'Etat	Pour les communes
	(Dinars)	
On a encaissé :		
Dans la 1re période quinquennale (1891 à 1895) en moyenne par an	9.570.489 61	421.431 56
Dans la 2e période quinquennale (1896 à 1900) en moyenne par an	10.856.859 85	439.698 87
En l'année 1901	10.485.033 66	225.601 40
— 1902	10.540.694 79	481.694 06
— 1903	14.234.000 16	515.222 27

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Finances du Brésil. — Nous lisons dans le *Brésil :*

« Un banquet a été offert au Ministre des Finances pour célébrer son anniversaire de naissance. Les orateurs qui s'y sont fait entendre ont fait ressortir les services rendus par lui : l'emprunt du port de Rio, le rachat des anciennes concessions du port et des chemins de fer Ouest de Minas, Sorocabana et autres, l'accord avec le « Bolivian Syndicate », l'organisation fiscale de l'Acre, le rachat d'apolices intérieures et l'amélioration des services des finances. En les remerciant le ministre, M. Leopoldo de Bulhoes, a fait quelques intéressantes déclarations.

« Il a parlé notamment des rapports financiers entre l'Union et les Etats. Il a montré qu'un organisme aussi compliqué que le système fédératif n'équilibre et ne régularise ses fonctions qu'avec le temps, comme on l'a vu aux Etats-Unis du Nord.

« Des conflits se sont produits entre l'Union brésilienne et les Etats sur les attributions financières respectives ; la sphère tributaire de l'Union a été envahie par des Etats, avides de se procurer des ressources, au lieu de recourir à l'économie et de réduire leurs dépenses.

« Mais, les Etats doivent comprendre que l'Union, qui a à sa charge l'amortissement de la dette publique, l'amélioration de la circulation fiduciaire, le développement du réseau des communications, la défense nationale, a besoin de toutes ses ressources et qu'on ne doit pas les lui disputer.

« Ce n'est qu'en faisant disparaître l'antagonisme flagrant entre les finances de l'Union et celles des Etats qu'on arrivera à vaincre la crise actuelle. Les Etats commencent à s'en rendre compte et paraissent revenir à une politique plus solidaire avec l'Union.

« Déjà l'Union a restauré ses finances, grâce au moratorim de 1898-1901 et conquis les excédents budgétaires. Sa prospérité financière se reflète sur les Etats. Alors que ceux-ci, en 1902, présentaient dans leurs budgets un total de dépenses de 182.000 contos, contre une recette de 152.000, ce qui accusait un déficit de 30.000 contos, aujourd'hui, le chiffre global de leurs budgets révèle un excédent de 2.000 contos. Comme l'Union, ils ont équilibré, en général, leurs finances.

« Le Ministre a ajouté que les plus mauvais jours étaient passés, et les plus grosses difficultés vaincues, que la situation financière n'inspire plus d'appréhensions et qu'on a lieu d'espérer que, dans un temps peu éloigné, le relèvement du crédit national, fondé sur le développement et la prospérité du commerce, de l'industrie et de l'agriculture, sera achevé, ».

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Nous avons publié dernièrement les chiffres du Commerce extérieur (Marchandises) pour le mois d'août et les huit premiers mois des six dernières années. Voici la balance des métaux précieux pour la même période :

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Août	Or	Argent
	(En dollars)	
1899...........	— 3.292.349	+ 814.232
1900...........	+ 13.846.580	+ 2.588.725
1901...........	+ 3.339.667	+ 1.781.919
1902...........	— 2.837.883	+ 2.937.669
1903...........	— 7.763.777	— 348.864
1904...........	+ 3.001.447	+ 2.335.382
Huit mois		
1899...........	+ 584.316	+ 14.769.141
1900...........	+ 19.670.792	+ 15.679.688
1901...........	+ 9.022.596	+ 16.357.329
1902...........	+ 10.540.928	+ 14.640.299
1903...........	+ 14.082.961	+ 7.626.390
1904...........	+ 15.844.945	+ 18.080.978

Le Marché Financier de New-York

New-York, 26 octobre 1904.

On annonce que la Corporation de l'acier vient de publier son bilan du 3e trimestre; les bénéfices du Trust se sont

élevés, pour le trimestre, à 18.773.932 dollars, en diminution de 13.649.022 dollars ; les ordres en mains s'élèvent à 3 millions 27.436 tonnes, en diminution de 701.306 tonnes ; cependant, le président fait remarquer que pour le mois d'octobre les ordres ont augmenté en tonnage de 30 0/0 sur les ordres du mois d'octobre 1903. Le dividende trimestriel sera de 1 3/4 0/0 pour les actions de préférence,

Malgré les dispositions généralement satisfaisantes du marché, l'annonce d'expéditions d'or pour l'Allemagne alourdit la cote en partie.

Le *4 0/0 ancien* reste ferme à 106 1/2.

Les valeurs de Chemins de fer sont plus calmes ; le groupe Erie a subi un recul assez important.

Voici les derniers cours :

Atchison, 86 1/4 ; ***Milwaukee***, 171 1/4 ; ***Erie***, 37 3/4 ; ***Reading***, 74 1/4 ; ***Canadian Pacific***, 134 1/4 ; ***Illinois Central***, 143 3/4 ; ***Louisville***, 134 3/4 ; ***Central***, 182 1/2 ; ***Union Pacific***, 109 7/8.

MEXIQUE

La Récolte du Tabac. — Dans un de ses derniers numéros, le *Mexican Investor* dit qu'on estime la récolte du tabac, au Mexique, pour l'année 1904, à 800.000 arrobas, de 25 livres chacune, soit environ 20.000.000 de livres.

Le tabac exporté provient principalement des districts de San Andrés Tuxtla, Valle Nacional et Ojitlan dans l'Etat de Vera-Cruz. Tout ce tabac est expédié en Europe. Les grands acheteurs sont Amsterdam et Hambourg, suivis de Londres et de Liverpool.

Le tabac mexicain ne s'exporte pour ainsi dire pas aux Etats-Unis, à cause des droits excessifs du tarif américain — droits qui sont, en réalité, prohibitifs.

Les exportations sont sous forme de « tabaco labrado », c'est-à-dire de cigares et cigarettes. Le tableau suivant montre les quantités exportées dans les douze années fiscales de 1890-91 à 1901-02, d'après les chiffres donnés par le Ministère des Finances.

Années	Kilogr.	Années	Kilogr.
1890-1891	307.300	1896-1897	420.232
1891-1892	394.336	1897-1898	389.697
1892-1893	373.513	1898-1899	404.701
1893-1894	361.326	1899-1900	276.967
1894-1895	366.514	1900-1901	284.283
1895-1896	401.946	1901-1902	241.710

On voit que le commerce de l'exportation du tabac n'a pas augmenté dans ces douze années, comme l'ont fait le henequen et les autres produits. Ceci est dû au fait que les manufactures du pays se sont extraordinairement développées et que le commerce national fournit un débouché à des prix aussi avantageux que le commerce d'exportation ; en effet, le pouvoir manufacturier et la consommation s'accroissent plus rapidement que les plantations de tabac, qui pourtant augmentent considérablement.

PÉROU

Message présidentiel — Nous disions dans un précédent numéro que M. José Pardo, chef du parti civiliste, élu en [illegible] par 120.000 voix à la présidence, a pris possession, le 24 septembre, du pouvoir, après avoir été proclamé par le Congrès par 101 voix contre 50.

Le nouveau Gouvernement prend le pouvoir dans des conditions que l'on peut juger par les déclarations du message présenté au Congrès par le vice-président Serapio Calderon, chargé du pouvoir exécutif après la mort du président Candamo et qui sont les suivantes :

J'ai l'honneur de vous faire savoir que les revenus de la nation pendant l'année 1903 se sont élevés à la somme de 1.647.282 sols, soit 145.694 de plus que l'année dernière, mais les [illegible] qui, en 1902, furent de 1.356.642 sols, se sont montés l'année dernière à 1.478.898 sols, soit 122.255 sols de plus que l'année précédente. Le Ministre des finances vous présentera le compte général du dernier exercice dont les résultats généraux sont les suivants. Les entrées ont produit [illegible] sols, soit un excédent de 131.[illegible] sols. Toutes les [illegible] du Trésor réalisées, il résulte que le 31 décembre 1903 il [illegible] de 16.876 sols, existant dans les caisses, les trésoreries et les autres établissements du fisc.

« Malgré les perturbations que les mesures sanitaires ont causées dans le trafic maritime, depuis l'apparition de la peste sur le littoral, les chiffres de notre statistique commerciale sont bons. Ils accusent, en 1903, un commerce total d'une valeur de 7.623.857 sols, contre 7.132.255 sols en 1902, ce qui constitue une différence, en faveur de 1903, de 491.612 sols. L'augmentation très appréciable des entrées d'or nous prouve que notre réforme monétaire se consolide chaque jour. L'importation d'or fut, en 1903, de 385.924 sols, contre 81.805 en 1903

« Nous avons à enregistrer également une augmentation dans l'importation des matières premières pour les industries établies dans le pays. La valeur de l'exportation de certains produits comme le sucre, le guano, le café a diminué, mais, en revanche, on signale une augmentation dans l'exportation de la gomme, des laines et des minéraux. Bien que les nouvelles lois d'impôts sur l'alcool, les tabacs, le sucre et les allumettes aient donné lieu à des mécontentements, nous n'avons pas eu de fraudes à enregistrer. Depuis le mois de mars dernier, la loi des tarifs douaniers a été mise en vigueur à Iquitos ; cette application n'a soulevé aucun inconvénient et a même donné de brillants résultats. »

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Projet de Conversion de la Dette Intérieure Argentine. — Voici le texte du projet de loi pour la conversion de la dette intérieure de la République Argentine :

Article premier. — Les Pouvoirs exécutifs sont autorisés à retirer de la circulation les titres de la dette intérieure émis suivant les lois ci-après :

a) Loi du 30 juin 1884 (soldats de l'Indépendance et Brésil) ;

b) Loi du 23 juin 1891 (emprunt national intérieur) ;

c) Loi du 16 octobre 1891 (actions de la Banque Nationale d'Echange) ;

d) Lois du 5 janvier 1894, d'octobre 1895, du 6 octobre 1896, du 20 octobre 1898, concernant la consolidation de la Dette flottante ;

e) Lois du 7 août 1897 et du 25 novembre 1897 ;

f) Loi du 15 janvier 1898 ;

g) Loi du 17 mai 1898 (emprunt populaire intérieur).

Art. 2. — Les titres déjà émis en concordance avec la loi du 26 décembre 1902 (travaux d'aménagement des Villes, 12 millions de pesos) ; loi du 6 novembre 1903 (écoles à construire, 7 millions de pesos) ; loi du 20 janvier 1904 (expropriations et baraquements, 7.200.000 pesos) ; loi de janvier 1904 (ponts et chaussées, 9 millions de pesos) seront retirés de la circulation et, pour ceux qui doivent être émis, il sera constitué une provision avec ceux autorisés par cette loi.

Art. 3. — Pour l'exécution de ce qui précède, les Pouvoirs exécutifs sont autorisés à faire une émission de 125 millions de pesos au plus en titres dits de la Dette nationale intérieure portant 5 0/0 d'intérêts par an et un compte d'amortissement de 1 0/0, cumulatif par tirage et au pair, dont le service sera fait tous les trimestres. Le fonds d'amortissement pourra être augmenté.

Art. 4. — L'émission se fera en titres de 20, 100, 500, 1.000 et 5.000 pesos.

Art. 5. — Les porteurs des titres visés dans les articles 1 et 2 auront la préférence pour les changes contre les nouveaux titres de la Dette nationale intérieure, créés par la présente loi dans les conditions et délais que décréteront les Pouvoirs exécutifs.

Art. 6. — Si les détenteurs de titres en circulation refusaient d'accepter la forme adoptée par les Pouvoirs, ceux-ci retireront les titres en payant leur valeur inscrite ou en augmentant le fonds d'amortissement ou en les achetant sur le marché au-dessous du pair.

Art. 7. — Les titres retirés seront détruits par le service du Crédit public.

Il est prévu que la *Banco de la Nacion* pourra prendre de nouveaux titres jusqu'à concurrence de 80 0/0 des dépôts judiciaires qu'elle détient. Le fonds permanent d'éducation, ainsi que tous fonds nationaux, pourront être placés dans les nouveaux titres. Les Compagnies publiques devront en acheter 20 0/0 au moins de leurs fonds de réserve et les Compagnies d'assurances et Caisses d'épargne 25 0/0 de leurs réserves.

MINES D'OR

La Main d'œuvre chinoise au Transvaal

Avec l' « Ikbal », récemment arrivé à Durban avec 2.234 coolies on compte maintenant, dans l'Afrique du Sud, 13.200 Chinois. Un certain retard s'est produit depuis, en raison de cette circonstance, que le service a été momentanément quelque peu modifié par le fait que le « Courtfield » a dû être expédié en toute hâte de Tien-Tsin pour prendre à son bord les coolies du « Swanley » échoués sur un ilot à la hauteur de Bornéo. On annonce cependant, au dernier moment, que le vapeur « Inkum » a pris la mer avec 2.250 coolies, et que deux autres départs auront lieu la semaine prochaine.

En somme, avec les ouvriers jaunes actuellement en route, les mines, d'ici aux premiers jours de novembre, auront à leur disposition près de 86.000 ouvriers, c'est-à-dire 9.000 seulement de moins que le contingent le plus élevé qu'elles avaient avant la guerre. En outre, les dernières nouvelles de Johannesburg mentionnent, chez les Cafres, une tendance à revenir aux mines, et bien que l'on doive faire une certaine réserve à propos de cette dernière source de main-d'œuvre, il y a lieu d'espérer qu'elle pourra fournir encore un supplément de 8 à 10 mille travailleurs. Et, comme l'a dit récemment M. Evans à l'assemblée générale des actionnaires de la *Langlaagte Deep*, avant juin 1905, et probablement plus tôt, les mines seront pourvues de 50.000 Chinois et elles se trouveront, au point de vue de la main-d'œuvre, dans une position considérablement plus favorable qu'à aucune autre époque antérieure.

A propos de la main-d'œuvre jaune on avait prétendu, anciennement, qu'elle nuirait aux travailleurs blancs. Or, au moment où les Chinois commencèrent à arriver dans le Rand, en juin, on ne comptait que 12.759 blancs employés dans les mines, et on en trouvait au 30 septembre 13.799 !

Disons encore que les mines qui, au 30 septembre, avaient reçu des Chinois, étaient les suivantes : *Aurora West, French Rand, Geduld, Glen Deep, Knight's, New Comet, North Randfontein, South Nourse, Van Ryn, Witwatersrand Deep.*

AD. GOERZ and C°, Limited

Cette Société vient d'adresser à ses actionnaires la circulaire suivante :

« Nous avons l'honneur de vous informer, comme actionnaire de notre Société, que nous venons de constituer une nouvelle Compagnie minière, portant le titre de *Van Dyk Proprietary Mines Limited*, dont l'enregistrement se poursuit actuellement au Transvaal, dans le but d'acquérir de notre Société la propriété foncière de la partie occidentale de la ferme Witpoort n° 162 auparavant n° 297, située dans le district oriental du Rand et comprenant un territoire minier équivalant à 972 claims. Vous trouverez, dans l'exposé ci-inclus, tous les détails sur la nouvelle Compagnie, son capital et ses propriétés, ainsi que le résultat des travaux de sondage qui y ont été effectués.

« Les actions de la nouvelle Société seront introduites incessamment sur le Marché de Londres.

« Les administrateurs de notre Société, désireux de faire profiter en premier lieu les actionnaires de l'occasion d'acquérir un intérêt dans une entreprise qu'ils croient de grand avenir, ont décidé de leur donner le droit d'acheter de notre Société, à raison de *une* action de la nouvelle entreprise par *dix* actions *Goerz* (aucun nombre d'actions Goerz inférieur à dix n'étant pris en considération) 132.500 actions entièrement libérées de la *Van Dyk Proprietary Mines Limited*, au prix de 35 shillings (44 fr.) par action, sur lesquels 10 sh. (12 fr. 60) seront payables à la souscription et le reste, soit 25 shillings (31 fr. 40) à la livraison des certificats, qui n'aura pas lieu avant le 16 janvier 1905 et dont notification sera faite en temps utile.

« Les propriétaires de moins de 50 actions *Goerz* auront la faculté de souscrire à 5 actions *Van Dyk*, les administrateurs se réservant cependant le droit de n'accorder qu'un nombre inférieur d'actions (qui ne pourra toutefois être réduit au delà de la proportion d'une action *Van Dyk* par chaque lot complet de 10 actions *Goerz*), si la totalité des demandes de souscription dépasse le nombre d'actions offertes aux termes de la présente.

« Les propriétaires d'actions *Goerz* au porteur désirant souscrire aux actions de la *Van Dyk Proprietary Mines, Limited* auxquelles ils ont droit, devront déposer leurs actions avec un état par écrit de leurs noms et adresse, à l'une des agences suivantes de la Compagnie : Paris, 26, rue Laffitte ; Londres, 20, Bishopsgate Street Within, E. C., ou à l'une des banques suivantes : Schweizerische Kreditanstalt, Zurich ; Schweizerischer Bankverein, Bâle ; Oberrheinische Bank, Bâle, jusqu'au 7 novembre 1904 au plus tard, les actions devant rester en dépôt jusqu'au 10 novembre 1904. Les souscripteurs pourront se procurer une formule de souscription à l'une quelconque des adresses ci-dessus et devront la retourner remplie et signée, au plus tard le 7 novembre.

« Les propriétaires d'actions *Goerz* nominatives trouveront ci-joint une formule de souscription qu'ils devront signer et envoyer (accompagnée d'une somme ou d'un chèque sur Londres en faveur de MM. *A. Goerz and Company, Limited*, représentant la somme de 10 sh. par action payable en souscrivant) à l'une quelconque des agences de la Compagnie, détaillées plus haut, ou à l'une des banques ci-dessus mentionnées, de façon que cette demande parvienne au plus tard le *7 novembre*, date après laquelle aucune souscription ne sera prise en considération.

« Les registres de transferts de la Compagnie seront clos du 31 octobre au 12 novembre inclus, et les actions enregistrées jusqu'à cette date auront seules droit à la souscription. »

Ajoutons que l'abonnement au Timbre français sera demandé pour les actions de la *Van Dyck Proprietary Mines, Limited.*

Consolidated Goldfields

Le rapport de cette Société sera publié le 31 courant. Il constate que les bénéfices du dernier exercice, déduction faite de l'intérêt des obligations, s'élèvent à 383.226 liv. st., soit, après paiement du dividende aux actions de préférence, de l'impôt sur le revenu et autres taxes, 282.865 liv. st., ce qui, avec le report des exercices précédents, s'élevant à 1 million 976.949 liv. st., forme un total pour le compte de profits et pertes, de 2.259,814 liv. st. Le Conseil d'administration propose de distribuer un dividende de 2 sh. 6 p. sur les actions ordinaires et de reporter à nouveau le solde du compte profits et pertes, soit 2.009.814 liv. st. En dehors du profit réalisé, le portefeuille, aux cours du jour, accuse un bénéfice assez considérable non réalisé. L'assemblée générale des actionnaires aura lieu le 8 novembre prochain.

VILLAGE DEEP

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la *Village Deep*, qui a eu lieu le 16 septembre à Johannesburg, a confirmé, à l'unanimité moins une voix, le contrat provisoire par lequel une ouverture de crédit accordée par les banquiers de la Compagnie jusqu'à concurrence de 175.000 livres sterling, est garantie par MM. H. Eckstein and C°, la *Consolidated Goldfields*, M. R. R. Hollins, la *Wemmer*, M. S. Neumann et M. B. Kitzenger. En échange, les garants reçoivent, au prorata de leur garantie, une option sur 35.000 actions nouvelles à 5 liv. st. jusqu'au 31 décembre 1905. En proposant l'adoption du susdit contrat, le président a fait observer qu'à la fin de juillet, le découvert chez les banquiers de la Compagnie atteignait 109.333 liv. st. Pour terminer les travaux à exécuter avant le commencement des broyages, il ne faut certainement pas la différence entre le chiffre déjà avancé par les banquiers et le montant de l'ouverture de crédit précitée. Mais le Conseil a estimé qu'en prévision des déceptions possibles, il était préférable d'avoir une marge de disponibilités assez forte qui, en tout cas, permettra d'adjoindre aux 100 pilons déjà installés un matériel complet de tube-

mills. En somme, les seules dépenses prévues sont celles qui ont trait au fonçage des puits et au développement ; on estime qu'elles ne dépasseront pas 32.000 liv. st. Le président a fait observer que le moulin de 100 pilons aurait pu être prêt à fonctionner le 1er octobre, mais on ne pourra procéder à l'abatage du minerai que lorsqu'une connexion aura été établie entre les deux puits de façon à assurer la parfaite ventilation de la mine. On pousse en ce moment, le fonçage du puits n° 2 qui recoupera le reef vers le 1er janvier prochain. A la même époque, la galerie du « Main Reef Leader » qui, au 2e niveau, part du puits n° 1, aura atteint le fond du puits n° 2, de sorte que les broyages pourront commencer aussitôt. En terminant, le président a annoncé qu'au 31 août les réserves de minerai développé s'élevaient à 393.843 tonnes de « Main Reef Leader » et à 23.887 tonnes de « South Reef ».

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 27 octobre 1904.

La liquidation de fin octobre, qui a eu lieu lundi, s'est bien passée. Le taux des reports a été légèrement plus tendu que précédemment. Sur la *Goldfields* et la *Randfontein*, on a fait entre 4 1/2 et 6 1/2 0/0 ; sur la *Barnato* et la *Johannesburg Consolidated*, entre 5 et 7 0/0 ; sur la *Transvaal Land*, entre 4 et 6 0/0 ; sur la *Simmer and Jack*, entre 5 et 6 0/0. Quant aux valeurs, à part la *Chartered* qui a fait 1 1/4 penny, elles ont été reportées entre 6 et 7 0/0. Dans le groupe diamantifère, on a coté de 4 à 6 0/0 sur la *Jagersfontein*, le pair et 2 0/0 sur la *De Beers*.

La tendance a été tout d'abord très ferme ; mais en raison de la tenue du reste du marché — conséquence des incidents de Hull — et de réalisations d'acheteurs en fort bénéfice, on s'est un peu calmé. Les dispositions générales restent cependant toujours excessivement encourageantes. On a négocié pour la première fois, mardi, les actions de la *Van Dyck* ; elles sont à 2 13/16.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 7/16, clôture à 1 5/16.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 5/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/4. *Consolidated Goldfields*, 6 7/8 sans changement. Cette dernière Compagnie vient de déclarer un dividende de 2 1/2 shillings ; elle met à la réserve 2 millions de livres sterling.

La *Rand Mines* est à 10 5/8, au lieu de 10 3/4 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 liv., se retrouve à 4 1/2.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 7/16, reste au dernier moment à 8 1/4. *Angelo*, 6 15/16, contre 7 liv. ; *New Comet*, 2 15/16 ; *Van Ryn*, 4 livres ; *Treasury*, 4 1/4.

La *City and Suburban* reste à 5 5/16 ; *Jubilee*, 4 1/2.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 13/16 ; *Driefontein*, 4 7/8 au lieu de 5 livres ; *Village*, 6 5/8, sans changement ; *Jumpers*, 3 liv. ; *Modderfontein*, 9 9/16 ; elle était, la semaine dernière, à 9 3/4 ; *Ferreira*, 21 liv. ; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2 ; elle clôturait ainsi jeudi dernier. *Rietfontein A*, 2 3/8.

La *New Primrose* est à 3 5/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 3/8. La *Ginsberg* est à 2 3/4. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 3/8. *Crown Reef* cote 16 liv., comme jeudi dernier. *Randfontein*, 3 1/8 ; *Worcester*, 1 1/2.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 7/8, reste à 9 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 9/16. La *New Heriot* est à 4 1/4. *Wolhuter*, 3 1/2.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/8, sans changement. La *Wemmer* est à 10 3/4.

La *Robinson Randfontein* est à 1 13/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 3/4, nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 5/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 3/16. *Glen Deep*, 4 7/16 ; *Ferreira Deep*, [illegible] 3/4 ; cette Compagnie mettra en paiement, le 4 novembre, le dividende de 2 shillings proclamé le 15 septembre. *Robinson Deep*, 5 1/4 ; *Langlaagte Deep*, 2 3/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 3/4 ; *Rose Deep*, 8 5/8

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 7/8. *Jumpers Deep*, à 4 3/8, au lieu de 4 5/8 ; *Rand Victoria*, à 2 9/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 9/16 ; *Village Deep*, 5 1/4 ; *Geldenhuis Deep*, 11 1/2, inchangé.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/8.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 3/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Geelong* reste à 3/16 ; *Selukwe*, 1 1/16 ; *Globe and Phœnix*, 1 9/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 27 octobre 1904, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 27 octobre 1904.

On s'est encore beaucoup occupé cette semaine sur le Marché Sud-Africain, ce qui prouve que le public s'intéresse de plus en plus à la marche de l'industrie aurifère au Transvaal. De nouvelles avances ont été prises sur diverses valeurs, par suite de rachats de vendeurs de primes débordés, et si les plus hauts cours faits ne sont pas conservés partout, l'aspect du Marché n'en est pas moins de nouveau satisfaisant.

La *Consolidated Goldfields* est à 172 fr. .., contre 173 ... *East Rand* clôture à 206 fr. 50, au lieu de 213 fr. ; *Chartered*, 38 fr. 50, contre 38 fr. .. ; *Rand Mines*, 267 fr. 50 ; elle clôturait, la semaine dernière, à 270 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 20 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 19 fr.

La *Ferreira* cote 528 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 529 fr. ... La *Geduld* se retrouve à 167 fr. ... L'action *Goerz et Cie* reste à 74 fr. 25. *French Rand*, 72 fr. 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 137 fr. 50, au lieu de 139 fr. ... La *Geldenhuis Deep* clôture à 280 fr. ...

La *May Consolidated* est à 100 fr. 50. Nous la laissions à 102 fr. la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 62 fr. 75.

La *Lancaster* se retrouve à 52 fr. 75. *Langlaagte Estate* 94 fr., contre 99 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 11 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 32 fr. *New Primrose*, 94 fr.

La *New Goch* est à 81 fr.

L'*Oceana Consolidated* est à 43 fr.

La *Robinson Gold*, qui restait à 247 fr. 50, finit à 240 fr. 50. *Robinson Deep*, 132 fr. 50, au lieu de 134 fr. 50 ; *Robinson Randfontein*, 45 fr. 25 ; *Randfontein Estates*, 78 fr. 75.

La *Rose Deep* s'échange à 210 fr. 50 ; elle finissait jeudi dernier à 221 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 42 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 172 .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 165 fr.

La *Wemmer* est à 276 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 80 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 48 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 91 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 65 fr.

La *South African Gold Trust* finit à 138 50, contre 137 fr.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* ont été introduites mercredi sur notre Marché ; elles sont à 158 fr. 50.

L'action *Callao* reste à 3 fr. 75.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 68 francs.

La *De Beers* est à 458 fr. 50 l'action ordinaire, et à 459 .. l'action de préférence, contre 458 fr. 50 et 458 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gerant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
a partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ 2.50
Réclames en 8 points........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 669. — 26e volume. (19) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 4 Novembre 1904

SOMMAIRE DU N° 669

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1903	5 novembre.	2.403	1.104	4 368	430	739	499	3
1904	20 octobre...	2.641	1.101	4.315	501	639	510	3
1904	27 octobre...	2.609	1.100	4.290	540	726	494	3
1904	3 novembre.	2.596	1.097	4.445	527	861	514	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	23 octobre...	841	295	1.613	641	1.153	66	4
1904	7 octobre...	741	276	1.853	620	1.483	147	4
1904	15 octobre...	736	294	1.745	625	1.109	97	5
1904	22 octobre...	797	309	1.686	642	1.054	67	5
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 août......	64	22	174	124	160	70	»
1904	30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
1904	30 juin......	53	21	138	86	119	59	»
1904	31 août......	45	21	127	89	118	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	5 novembre.	814	»	719	1.012	632	»	4
1904	20 octobre...	921	»	700	1 015	600	»	3
1904	27 octobre...	915	»	700	1.050	648	»	3
1904	3 novembre.	862	»	706	990	630	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	26 septemb..	143	18	192	»	»	»	»
1904	30 juillet....	132	19	189	»	»	»	»
1904	27 août......	133	19	182	»	»	»	»
1904	24 septemb..	137	18	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	26 septemb..	83	10	175	»	»	»	»
1904	30 juillet...	75	10	159	»	»	»	»
1904	27 août......	70	10	156	»	»	»	»
1904	24 septemb .	71	10	156	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	23 octobre..	1.164	308	1.749	160	413	43	3½
1904	7 octobre...	1.214	306	1.815	219	519	48	3½
1904	15 octobre..	1.216	305	1.799	223	504	47	3½
1904	23 octobre...	1.215	304	1.778	231	503	46	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	22 octobre...	94	27	621	53	523	29	4
1904	6 octobre...	99	26	639	58	536	33	3
1904	13 octobre...	96	26	646	53	534	32	3
1904	20 octobre...	98	26	643	52	540	30	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	5 octobre...	6	7	36	68	25	20	8
1904	20 septemb..	7	8	47	60	23	19	8
1904	27 septemb..	8	8	47	60	23	19	8
1904	5 octobre...	8	8	47	60	24	19	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	30 septemb..	102	»	144	5	44	12	4½
1904	31 juillet....	104	»	144	3	45	11	4½
1904	31 août	102	»	139	6	43	12	4½
1904	30 septemb..	105	»	144	6	44	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	31 octobre...	363	478	1.643	623	926	122	4½
1904	15 octobre...	370	501	1.647	627	869	109	4½
1904	22 octobre...	371	501	1.642	628	866	107	4½
1904	29 octobre...	371	502	1.639	628	866	103	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	30 septemb..	1	1	145	79	34	13	6½
1904	31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6½
1904	31 août......	1	1	137	87	33	14	6½
1904	30 septemb..	1	1	139	85	32	15	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas								
1903	31 octobre..	102	160	521	11	176	127	3½
1904	15 octobre...	139	152	527	14	160	101	3
1904	22 octobre..	139	152	528	15	163	102	3
1904	29 octobre. .	139	153	541	13	166	111	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	10 octobre...	427	71	890	170	341	38	5
1904	20 septemb..	468	92	867	186	287	32	5
1904	30 septemb..	472	85	914	189	320	32	5
1904	10 octobre...	469	82	927	187	317	27	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	30 septemb..	85	14	272	66	105	30	5
1904	10 septemb .	104	14	282	76	123	23	5
1904	20 septemb..	104	14	283	75	125	22	5
1904	30 septemb..	104	14	290	80	131	22	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	30 septemb.	41	2	67	38	49	4	5
1904	10 septemb..	41	2	59	39	46	3	5
1904	20 septemb..	41	2	59	38	46	3	5
1904	30 septemb..	41	2	62	39	45	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	30 septemb..	35	»	90	8	58	2	5½
1904	31 juillet....	35	»	95	12	63	1	5
1904	31 août	35	»	87	12	49	2	4½
1904	30 septemb..	35	»	91	9	50	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	21 octobre...	27	39	389	8	110	36	5½
1904	5 octobre...	27	34	380	10	104	28	5½
1904	12 octobre...	27	34	379	12	104	32	5½
1904	19 octobre. .	27	34	380	11	103	32	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES Porte-feuille escompté	PRINCIP. CHAPITRES Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 24 octobre...	77	3	203	»	97	10	5
1904 8 octobre...	66	3	193	»	88	10	5
1904 15 octobre...	66	3	195	»	61	12	5
1904 22 octobre...	66	3	193	»	83	13	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 21 octobre...	1.791	181	1.581	336	627	409	4½
1904 6 octobre...	2.235	193	2.147	375	491	430	5½
1904 14 octobre ..	2.232	186	2.198	376	492	573	5½
1904 21 octobre...	2.244	185	2.198	357	501	579	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 octobre...	21	3	74	22	33	17	»
1904 15 septemb. .	25	2	73	23	33	19	»
1904 30 septemb. .	22	2	72	24	34	18	»
1904 15 octobre...	22	2	71	25	35	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 septemb. .	16	9	41	8	7	12	6
1904 31 juillet ...	11	6	42	1	7	12	6
1904 31 août......	12	6	43	4	7	12	6
1904 30 septemb. .	12	8	44	3	7	13	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 30 septemb. .	83	5	225	45	112	16	4½
1904 31 juillet	82	7	229	57	126	17	4½
1904 31 août......	82	6	211	58	124	15	4½
1904 30 septemb. .	82	6	240	58	139	18	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 31 octobre ..	106	11	231	1.273	233	44	4½
1904 15 octobre ..	110	8	230	1.304	233	47	4½
1904 22 octobre...	110	8	230	1.304	233	46	4½
1904 29 octobre...	109	8	235	1.304	233	46	4½

TOTAUX

1903 5 novembre.	8.886	2.768	16.463	5.486	6.597	1.619	»
1904 20 octobre...	9.669	2.797	16.751	5.394	6.235	1.627	»
1904 27 octobre...	9.709	2.799	16.784	5.480	6.328	1.714	»
1904 3 novembre.	9.656	2.793	16.967	5.396	6.482	1.747	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	[illegible]	5 oct.	12 oct.	19 oct.	26 oct.	2 nov.
Amsterdam	47 95	47 94	47 93	47 98	47 97	47 98
Anvers	100 07	100 1.	100 17	100 25	100 27	100 28
Athènes	137	136 .	134 50	134 ..	133 ..	133 ..
Barcelone	37 50	37 .	37 25	37 20	37 55	37 25
Berlin	80 95	81 05	81 ..	80 95	80 95	81 ..
Bruxelles	100 01	100 12	100 13	100 20	100 18	100 25
Bucarest	100 12	100 35	100 65	100 85	101 25	101 00
Constantinople ...	22 80	22 8.	22 82	22 77	22 73	22 72
Francfort	80 97	81 05	80 95	80 95	80 98	81 03
Gênes	100	100	99 98	100 ..	99 97	99 97
Genève	100 0.	100 11	100 11	100 12	100 18	100 19
Lisbonne	643	642	6.6	643 .	642	641 ..
Londres	25 31	25 30	25 30	25 31	25 30	25 31
Madrid	35 17	36 75	37	37 .	37 35	36 90
Rome	100 02	100 ..	99 98	99 97	99 97	99 96
Saint-Pétersbourg .	37 35	37 ..	37 3	37 32	37 25	37 25
Vienne (à vue) ...	95 13	95 23	95 22	95 27	95 30	95 30
— (à 3 mois)....	95 1.	95 25	95 27	95 32	95 35	95 33

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	6 oct.	13 oct.	20 oct.	27 oct.	3 nov.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 37	206 25	206 25	206 25	206 12
Allemagne...	—	4 %	122 06	122 12	122 12	122 06	122 12
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 75	103 75	103 75	103 75
Espagne	—	4 %	... ..	... ..	. ..	. . ..	... .
— versem.	—	. ..	365 ..	365 ..	365 .	364 ..	365 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	462 ..	464 ..	462 ..	462 ..	462 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	261 50	262 ..	262 .	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 13	25 12	25 10	25 09	25 095
—	Chèque	. ..	25 15	25 14	25 12	25 11	25 115
Belgique	—	3 %	0 16p.	0 19p	0 28p	0 31p	0 31p
Italie	—	5 %	0 06p	0 06p	0 06p	0 06p	0 03p
Suisse........	—	4 ½	0 16p	0 19p	0 19p	0 25p	0 25p
New-York....	—	4 %	517 75	517 ..	516 50	515 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.) ...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...		218 89	98 ..	97 50	97 50	98 .	98 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 6 oct.	13 oct.	20 oct.	27 oct.	3 nov.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 232	1 233	1 233	1 232	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 125	25 105	25 095	25 075	25 095
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 73	0 73	0 73	0 72	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 73	0 74	0 74	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 .
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 66	4 68	4 66	4 66	4 66
Roumanie (leu or)...	1 »	1 .	0 99	0 99	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 18	5 17	5 16	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 43	2 41	2 44	2 44	2 44
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 76	1 75	1 75	1 75	1 75
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 29	1 31	1 30	1 30
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 53	2 54
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 23	3 16	3 24	3 25	3 26

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 3 novembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 10	Billets *Allemands*	99 96
En *Angleterre*	100 42	— *Anglais*	99 58
En *Autriche-Hongrie* ...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*............	100 31	— *Belges*...........	99 69
En *Espagne*............	136 80	— *Espagnols*........	73 10
En *Grèce*................	133 .	— *Grecs*............	75 18
En *Hollande*............	100 06	— *Hollandais*.......	99 94
En *Italie*................	100 03	— *Italiens*	99 97
En *Portugal*	120 .	— *Portugais*........	83 32
En *Roumanie*...........	101 60	— *Roumains*........	98 40
En *Russie*	100 77	— *Russes*...........	99 23
En *Suisse*................	100 25	— *Suisses*..........	99 75
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 58	Pièces des *Etats-Unis*...	99 42
Au *Mexique*.............	222 54	— du *Mexique*	44 93
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	108 ..	— du *Chili*..........	92 59
Au *Brésil*	218 46	— du *Brésil*........	45 77
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*................	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*................	229 14	— de la *Chine*.......	43 64

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 3 novembre 1904.

La cote des changes a présenté, au cours de cette semaine, des variations en divers sens assez nombreuses, et dont voici le résumé.

Le change hollandais, après avoir subi plusieurs oscillations et touché le maximum de 206 36, revient à 206 12, en recul de 13 centimes sur le cours de la semaine dernière.

Le papier à 3 mois sur Berlin, après avoir fléchi, revient à 122 12, en hausse de 0.06.

La devise austro-hongroise reste toujours un peu au-dessous du pair, à 103 75. Le versement sur Madrid finit à 365 50, après quelques variations autour du cours de 365, dont il ne s'écarte guère depuis plus d'un mois.

Le Lisbonne est stationnaire à 462.

Le papier à trois mois, sur Saint-Pétersbourg, maintient le cours de 262 ; le versement perd 0.13 et tombe à 266 37.

Le change à vue et le chèque sur Londres sont en progrès de 1/2 point et finissent respectivement à 25 09 1/2 et 25 11 1/2. Sur le marché anglais, les demandes d'or de l'Allemagne semblent devenir un peu moins intenses; mais le cours du métal reste toujours aussi élevé et, dans ces conditions, le niveau actuel du chèque ne permet pas les exportations vers notre place.

Les devises de la Belgique et de la Suisse n'ont pas varié; quant au change italien, il est en amélioration et ne présente plus qu'une perte de 0 fr. 03.

Le New-York se retrouve, comme la semaine dernière, à 515 50 ; mais, dans l'intervalle, il est tombé à 514 50. Le gold point d'importation est atteint ; aussi, annonce-t-on, le départ d'envois d'or importants à destination de Paris.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	5 oct.	12 oct.	19 oct.	26 oct.	2 nov.
Yokohama	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 1/8	2/0 1/4
Singapoure	1/11 ./.	1/11 1/16	1/11 3/16	1/11 1/4	1/11 3/16
Bombay	1/3 31/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta	1/4 ./.	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/16
Hong-Kong	1/10 ./.	1/9 15/16	1/10 ./.	1/10 1/8	1/10 3/16
Shanghaï	2/6 3/4	2/6 1/8	2/6 7/8	2/7 ./.	2/7 1/8
Rio-Janeiro	12 9/32	12 5/16	12 1/2	12 7/16	12 7/16
Valparaiso	16 23/32	16 11/16	16 21/32	16 21/32	16 11/16
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/9 3/4	77/11 1/4	78/. ./.	78/. ./.	78/. ./.
Argent en barres	26 3/4	26 9/16	26 7/8	26 13/16	26 7/8

Le Yokohama, qui s'était affaibli au courant des dernières semaines, s'est raffermi à 2/0 1/4, en hausse de 1/8. Les variations du cours de l'argent métal n'ont pas influencé les changes orientaux, car le Singapoure fléchit de 1/16 d. et le Hong-Kong hausse de pareille fraction ; de son côté, le Shanghaï passe de 2/7 à 2/7 18.

Le 2 novembre, la *Banque d'Angleterre* a reçu des offres pour 90.00.000 Rs. en effets sur l'Inde et en transferts télégraphiques. Voici les sommes adjugées : en effets, 42.20.000 Rs sur Calcutta, 31.66.000 Rs. sur Bombay, 3.02.000 Rs. sur Madras, le tout à 1 sh. 4062 d.; en transferts télégraphiques, 13.12.000 Rs. sur Bombay, à 1 sh. 4093 d. Les offres pour les effets à 1 sh. 4 1/16 recevront environ 18 0/0. Pour les trans ferts à 1 sh. 4 3/32, les offres recevront 18 0/0.

La semaine prochaine, 90 laks seront mis en adjudication.

Le change indien n'a pas varié et reste ferme à 1/4 1/16.

Le Rio-Janeiro conserve toute sa fermeté à 12 7/16 et le Valparaiso gagne 1/16 à 16 11/16.

La prime sur l'or à Buenos-Ayres reste immuable à 127 27.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, par suite de la continuation des demandes de Berlin, le prix de l'once standard est resté à 78. Le dollar américain vaut 76/7, le yen japonais et les monnaies françaises font 76/5; les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	209.000	Bombay... £	58.000
Australie	11.000	Calcutta	15.000
Ouest africain	13.000		
Total	233.000	Total	73.000

Le marché de l'argent-métal est resté fort calme cette semaine, cependant le prix de l'once standard s'est élevé à 26 7/8, par suite de quelques demandes.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 21 au 27 octobre, à 99.500 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 8.589.723 liv. st., contre 6.129.232 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	6 oct.	13 oct.	20 oct.	27 oct.	3 nov.
Paris	1 3/4	2 1/2	2 1/2	2 3/4	2 5/8
Londres	2 1/4	2 1/2	2 9/16	2 3/4	2 13/16
Berlin	3 1/8	3 1/2	3 7/8	4 1/8	4 1/8
New-York (time money)	4 1/4	4 1/4	4 ./.	4 1/4	4 1/2

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 251 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 212 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 39 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* se présente, cette semaine, avec une diminution de 12.386.000 fr. La circulation a prélevé 4.341.000 fr. à Paris et 8.286.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 1.471.000 fr. de matières et il en a été vendu pour 718.000 fr. ; il est venu 428.000 fr. de Suisse et il est sorti 940.000 fr. à destination de Tunis.

L'argent a perdu 2.991.000 fr. ; la circulation a pris 336.000 francs à Paris et 510.000 fr. dans les succursales ; la Suisse a envoyé 30,000 fr. ; il est sorti 1.380.000 fr. pour la Suisse, 370.000 fr. pour le Sénégal, 250.000 francs pour Rufisque et 175.000 fr. pour Tunis.

La circulation est en augmentation de 155 millions et les comptes courants perdent 13 millions ; le portefeuille gagne 135 millions et les avances 20 millions.

Au moment de mettre sous presse, les bilans de la *Banque d'Allemagne* et de la *Banque de Belgique* ne nous sont pas encore parvenus.

Il n'y a pas eu d'entrées d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des sorties :

Allemagne £	1.151.000
Egypte	180.000
Malte	40.000
Buenos-Ayres	6.000
Total des sorties	1.377.000

Les exportations d'or destinées à l'Allemagne ont, par leur importance, causé une vive émotion sur le marché anglais, et on a même manifesté la crainte que la *Banque d'Angleterre* ne fût amenée à élever le taux de son escompte; mais la proportion de la réserve aux engagements est encore de 52.15, et la Banque n'a pas jugé nécessaire de prendre cette mesure défensive. L'encaisse a diminué de 53 millions, le portefeuille de 18 millions et les comptes courants de 60 millions; la circulation s'accroît de 6 millions.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, la circulation est en diminution de 21 millions; les autres chiffres n'ont subi que des variations insignifiantes.

La *Banque d'Espagne* continue à voir son encaisse augmenter très lentement : la circulation perd 3 millions sur les 866 millions du portefeuille; il n'y a que 216 millions de papier de commerce ; le reste, soit 650 millions, est constitué par des *pagarés* du Trésor.

La circulation de la *Banque de Russie* n'a pas varié; les disponibilités à l'étranger continuent à grossir et atteignent 407 millions; d'autre part, l'encaisse-or gagne 12 millions. Les comptes courants sont en diminution de 19 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	Exportations: Du 8 oct. au 15 oct.	Exportations: Depuis le 1er janv.	Importations: Du 8 oct. au 15 oct.	Importations: Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France	»	41.305.126	675.000	2.308.382
Allemagne	»	»	190	1.633.993
Autres pays	»	12.983.071	37.195	1.717.592
Total 1904	»	73.925.673	712.385	7.707.313
— 1903	74.500	32.930.218	51.462	4.152.819
— 1902	»	26.023.485	476.350	4.850.734

ARGENT				
Grande-Bretagne	223.635	28.309.633	»	535
France.........	287.150	1.596.369	3.529	9.185
Allemagne	»	25.800	1.765	10.511
Autres pays....	44.974	1.664.591	36.855	793.202
Total 1904...	555.759	31.596.393	42.149	813.433
— 1903...	609.975	24.217.598	125.932	1.370.911
— 1902...	671.312	26.837.471	8.183	980.379

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 31 oct..	164.7	67.0	45.9	885.6	911.5	+ 10.8
1904 15 oct..	237.8	76.5	42.2	1193.2	1134.0	+ 16.0
1904 22 oct..	240.2	77.6	43.0	1199.8	1137.9	+ 17.9
1904 29 oct..	233.4	79.5	43.2	1204.4	1142.3	+ 16.8

L'encaisse a diminué de 7 millions et le surplus réserve de plus d'un million; l'influence des entrées d'espèces venant de l'intérieur est plus que compensée par celle des exportations d'or dirigées vers l'Allemagne et la France.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le 9e Rapport du directeur des Monnaies et Médailles

M. Arnauné, directeur de l'*Administration des monnaies et médailles*, vient de publier son neuvième rapport annuel au Ministre des Finances. Comme les précédents, il a pour objet de réaliser l'engagement pris par le Gouvernement de la République dans la convention de l'Union monétaire latine du 6 novembre 1885, de centraliser et de porter à la connaissance des autres Gouvernements « tous les documents administratifs et statistiques relatifs aux émissions de monnaie, à la production et à la consommation des métaux précieux, à la circulation monétaire, à la contrefaçon et à l'altération des monnaies ». Le plan de ce rapport n'a pas été modifié. Il contient, à côté de tous les renseignements qui ont pu être recueillis sur la législation monétaire, les frappes, la consommation industrielle et la production des métaux précieux à l'étranger, les détails les plus complets sur les opérations de la Monnaie de Paris pendant l'année 1903.

La production de la Monnaie de Paris a été importante en 1903 comme en 1902. Les frappes d'or français ont atteint près de 90 millions de francs. Les émissions de pièces divisionnaires d'argent se sont élevées à environ 2 millions de francs. Il a fallu également assurer la frappe de 16 millions de pièces de 25 centimes en nickel prévue par la loi du 31 mars 1903 et fournir pour près de 544.000 fr. de pièces françaises de bronze. De plus, de nombreuses fabrications coloniales ou étrangères (il a été frappé près de 44 millions de pièces de cette nature), ont donné à nos ateliers une activité infiniment supérieure à ce qu'elle fut pendant les quinze premières années de la Régie. En employant une formule empirique proposée par M. de Foville, on trouve que le travail de la Monnaie est représenté par les nombres ci-après :

1895..........	144	1900..........	164
1896..........	227	1901..........	167
1897..........	326	1902..........	187
1898..........	256	1903..........	202
1899..........	197		

La production de 1903 représente environ cinq fois la production moyenne de la période 1880-1895.

Dans le cours de l'année dernière s'est continuée la transformation de nos types monétaires.

Le service des médailles prend chaque année plus d'importance, grâce surtout au talent des graveurs et la publicité donnée à leurs œuvres.

Le budget de la Monnaie pour 1903 présente :

En recettes	7.402.900 »
En dépenses	3.545.500 »
Laissant un bénéfice net de ..	3.857.400 »

Cet excédent se décompose comme suit : 386.978 fr. 74, plus-value des recettes sur les dépenses représentant le bénéfice total de la fabrication des monnaies et des médailles; 3.700.326 fr. 98, produit net de l'émission des monnaies de bronze et de nickel; 22.619 fr. 21, plus-value de la fabrication au moyen d'écus, des monnaies divisionnaires d'argent; 43.373 fr. 75, bénéfice net sur l'affinage des écus aurifères.

Dans la partie consacrée aux questions générales, on remarque un chapitre sur la législation monétaire de la Suisse.

Le rapport poursuit ainsi la publication des documents monétaires des divers pays.

Il nous est, on le conçoit, impossible de résumer la partie statistique très ample et très documentée, nous ne pouvons que constater une fois de plus que le rapport français fait fort bonne figure à côté de celui du Directeur de la Monnaie des États-Unis et qu'ils se complètent réciproquement d'une manière très heureuse.

L'étalon d'or en Bolivie

Voici l'analyse d'un projet de loi établissant l'étalon d'or qui a été déposé en Bolivie :

L'article 1er dit qu'à partir de la promulgation de la loi, les souverains et demi-souverains anglais, ainsi que les *libras* et *medias libras* péruviennes auront cours légal à raison de douze bolivianos par livre et six bolivianos par demi-livre sterling.

L'art. 2 dit que les contrats libellés en livres sterling et en livres péruviennes seront parfaitement légaux.

L'art. 3 porte qu'à partir du 1er janvier 1905, les droits de Douane à l'importation et à l'exportation seront perçus en livres sterling et péruviennes évaluées comme il est dit à l'article premier.

D'après l'art. 4, les fractions de sommes de moins de douze bolivianos pourront être payées en monnaie d'argent bolivienne.

D'après l'art. 5, les exportateurs et importateurs qui paieront les droits de douane en monnaie d'argent bolivienne, devront acquitter une surtaxe de 5 0/0,

Les dispositions de l'art. 6 se rapportent aux sommes encaissées par les Douanes en or péruvien et anglais, ainsi que les autres sommes disponibles, qui seront déposées par l'État dans les banques d'émission en échange de monnaie nationale d'argent. L'art. 7 invite le Gouvernement à faire des démarches pour obtenir une réduction du prix de transport en Bolivie de l'or sur les lignes de Antofagasta à Oruro et de Mollenda à la Paz.

D'après l'art. 8, le monnayage de l'argent cessera à partir du 1er janvier 1905. Le Gouvernement devra, suivant l'article 9, se procurer le plus possible d'or en vue du règlement des avances à la Banque et des paiements à faire pour les chemins de fer.

L'art. 10 dit que dans l'année qui suivra la promulgation de la loi, les livres sterling et péruviennes seront déclarées avoir cours légal et la proportion de monnaie qui devra avoir cours légal sera fixée dans le même délai.

Le 11e et dernier article dit que, sous peine de confiscation, l'importation de monnaies d'argent bolivienne ou étrangère est prohibée. Cependant, les voyageurs pourront, pour leurs besoins personnels, apporter 50 bolivianos en monnaie d'argent bolivienne.

Le Monnayage des principaux pays

Le neuvième rapport du Directeur de la Monnaie au Ministre des Finances vient de paraître. Voici quelques chiffres qui en sont extraits.

Dans les précédents rapports, la statistique générale du monnayage, de 1851 à 1888, dressée par le Dr Soetbeer, était incomplète. Le tableau ci-après, qui remonte à 1880, a été

établi à l'aide de renseignements puisés dans les rapports annuels du Directeur de la Monnaie des Etats-Unis.

Monnayage de l'or et de l'argent

Années	Or	Argent	Années	Or	Argent
	Millions de doll.			Millions de doll.	
1880.....	149.7	84.6	1892.....	172.4	155.5
1881.....	136.7	108.4	1893.....	232.4	137.9
1882.....	99.6	110.7	1894.....	227.9	113.0
1883.....	104.8	109.3	1895....	231.0	121.6
1884	99.4	95.8	1896.....	195.9	153.4
1885.....	95.7	126.7	1897.....	437.7	167.8
1886.....	94.6	124.8	1898.....	395.5	149.3
1887.....	124.9	163.4	1899.....	466.1	166.2
1888.....	134.8	138.9	1900.....	354.9	177.0
1889.....	168.9	139.2	1901.....	248.0	138.9
1890.....	149.0	151.0	1902.....	220.4	193.7
1891.....	119.5	138.2	Total..	4.659.9	3.173.6

C'est, en vingt-trois ans, plus de 23 milliards de francs pour l'or et près de 16 milliards, valeur au pair, pour l'argent.

Pour chacune des quatre années 1899, 1900, 1901 et 1902 voici comment le Directeur des Monnaies des Etats-Unis chiffre les fabrications monétaires en ce qui concerne l'or :

I. — *Monnayage de l'or*

Pays	1899	1900	1901	1902
	(Milliers de dollars)			
Etats-Unis	111.344	99.273	101.735	47.185
Mexique	676	569	626	816
Angleterre	43.852	63.770	12.672	34.645
Australasie............	46.926	48.782	48.228	55.542
France	10.419	5.799	14.452	9.433
Allemagne	33.628	34.680	28.149	20.887
Russie	194.481	83.221	31 527	26.448
Autriche-Hongrie.......	4.993	3.575	3.817	5.708
Lichtenstein	9	»	»	»
Espagne	4.864	3.188	»	»
Japon	8.705	5.567	988	15.101
Pays-Bas...............	724	804	466	»
Suède..................	1.538	558	1.933	610
Danemark...............	»	1.083	»	»
Suisse	1.158	1.544	1.930	2.316
Turquie	280	342	296	881
Tunisie	579	579	579	»
Pérou	165	309	395	449
Costa-Rica	698	1.047	»	»
Brésil.................	106	»	»	10
Equateur...............	965	243	»	»
Perse..................	»	»	3	14
Monaco	»	»	295	»
Italie.................	»	»	»	23
Norvège................	»	»	»	337
Totaux..........	466.106	354.933	248.091	220.405

En supposant ce tableau complet, et il ne l'est pas tout à fait, le monnayage de l'or ressortirait à environ 2.3 milliards en 1899. En 1900, le monnayage n'atteint pas 2 milliards de francs et est seulement un peu plus d'un milliard en 1901 et 1902.

Voici le tableau correspondant pour l'argent (valeurs nominales :

II. — *Monnayage de l'argent*

Pays	1899	1900	1901	1902
	(Milliers de dollars)			
Etats-Unis	26.061	36.545	30.838	48.189
Mexique	18.750	17.097	21.822	24.087
Angleterre.............	7.911	10.108	4.188	36.951
Inde anglaise..........	7.221	56.013	16.659	5.353
France	5.211	1.099	2.293	2.395
Allemagne..............	4.346	5.645	7.149	10.497
Russie	20.968	3.947	3.681	3.323
Autriche-Hongrie.......	3.176	4.938	3.604	7.570
Lichtenstein...........	15	»	»	»
Espagne	14.884	3.805	»	502
Italie.................	486	158	517	1.000
Serbie.................	»	»	»	»
Portugal...............	2.754	648	614	»
Pays-Bas...............	263	1.236	1.377	220
Norvège	161	134	161	231
Suède	249	101	73	136
Danemark...............	136	81	»	»
Suisse	116	148	116	»
Belgique	97	»	579	»
Crète	»	»	367	»
Perse..................	»	»	4.698	7.901
Turquie	248	8	8	686
Egypte	»	605	»	»
Abyssinie	202	»	94	»
Hong-Kong	34.526	14.920	30.249	33.571
Corée	»	»	299	210
Japon	4.364	1.296	536	319
Indo-Chine française....	5.733	14.621	3.877	4.936
Canada.................	399	589	420	354
Terre-Neuve	100	100	»	»
Costa-Rica.............	10	»	»	»
Saint-Marin	29	»	»	»
Bolivie................	1.941	»	2.450	»
Pérou..................	165	109	74	33
Equateur...............	50	23	»	49
Guatemala..............	»	»	3	»
Honduras	»	»	10	10
Arabie.................	1	2	»	2
Saint-Domingue	240	»	»	»
Poss. allem. en Afrique.	74	111	243	67
Etablissem. des Détroits	636	800	600	750
Maroc	443	431	117	338
Maurice	10	»	»	»
Ceylan	97	97	»	133
Siam	4.080	263	86	2.552
Chypre.................	»	316	»	»
Guyane anglaise........	»	4	5	»
Venezuela	»	576	226	393
Indes orient. hollandaises	»	557	402	»
Curaçao	»	48	12	»
Sarawak	»	60	»	»
Colombie...............	»	»	»	460
Totaux	166.193	177.009	138.544	193.718

Nous arrivons ainsi, comme valeur totale (au pair), en 1899 et 1900, à un chiffre qui oscille entre 830 et 920 millions de francs. L'année 1901 est plus faible, elle n'atteint que 700 millions ; en 1902 le monnayage de l'argent s'élève à près de 970 millions de francs.

Il nous reste, pour terminer, à indiquer, autant qu'on peut le faire à l'heure présente, les opérations de l'année dernière.

Voici, en millions de francs, les résultats auxquels nous arrivons :

Monnayage de l'or et de l'argent en 1902

Valeurs nominales

Pays	Or	Argent	Total
	(Millions de francs)		
France....................	89.1	1.6	90.7
Colonies françaises et Protectorats	6.0	55.8	61.8
Italie....................	0.1	0.1	0.2
Suisse....................	4.0	2.0	6.0
Allemagne.................	115.4	74.3	189.7
Angleterre	148.2	13.4	261.6
Australie.................	278.2	»	278.0
Inde anglaise.............	»	275.5	275.5
British dollars et autres colonies anglaises	»	36.7	36.7
Autriche-Hongrie..........	18.9	2.2	21.1
Ducats....................	8.6	»	8.6
Thalers de Marie-Thérèse...	»	22.9	22.9
Pays-Bas..................	0.2	3.6	3.8
Russie	162.0	24.0	186.0
Etats Scandinaves... { Danemark....	»	»	»
Norvège......	»	0.4	0.4
Suède........	»	1.1	1.1
Turquie...................	22.1	5.3	27.4
Etats-Unis d'Amérique......	220.0	100.0	320.0
Mexique...................	3.6	137.1	140.7
Maroc.....................	»	7.3	7.3
Japon	100.0	»	100.0
Pérou.....................	5.5	1.5	7.0
Espagne...................	0.2	3.6	3.8
Egypte....................	»	2.5	2.5
Ethiopie..................	»	1.4	1.4
Totaux.........	1.281.2	779.3	2.061.0

De quelques rectifications que ce tableau puisse être ultérieurement l'objet, la production monétaire de l'année 1902 sera sensiblement égale à celle de 1901.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Pour les besoins de la liquidation de fin octobre, l'argent s'est montré à Paris un peu plus exigeant que précédemment, sans cesser, toutefois, d'être abondant. Il s'ensuit que les bonnes dispositions dont notre place faisait preuve n'ont pas eu de peine à se maintenir. Cependant, mercredi, en raison de bruits divers mis en circulation à Londres et des craintes que l'on manifestait à propos d'une hausse prochaine de l'escompte à la Banque d'Angleterre, on s'est montré plus lourd sur toute la ligne. Mais on s'est repris hier, le taux de l'escompte à Londres n'ayant subi aucune modification.

Allemagne. — La tension a diminué sur le marché monétaire, sans doute à cause des importantes entrées d'or. Mais, à la fin d'octobre, ces entrées paraissaient cesser. Dans les trois premiers trimestres, l'excédent des importations d'or de tous genres sur les exportations se sont élevées à 118 millions 1/2 de marks.

Dans les neuf premiers mois, l'importation des marchandises en Allemagne a été de 4.765.488 marks contre 4.625.986 dans la même période de 1902, et l'exportation a été de 3.824.453 marks contre 3.766.180.

La production des métallurgies est moins grande que dans la même période de 1903.

Angleterre. — Les demandes d'argent ont été très nombreuses la semaine dernière à la Banque d'Angleterre. Mais le taux d'escompte n'a pas été modifié.

Dans les neuf premiers mois, les exportations de charbon se sont élevées à 34.566.665 tonnes contre 33.565.760 tonnes dans la même période de 1903.

Au 30 juin dernier, le capital versé de tous les *Joint Stock Banks* s'élevait à 79.483.000 liv. st. Au 30 juin 1903, ce capital était de 79.541.000 liv. st.

Le Stock-Exchange est ferme.

Espagne. — Les scandales parlementaires ont eu pour effet de faire fléchir les cours des valeurs à la Bourse de Madrid.

Le cours du change a suivi les impressions du marché : il est à 37 0/0, alors qu'à la même époque de l'année dernière il était à 33 0/0.

Les recettes budgétaires des neuf premiers mois de l'année ont atteint 698.933.630 pesetas, non compris 52.245.761 pesetas provenant des exercices clos.

Les dépenses ont atteint 585.791.433 pesetas, non compris 31.551.346 pour les exercices clos.

Italie. — La période électorale bat son plein.

Le Ministère vient de publier une étude de ses travaux depuis son avènement.

Au 30 septembre dernier, la valeur des titres cotés à la Bourse de Rome s'élevait, d'après l'*Economista d'Italia*, à 2.385.021.776 lire, en augmentation de [illegible] lire, comparativement aux cours de juin 1904.

Luxembourg. — La production des minières s'est élevée, en 1903, à 6.010.012 tonnes, contre 5.130.069 en 1902. La valeur de cette production a été de 15.278.922 fr., supérieure de 751.031 fr. à celle de 1902.

Russie. — Nous publions, page 604, une étude sur les industries du Donetz en 1901-1903.

Amérique. — *Etats-Unis.* Dans le premier trimestre de l'année, les recettes publiques se sont élevées à [illegible] dollars et les dépenses à 155.891.077.

L'encaisse du Trésor s'élève à 1.410 millions de dollars.

Mexique. — L'élection du général Porfirio Diaz à la présidence a été validée par la Chambre.

République Argentine. — Le projet de budget de 1905, peu différent de celui de 1904, porte aux recettes [illegible] pesos-papier, et aux dépenses, 162 millions [illegible].

La Dette extérieure consolidée était, au 31 décembre 1903, de 375.844.786 pesos-or.

Asie. — *Chine.* Les recettes douanières de la Chine, encaissées dans les 29 ports ouverts, dans le deuxième trimestre de 1904, se sont élevées à 7.401.816 haïkwan taëls, en diminution de 368.267 taëls sur la même période de 1903.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	27 octobre			3 novembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 65	32 55	3 07	98 15	32 71	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 .	35 20	2 84	87 80	35 12	2 84
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 ..	25 25	3 96	101 15	25 28	3 95
Belgique 3 %	101 55	33 85	2 95	101 60	33 86	2 95
Bulgarie 5 % 1896	437 75	17 51	5 71	438 ..	17 52	5 70
Danemark 3 % 1897	93 50	31 16	3 20	93 50	31 16	3 20
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	86 95	21 73	4 60	87 30	21 82	4 58
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	242 ..	25 74	3 88	240 50	25 58	3 90
Hollande 3 %	97 80	32 60	3 06	96 30	32 10	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	103 ..	25 75	3 88	103 20	25 80	3 87
Italie 4 % net	103 90	25 97	3 84	104 25	26 06	3 83
Norvège 3 % 1888	87 50	29 16	3 42	87 50	29 16	3 42
Portugal 3 %	63 30	21 10	4 73	63 90	21 30	4 69
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 30	29 76	3 35	89 20	29 73	3 36
Roumanie 4 % 1898	89 45	22 36	4 47	89 60	22 40	4 46
Russie 3 % or 1891	75 85	25 28	3 95	75 52	25 17	3 96
Serbie 4 % amort. 1895	79 25	19 81	5 04	79 80	19 95	5 01
Suède 3 ½ % 1895	100 90	28 82	3 46	100 90	28 82	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 25	32 75	3 05	98 50	32 83	3 04
Turquie convertie unifiée 4 %	85 87	21 46	4 65	86 30	21 57	4 63
— Priorité 4 % 1890	499 50	24 97	4 .	499 ..	24 95	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	87 50	21 87	4 57	87 50	21 87	4 57
Brésil 4 % 1889	78 90	19 72	5 06	79 90	19 97	5 ..
Chinois 5 % or 1898	472 ..	18 88	5 29	471 50	18 86	5 30
Egypte unifiée 4 % net	108 65	27 16	3 68	108 80	27 20	3 67
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 50	26 62	3 75	106 25	26 56	3 76
Haïti 5 % 1875	233 ..	15 53	6 43	230 50	15 36	6 50
Japon 5 % (à Londres)	83 75	16 75	5 97	84 75	16 95	5 89
Mexique 5 % intérieur	47 45	18 98	5 26	48 10	19 24	5 19
Québec 3 % 1894	88 80	29 60	3 37	88 77	29 59	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891	66 75	19 07	5 24	68 50	19 57	5 10

FRANCE

La Politique. — Le rachat des majorats. — La séparation des églises et de l'Etat. — Les interpellations sur l'armée.

La Commission du budget s'est occupée, cette semaine, du projet de loi ayant pour objet le rachat des majorats et dotations.

Déjà, lors de la discussion du budget de 1903, il avait été fort question de ce rachat et le rapporteur du budget du Ministère des finances avait fait ressortir les caractères exceptionnels de ces majorats ; aussi le Gouvernement n'a-t-il pas hésité à déposer un projet de loi qui, tout en sauvegardant les intérêts en cause, met fin à cette situation anormale.

La Commission a adopté le projet du Gouvernement, sauf deux modifications. Le rapporteur, M. Thomson, a proposé de décider que le montant de l'indemnité allouée à chaque majorataire ayant ou n'ayant pas signé la Convention du 14 octobre 1904, ne pourrait pas excéder quinze fois le revenu annuel de son majorat ou de sa dotation. Il a proposé également de substituer à la combinaison proposée par le Gouvernement un système qui permît l'annulation de la totalité des 729.000 fr. de rentes qui entrent dans la composition des majorats. Ce système prive le budget de l'économie annuelle de 400.000 fr. prévue par le projet du Gouvernement et de l'encaissement des recettes à provenir de l'aliénation des immeubles et des actions de la Banque de France. Mais il offre l'avantage d'assurer, dans un délai très court, l'amortissement de

la totalité des rentes qui sont actuellement affectées aux majorats et dotations. Le Trésor se trouvera remboursé de son avance en moins de treize ans.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 28 octobre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Les Ministres se sont occupés de nouveau de la question de la séparation des églises et de l'Etat. Le Conseil a définitivement approuvé le texte des propositions que le Président du Conseil soumettra à la Commission spéciale de la Chambre. Ces propositions forment un ensemble coordonné comprenant 25 articles et comportant les modifications que le Gouvernement propose d'apporter au projet de la Commission.

Les Ministres se sont ensuite entretenus des six interpellations au Ministre de la Guerre qui viennent en discussion devant la Chambre. Le général André a fait connaître le sens général des explications qu'il fournira en réponse à ces interpellations.

La Chambre a commencé le 28 octobre la discussion des interpellations relatives à l'armée. La discussion de l'interpellation relative aux faits dénoncés par un journal du matin a pris toute la séance qui s'est prolongée jusqu'à dix heures du soir.

La priorité a été accordée par 282 voix contre 278 à l'ordre du jour de M. Maujan, accepté par le Gouvernement.

La première partie de cet ordre du jour, ainsi conçue : « La Chambre, blâmant, s'ils sont reconnus exacts, les procédés inadmissibles signalés à la tribune... » est adoptée.

La deuxième partie, ainsi conçue : « ...et convaincue que, dans ce cas, le Ministre de la Guerre donnera les sanctions nécessaires, et repoussant toute addition, passe à l'ordre du jour », est adoptée à la majorité de 278 voix contre 274 sur 552 votants.

Enfin, à la majorité de 294 voix contre 263 sur 557 votants, l'ensemble de l'ordre du jour est adopté.

Le Sénat a adopté le projet de loi portant règlement définitif du budget.

Le 29 octobre, M. Combes s'est rendu à la Commission chargée d'examiner les propositions concernant la séparation des Eglises et de l'Etat ; il lui a présenté le texte élaboré par le Gouvernement et modifiant le projet préparé par la Commission.

Voici les points principaux sur lesquels les deux projets diffèrent :

Le projet de la Commission supprimerait notre ambassade auprès du Vatican et la direction générale des cultes.

Le projet du Gouvernement ne dit rien au sujet de l'ambassade et, d'autre part, maintient la direction générale des cultes.

En ce qui concerne les édifices des cultes, les deux projets distinguent les biens qui sont antérieurs au Concordat et ceux qui sont postérieurs.

Pour les biens antérieurs, le projet de la Commission affirmerait la propriété de l'Etat, du département ou de la commune sur tous les cas.

Le projet du Gouvernement ne règle pas cette question de propriété et stipule seulement que ces biens seront mis, sous forme de concession, à titre onéreux, avec un maximum de taux de location, à la disposition des associations religieuses.

D'autre part, le projet du Gouvernement met, pour ces édifices, à la charge de l'Etat, les grosses réparations que le projet de la Commission imposait aux associations religieuses.

Le projet du Gouvernement prévoit, de ce chef, un crédit annuel d'environ 500.000 francs.

Pour les biens postérieurs au Concordat, le projet de la Commission, après avoir prélevé, au profit de l'Etat, tous les biens qui provenaient de dotation de l'Etat, faisait pour le reste attribution de propriété, suivant le cas, soit aux associations religieuses, soit à l'Etat, aux départements ou aux communes.

Le projet du Gouvernement ne règle pas la question de propriété et répartit tous ces biens entre toutes les associations, par un système de concessions décennales renouvelables indéfiniment à titre gratuit.

Ajoutons que le projet de la Commission laissait aux municipalités le soin d'autoriser ou d'interdire les processions, tandis que le projet du Gouvernement supprime complètement les processions sur toute l'étendue du territoire.

D'autre part, le projet de la Commission autorisait la fédération des associations religieuses, même par des fédérations nationales.

Le projet du Gouvernement n'autorise, au contraire, la fédération d'associations religieuses que dans la limite d'un même département, et cela pour tous les cultes.

Le 29 octobre, M. Gaston Thomson, rapporteur du budget des finances, a exposé à la Commission du budget, les modifications que, d'accord avec l'Administration, il compte introduire dans ce budget. La plus importante est l'amélioration de la situation du personnel de l'enregistrement. M. Thomson a défendu un système changeant le mode de rémunération des receveurs. Le principe de la réforme a été admis par la Commission et un crédit de 100.000 fr. affecté à l'exécution de la mesure. La Commission a également voté une augmentation des crédits pour les garçons de bureau et veilleurs de nuit de l'Administration centrale.

M. Gaston Thomson a fait adopter ensuite le projet de loi sur le rachat des majorats et dotations.

Hier, 3 novembre, la Chambre a décidé de discuter lundi les propositions relatives au mode de votation des députés. On a discuté ensuite les interpellations de MM. François Deloncle et Archdeacon, relatives au traité franco-anglais, qui doivent précéder la première délibération sur le projet de loi portant approbation de la convention passée avec l'Angleterre et concernant Terre-Neuve et l'Afrique occidentale et centrale.

QUESTIONS DU JOUR

GUERRE ET FINANCES

II. — Japon

Au moment même où éclatait la guerre actuelle, je terminais une série d'articles sur la *Situation économique et financière du Japon* : « C'est, écrivais-je en tête de cette étude, vers l'expansion japonaise en Chine, au triple point de vue industriel, commercial et financier, que le Gouvernement du Mikado a concentré toute sa politique dès le lendemain de la signature du traité de Simonosaki... et c'est parce que la Russie, par son occupation de la Mandchourie, contrecarre cette politique que le Japon a soulevé les difficultés actuelles ».

Il m'avait donc paru intéressant de reprendre l'examen de la transformation économique de l'Empire du Soleil Levant, car une conclusion s'en dégageait d'une façon manifeste : Si tous les efforts de ce pays avaient tendu, dès son éveil à la civilisation européenne, à recueillir les bénéfices de cette civilisation pour assurer, dans le domaine industriel et commercial, l'expansion de la race, un seul souci l'avait occupé depuis le traité de Simonosaki : développer suffisamment sa puissance militaire et maritime pour pouvoir assurer « la revanche ».

Et le Japon avait accepté avec enthousiasme l'idée de consacrer à ce but l'indemnité de guerre payée par la Chine, de même qu'il avait subi les énormes charges fiscales qui lui avaient été imposées pour l'avenir.

Une différence radicale se présente donc immédiatement dans la façon dont les deux Etats belligérants se sont préparés à la guerre : la Russie, n'ayant aucune idée d'agression et ne soupçonnant pas d'ennemi immédiat, n'a eu d'autre souci qu'organiser la défense de son immense Empire ;

elle a su se tenir prête au point de vue financier — le seul qui nous occupe en ce moment — sans sacrifier à ce but toutes ses ressources, sans épuiser ses forces contributives. Le Japon, au contraire, ayant l'idée bien arrêtée d'une revanche à prendre contre un seul ennemi : a eu l'unique préoccupation de constituer une armée et une marine assez fortes, pour pouvoir entrer le plus tôt possible en lutte contre cet adversaire. Au lieu d'accepter les dépenses militaires comme une sorte de prime d'assurance contre les agressions, il les a considérées comme les dépenses principales et sa situation financière devait forcément souffrir de cette conception.

Au moment où s'ouvrait la campagne, nous dit M. Helfferich, le Japon se trouvait dans la position suivante : « Le budget pour 1903-1904 (ordinaire et extraordinaire) avait prévu les recettes à 252 millions de yens, les dépenses à 245 millions. La dette, à la fin de mars 1903, s'élevait à 560 millions ; depuis 1895, elle avait augmenté de 264 millions ou 80 0/0. En dehors de quelques fonds spéciaux qui pouvaient être employés à couvrir une modeste partie des dépenses de la guerre, le Gouvernement japonais n'avait à sa disposition rien qui ressemblât aux formidables disponibilités du Trésor russe. La *Banque du Japon*, d'après le bilan du 9 janvier 1904, avait une encaisse or de 116 millions de yens, contre une circulation de 215 millions. Les engagements immédiats de la Banque s'élevaient seulement à 15 millions ; d'autre part, la Banque avait avancé à l'Etat 54 millions. »

En l'absence de ressources disponibles considérables et devant la faible situation de la *Banque du Japon*, le Gouvernement fut dans l'obligation de prendre des mesures immédiates pour se procurer les fonds qui lui faisaient défaut et dont il avait un besoin urgent.

On sait que depuis l'exercice 1902-03, ce Gouvernement, impuissant à faire voter le budget en raison des relèvements d'impôts qu'il renfermait, avait dû, conformément à la Constitution, appliquer le budget de l'année précédente en lui faisant subir les simples modifications exigées par des lois ou des conditions spéciales. Pour 1904-05, les événements politiques changèrent la situation : le danger de la guerre exigeait la mise à la disposition de l'Etat de sommes considérables. Le Gouvernement n'attendit donc pas que la Diète se fût prononcée et, dès le 28 décembre 1903, l'empereur, faisant application de l'article 70 de la Constitution qui l'autorise à prendre toutes mesures utiles pour se procurer les fonds de guerre indispensables, ordonna par décret le virement des fonds du « compte spécial », l'émission d'un emprunt du Trésor à court terme et prescrivit de recourir à des emprunts temporaires.

Grâce à ce décret, déclare l'*Annuaire financier et économique du Japon*, le Gouvernement pouvait disposer jusqu'à la fin de mars 1904 de 156.000.000 de yens environ : soit 100.000.000 par l'émission d'un emprunt du Trésor à court terme, 25.000.000 par le virement des fonds appartenant au compte spécial, et le reste au moyen d'emprunts temporaires. »

***

Mais ce n'étaient là que des mesures d'attente et de précaution destinées à assurer les dépenses d'une entrée en campagne éventuelle et lorsque, finalement, la guerre éclata au mois de février, le Gouvernement dut recourir à d'autres moyens : il convoqua d'urgence la Diète pour le mois de mars et lui soumit, en même temps que le budget pour 1904-1905, un programme complémentaire de dépenses de guerre qu'elle s'empressa de voter.

En ce qui concerne l'exercice ordinaire de 1904-1905, le budget de la guerre ayant été porté à un compte spécial, ses chiffres subirent, par rapport à celui de 1903-1904, d'importantes réductions : les recettes furent ramenées de 252 millions de yens à 230 et les dépenses de 245 millions à 223.

Un examen un peu attentif de ces chiffres conduit à des constatations peu favorables, car, aux dépenses, les économies ont été obtenues surtout par la réforme administrative (réduction de personnel) et l'ajournement de très nombreux travaux publics, toutes mesures ne laissant pas de présenter certains risques et dénotant, en tout cas, une situation financière peu satisfaisante.

En même temps qu'elle votait le budget ainsi rectifié, la Diète en approuvait un autre intitulé : *Budget spécial de la guerre*. Ce budget, qui doit suffire, jusqu'au 31 mars 1905, à toutes les dépenses exigées par les opérations militaires, s'élève à 576 millions de yens.

Il comprend d'abord les 156 millions prévus par le décret du 28 décembre 1903 et qui avaient été réalisés à la fin de mars jusqu'à concurrence de 131 millions par la voie du crédit, et le solde, soit 25 millions, par prélèvement sur fonds spéciaux. Quant aux 420 millions restants, dont 40 millions ont été votés sous la rubrique énigmatique « fonds des affaires diplomatiques et autres », voici comment a été prévue leur couverture :

1° Impôts de guerre comprenant un relèvement de l'impôt foncier ; une augmentation de l'impôt sur le revenu, sur les patentes ; des droits de consommation sur le sucre, les boissons et quelques droits de douane ; extension du monopole des tabacs ; impôts nouveaux sur le sel, les patentes et les tissus de laine ;

2° Réduction de crédits dans le budget de 1904-1905 ;

3° Virement du compte spécial ;

4° Emprunts.

Le tableau suivant nous donne, en face des dépenses autorisées, le montant des affectations prévues :

En millions de yens

Dépenses		Recettes générales					
				Fonds transférés du compte général			
Nature de la dépense	Montant	Emprunts	Virements du compte spécial	Impôts	Excédents de recettes	Total	Total général
Décret du 28 déc.	156	131	25	»	»	»	156
Dépenses extraordinaires	380	280	30	62	8	70	380
« Fonds diplomatiques »	40	»	»	»	40	40	40
Total.....	576	411	55	62	48	110	576

Ce tableau nous montre que sur les 576 millions prévus, l'emprunt (dette consolidée ou dette flottante) devait en fournir 411. Dès le début des hostilités, une émission de bons du Trésor de 100 millions de yens, eut lieu à l'intérieur du pays et

31 millions furent fournis par d'autres dettes flottantes. En mai, le Japon fit suivre ce double emprunt intérieur d'un emprunt étranger. Il fut émis à Londres et New-York; son montant fut de 10 millions de livres sterling, soit environ 100 millions de yens.

C'était le seul moyen d'arrêter les exportations d'or et de créer, pour le service de la dette extérieure et les paiements à l'étranger de matériel de guerre et autres, des disponibilités suffisantes.

Cet emprunt, émis au prix de 93 1/2, porte un intérêt de 6 0/0 ; il a été contracté sous forme de Bons du Trésor remboursables au plus tôt le 5 avril 1907 et au plus tard le 5 avril 1911.

Le Gouvernement japonais ayant pris à sa charge le paiement d'une commission de garantie de 2 0/0 aux banques qui se sont chargées de l'émission, le produit net de cet emprunt ressort à 91 1/2 0/0 seulement.

L'emprunt étant libellé en livres sterling et gagé par les recettes des Douanes, les conditions dans lesquelles il a été émis paraissent particulièrement dures.

Elles ont, d'ailleurs, semblé telles au Gouvernement japonais, qui n'a pas eu recours une deuxième fois au crédit de l'étranger et a placé chez lui le solde des emprunts autorisés en Bons 5 0/0 remboursables en sept ans, au prix de 92 0/0.

***

Les emprunts de guerre ont ainsi doublé la dette du Japon en la faisant passer de 560 à 940 millions de yens, et les charges annuelles qu'ils entraînent atteignent 29 millions, représentant 8 0/0 du budget ordinaire.

Tandis qu'il imposait ainsi une surcharge de taxe à sa population et aggravait considérablement le fardeau de sa dette, le Japon ne s'était pas fait faute de mettre la Banque à contribution. Voici, à ce sujet, un résumé des sages observations faites par M. Helfferich :

En 1903, les avances consenties par la Banque au Gouvernement ont atteint en moyenne 37 millions de yens. La première situation publiée en 1904 accusait une avance de 46 millions de yens. Au 4 juin, les avances formaient un total de 96 millions. Après être revenues, le 2 juillet, à 81 millions de yens à la suite de l'emprunt de Londres, pour remonter au 23 juillet à 104 millions, elles redescendirent à 49 millions, le 13 août.

En moyenne, les avances de la Banque ont donc dépassé, depuis le début de la guerre, de 70 millions celles d'avant la guerre, et ont atteint parfois en importance les deux tiers du stock d'or de la Banque.

La couverture des billets, qui était au début de l'année de 54 0/0, est tombée dans la deuxième semaine de juin à 33 1/3 0/0.

Cette situation était d'autant plus dangereuse que l'Etat avait précisément besoin de cet or pour des paiements à faire à l'étranger ; l'or ne restait donc pas dans le pays. Dans les trois premiers mois de cette année, 44 millions de yens en or furent expédiés (au mois de mars seul 19 millions) aux Etats-Unis. Un décret de février engageait les possesseurs d'or, monnayé ou non, brut ou travaillé, de venir l'apporter à la Banque en échange de billets. Le résultat obtenu fut mince.

Entre temps, la situation de la Banque s'est de nouveau améliorée par suite de l'emprunt contracté à Londres et à New-York. Le Japon est donc capable de faire face à ses paiements à l'extérieur et même d'assurer le service des traites avec les disponibilités qui sont le produit de cet emprunt.

Il semble même que les importations d'or ont recommencé. Dans ces conditions la réserve de la Banque est remontée à 107 millions du 6 au 13 août et le montant des traites-or sur l'étranger à 9 millions de yens. A la même date la circulation des billets a atteint 225 millions de yens, de sorte que la couverture en or est supérieure à 50 0/0.

Voici, d'ailleurs, un tableau de la situation de la Banque du Japon à diverses époques (en millions de yens) :

Dates	Encaisse-or	Traites-or sur l'étranger	Or et traites	Circulation des billets	Excédent des billets	Compte créditeur de l'Etat	Avances de la Banque
Moyenᵉ de 1903	13	5	117	202	85	20	37
1904 :							
9 Janvier ...	116	13	128	209	81	16	54
11 Juin.......	64	6	70	202	132	34	105
23 Août	107	9	115	222	107	19	49

Il ressort de ce tableau que le Japon a eu recours aux ressources de la Banque dans une large mesure et souvent jusqu'aux dernières limites. L'emprunt de juin a, néanmoins, rameré un peu d'aisance dans cette situation.

Mais quand l'or que le Japon possède à l'étranger sera épuisé, la situation de la Banque empirera de nouveau. Et le Japon se trouvera alors devant ce dilemme : soit de recourir à un nouvel emprunt à l'étranger, soit d'épuiser le stock d'or de sa Banque, c'est-à-dire à sacrifier son régime monétaire.

Et cette dernière situation, plus encore peut-être que l'augmentation des impôts et l'accroissement de la dette, montre la faiblesse du Japon au point de vue financier.

***

Cette étude comparative des voies et moyens employés par les deux belligérants pour faire face aux nécessités imposées par la guerre demande une conclusion. Les observations que j'ai émises au début de cet article ont déjà montré de quelle façon les deux nations se sont préparées à la lutte : La Russie en ne considérant l'organisation de sa défense que comme l'un de ses nombreux devoirs ; le Japon, en sacrifiant à l'idée de revanche la majeure partie de ses revenus. Il résulte de ce fait que la situation financière du premier de ces pays ne se trouvait nullement affaiblie dès le début des hostilités, tandis que celle du second était déjà compromise, en raison des efforts considérables qu'il avait dû réaliser. Nous en avons la preuve dans les mesures adoptées jusqu'ici.

Sans toucher à son stock d'or ni à la forte réserve que lui donne le droit d'émission de la *Banque impériale*, sans recourir aux impôts de guerre, la Russie a obtenu les disponibilités qui lui étaient nécessaires en réalisant des réductions de dépenses, qui ne troublent nullement ses services, car elles ne portent que sur un total représentant 5 0/0 environ de l'ensemble des dépenses prévues au budget, et en augmentant sa dette d'une façon modérée. Le Japon, au contraire, a dû, plusieurs fois, recourir dans une large mesure à sa Banque centrale pour ses besoins d'argent et le stock d'or de celle-ci n'est que de 300 millions de francs, tandis que celui de la *Banque impériale de Russie* atteint 2.500.000.000 de francs. Nous avons vu dans quelle proportion les derniers emprunts ont grossi la dette du Japon ; il nous reste à montrer ce que représentent les accroissements d'impôt.

Le budget spécial de la guerre a relevé tous les impôts existants et établi deux droits nouveaux : l'un sur les tissus de laine, l'autre sur l'huile d'éclairage, en même temps que le monopole du tabac était définitivement institué.

★

Voici les sommes supplémentaires que ces impôts doivent produire :

	Yens
Impôt foncier	23.936.213
Taxes sur les revenus	5.287.315
— sur le commerce et l'industrie	5.036.199
Droits sur le saki	178.484
— sur l'exportation du saki	5.398
— sur le choyu	1.138.952
— sur le sucre	8.212.382
— sur les cuivres	79.115
— sur les opérations de Bourse	532.846
— sur les douanes	2.330.633
— sur le timbre	3.620.797
— sur les tissus de laine	2.138.661
— sur les huiles minérales	1.238.599
Monopole du tabac	8.466.285
Total	62.201.279

Le produit des impôts et taxes proprement dits figurait dans le budget de 1903-04 pour 172 millions de yens, et l'on sait que les difficultés éprouvées depuis deux années pour faire voter le budget provenaient précisément de l'hostilité du Parlement contre ces taxes considérées comme écrasantes. Or, ces impôts, qui dépassent les forces contributives du pays dans une année normale, quand rien ne vient entraver le cours du commerce et de l'industrie, ont été brusquement relevés de 36 0/0 au moment où la guerre jette sa perturbation habituelle sur la vie économique de la nation. Quels déplorables effets de pareilles mesures ne doivent-elles pas produire !

Une telle situation peut avoir, on le comprend, une influence sur la durée elle-même de la guerre, car le problème des nouvelles ressources à trouver ne manquera pas de se poser : Nous voulons bien admettre, qu'en dépit des difficultés qu'il présentera pour le Japon, — qui a épuisé ses ressources et a dû abandonner pour emprunter les revenus de ses douanes — nous voulons bien admettre, disons-nous, que ce problème reçoive sa solution, mais qu'adviendra-t-il au lendemain de la guerre ? Qu'adviendra-t-il lorsqu'il faudra dresser le bilan de cette lutte colossale : régler les dépenses engagées, consolider les dettes réalisées, panser les plaies du budget, combler les vides du Trésor, rendre à la vie économique du pays sa condition normale ? On trouvera peut-être alors que la guerre a coûté 5 milliards de francs — c'est l'évaluation du comte *Okuma*, dans le cas où les hostilités dureraient deux ans. — Eh bien ! ces cinq milliards représentent à peine le total des recettes ordinaires d'un seul budget russe, tandis que les recettes ordinaires et extraordinaires d'un budget japonais ne dépassent pas 625 millions de francs ! Il faudrait donc huit budgets de ce dernier pays pour couvrir les frais de la campagne. Et ce simple rapprochement nous montre l'imprévoyance financière du Japon, qui a engagé ses ressources dans une aventure dont l'issue, quelle qu'elle soit, ne pourra que lui être fatale.

EDMOND THÉRY.

P. S. — [illegible] de Tokio [illegible] que le Gouvernement [illegible] vient de publier [illegible] pour [illegible]. [illegible] pour l'année [illegible] les dépenses [illegible] 576 millions [illegible] 190.00 [illegible] millions de [illegible] 20 millions [illegible] par la [illegible] publics [illegible] que 160 [illegible] grande [illegible]

LA POPULATION DE LA FRANCE

M. A. Fontaine, directeur de l'Office du Travail, vient d'adresser à M. le Ministre du Commerce et de l'Industrie son rapport annuel sur le mouvement de la population en France pendant l'année 1903.

D'après ce document, les résultats de l'année 1903 sont moins favorables que ceux des cinq années précédentes.

La balance des naissances et des décès se solde par un excédent de 73.106 naissances, inférieur à celui de 1902, 83.944, et à peine supérieur à celui de 1901, 72.398. La diminution de cet excédent, par rapport à l'année précédente, tient à ce que le nombre des naissances s'est encore abaissé : on a enregistré, en 1903, 18.666 naissances de moins qu'en 1902 ; mais, d'autre part, la mortalité n'a pas cessé de décroître : le nombre des décès, en 1903, est inférieur de 7.828 unités à celui de 1902.

Voici un tableau donnant les résultats des dix dernières années :

Années	Mariages	Naissances	Décès	Excédent des Naissances	Excédent des Décès
1893	287.294	874.672	877.526	7.146	»
1894	286.662	855.388	815.620	39.768	»
1895	282.915	834.173	851.986	»	17.813
1896	290.171	865.586	771.886	93.700	»
1897	291.462	859.107	751.019	108.088	»
1898	287.179	843.933	810.073	33.860	»
1899	295.752	847.627	816.233	31.394	»
1900	299.084	827.297	853.285	»	25.988
1901	303.469	857.274	784.876	72.398	»
1902	294.786	845.378	761.434	83.944	»
Moy^{ne} de la pér. 1893-1902	291.877	851.044	808.394	42.650	»
1903	295.996	826.712	753.606	73.106	»

Les 826.712 naissances se décomposent de la manière suivante : 754.047 enfants légitimes et 72.665 enfants naturels ; ce nombre des enfants naturels est légèrement inférieur à la moyenne calculée sur la période décennale 1893-1902. Au point de vue du sexe, les naissances masculines sont au nombre de 421.236 et les féminines au nombre de 405.476, soit 1.039 garçons pour 1.000 filles, proportion toujours à peu près invariable.

Si l'on rapporte le nombre des enfants nés vivants au chiffre de la population légale, on obtient une proportion de 2.12 0/0, au lieu de 2.17 en 1902 et 2.20 en 1901.

Le nombre des décès constatés en 1903, 753.606, est inférieur de 7.828 unités à celui de 1902, 761.434. Ce dernier étant lui-même notablement plus faible que ceux des années précédentes, 784.876 décès en 1901, 853.285 en 1900.

On a compté, en 1903, 389.358 décédés du sexe masculin et 364.248 du sexe féminin.

Le rapport du nombre des décédés au chiffre de la population légale est, pour 1903, de 1.93 pour 100 habitants, contre 1.95 en 1902 et 2.01 en 1901.

Les départements où l'on a constaté, en 1903, la plus forte mortalité, sont : Bouches-du-Rhône, 2.41 décès pour 100 habitants ; Vaucluse, 2.32 ; Alpes-Maritimes, 2.30 ; Seine-Inférieure, 2.27 ; Basses-Alpes, 2.23 ; Ardèche, Lot, 2.20 ; Var, 2.18 ; Calvados, 2.16.

Les départements où la mortalité a été la plus faible sont : Creuse, 1.54 pour 100 habitants ; Indre, 1.55 ; Vendée, 1.57 ; Landes, 1.60 ; Allier, 1.62 ; Deux-Sèvres, 1.65 ; Loire-Inférieure, Vienne, 1.66 ; Cher, 1.69 ; Haute-Vienne, 1.70 ; Corse, Loir-et-Cher, 1.72.

La diminution du nombre des décès, par rapport à 1902, ne porte que sur la moitié environ des départements ; parmi les quarante d'entre eux où l'on a compté plus de décès en 1903 qu'en 1902, nous citerons : Bouches-du-Rhône, 1.502 décès en plus ; Dordogne, 817 ; Vaucluse, 532 ; Puy-de-Dôme, 500. Parmi les quarante-[illegible] départements où le nombre des décès a diminué

en 1903 par rapport à l'année précédente figurent : la Seine, 3.094 décès en moins ; le Nord, 2.015 ; la Manche, 773 ; le Morbihan, 760 ; l'Orne, 701.

Ainsi, le nombre des naissances a été plus faible en 1903 qu'en 1902 pour les cinq sixièmes des départements français et le nombre des décès a diminué dans la moitié environ des départements ; l'abaissement de la mortalité est donc moins général que celui de la natalité.

Les dix départements qui ont la plus forte natalité sont les suivants : Seine (77.198) ; Nord (48.591) ; Pas-de-Calais (28.961) ; Finistère (23.975) ; Seine-Inférieure (22.969) ; Bouches-du-Rhône (16.328) ; Côtes-du-Nord (16.548) ; Rhône (15.896) ; Morbihan (15.778) ; Ille-et-Vilaine (14.420).

Les dix départements où la mortalité est la plus grande sont les suivants : Seine (69.887) ; Nord (34.078) ; Seine-Inférieure (19.356) ; Pas-de-Calais (17.666) ; Bouches-du-Rhône (17.727) ; Rhône (16.471) ; Finistère (15.345) ; Seine-et-Oise (14.736) ; Gironde (14.708) ; Côtes-du-Nord (12.707).

Le nombre des mariages contractés en 1903 a été de 295.996, au lieu de 294.786 en 1902, soit une augmentation de 1.210. Par rapport au chiffre de la population légale, la proportion des nouveaux conjoints par 100 habitants pour 1903, est de 1.51, égale à celle de 1902, mais inférieure à celle de 1901.

Les divorces ont été plus nombreux en 1903 qu'en 1902 ; le chiffre constaté est le plus élevé depuis la loi rétablissant le divorce. Voici, d'ailleurs, le chiffre des divorces depuis 1892 :

1892	5.772	1898	7.238
1893	6.184	1899	7.179
1894	6.419	1900	7.157
1895	6.751	1901	7.741
1896	7.051	1902	8.431
1897	7.460	1903	8.919

La moyenne de la période 1893-1902 a été de 7.161.

En résumé, si l'excédent des naissances se maintient en 1903 à un niveau peu différent de celui des deux années précédentes, ce résultat ne tient pas à une amélioration de la natalité puisque le nombre des naissances n'a pas cessé de décroître depuis 1901, il provient exclusivement d'une diminution continue de la mortalité. La situation du pays au point de vue de l'accroissement de la population indigène, reste toujours assez peu satisfaisant, surtout si l'on compare les résultats constatés en France à ceux que fournissent les principaux Etats européens. En effet, pendant la période quinquennale 1896-1900, l'excédent des naissances sur les décès par 10.000 habitants, qui se chiffrait par 13 en France, s'élevait à 147 en Allemagne, 116 en Autriche, 115 en Hongrie, 109 en Belgique, 116 en Grande-Bretagne, 150 en Hollande, 110 en Italie, 146 en Norvège et 108 en Suède.

G. B.

Grande Distillerie E. Cusenier fils aîné et Cie

Ainsi que nous l'avions annoncé à la date du 7 octobre, l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Grande Distillerie E. Cusenier fils et Cie* s'est réunie le 14 du même mois. Rappelons les résultats de l'exercice 1903-1904 dont il a été rendu compte à cette réunion, exercice clos le 30 juin dernier. Nous les rapprochons de ceux du précédent.

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
Produits	(En francs)	
Bénéfices industriels	3.571.614 25	3.692.078 45
Intérêts, coupons et divers	105.718 20	113.121 20
Total des produits	3.677.332 45	3.805.199 65

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
Dépenses	(En francs)	
Personnel	644.971 40	674.198 15
Commissions	903.267 90	924.013 75
Créances éventuelles	280.106 60	982.967 15
Frais généraux	862.195 15	201.466 35
Bénéfices nets	986.791 40	1.022.554 25
Sommes égales	3.677.332 45	3.805.199 75

D'une année à l'autre, les produits industriels proprement dits ont progressé de 120.464 fr. 20, et les bénéfices nets de 35.762 fr. 85. Quant au dividende, il a été fixé à 37 fr. 50. soit 2 fr. 50 de plus que pour les exercices précédents. Voici, au reste, la répartition à laquelle il a été procédé. Ici encore, nous établissons une comparaison :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	(En francs)	
Amortissement du mobilier et matériel	26.843 90	26.501 70
Réserve légale	47.997 35	49.852 10
Tantièmes	20.961 25	22.720 »
Dividende de 35 fr. à chacune des actions en 1902-1903, et de 37 fr. 50 en 1903-1904	692.725 »	742.800 »
Participations consenties	100.614 »	109.056 »
Caisse de retraites	2 000 »	2.000 »
Réserve spéciale	95.649 90	70.623 95
Sommes égales	986.791 40	1.022.554 25

Dans son rapport, le Conseil d'administration fait observer que depuis plusieurs années, une augmentation du dividende eût été possible, mais que la mesure avait été ajournée, d'accord avec les actionnaires, en raison d'un sentiment de prudence qui eût pu paraître exagéré si la modération des répartitions de bénéfices n'était pas la loi supérieure de toute industrie bien conduite. Mais la marche progressive des ventes a permis que l'on arrivât enfin à modifier la règle adoptée jusqu'alors, d'autant plus que l'augmentation décidée ne ralentit en aucune façon les dotations importantes auxquelles le Conseil s'est toujours arrêté, et que par l'accumulation de ses réserves et par les amortissements auxquels elle n'a cessé de procéder, la Société possède un actif d'une solidité parfaite, les évaluations de tous les postes étant sensiblement inférieures à leur valeur intrinsèque. A ce propos, observons que dans ses comptes, la Société ne fait figurer son « Fonds de commerce » que pour 1 franc, c'est-à-dire uniquement pour mémoire, et que ses réserves diverses, à l'heure actuelle, atteignent 2.258.168 fr. 70, se décomposant comme suit :

	Francs
Réserve statutaire	1.417.061 85
Réserve spéciale	455.755 80
Réserve de prévoyance	385.331 05
Ensemble	2.258.168 70

Observons que le capital social n'étant que de dix millions de francs, les réserves susdites représentent une proportion de 23 0/0 environ et que la *Distillerie E. Cusenier* n'a pas de dette-obligations.

Si l'on passe maintenant au point de vue financier, on trouve que pour les deux derniers exercices la situation de la Société s'établit de la manière suivante :

	Au 30 juin	
	1903	1904
Disponibilités	(En francs)	
Actions : reste à verser	145.500	144.000
Espèces en caisse et en banque	1.302.465	1.454.101
Effets en portefeuille	1.362.284	1.316.516
Rentes et valeurs	1.711.988	1.715.048
Débiteurs divers	2.280.437	2.527.622
Totaux	6.802.674	7.157.287

	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
Exigibilités	—	—
Créditeurs divers	1.149.381	1.269.101
Effets à payer	71.206	54.780
Répartitions bénéficiaires d'après les comptes établis plus haut et déduction faite des comptes déjà acquittés	566.041	632.130
Totaux	1.786.628	1.956.011
Excédent des disponibilités	5.016.046	5.201.276

Il est entendu que, dans les disponibilités, nous ne comprenons pas les « Immeubles », inscrits au bilan pour 3.421.841 fr. 15; ni le « Matériel et le Mobilier », 510.034 fr. 15; ni les « Marchandises en Magasin », 3.150.518 fr. 60, c'est-à-dire un montant de 7 millions 82.393 fr. 90.

Pendant l'exercice 1903-1904, le chiffre d'affaires de la Société, y compris celui de ses filiales, s'est élevé à 12.274.752 fr., soit une augmentation de 729.270 fr. sur l'exercice 1902-1903 qui avait déjà accusé une progression de 114.778 fr. sur le précédent. Et bien que les profits, comme on l'a vu plus haut, aient donné toute satisfaction, la Société n'en a pas moins eu à compter avec la hausse des alcools et des vins, qui lui a occasionné une surcharge que l'on peut évaluer à 80.000 fr. et qu'elle a dû aussi, en sus de son budget courant de publicité, constituer un budget spécial pour son « absinthe oxygénée ». Disons de suite que la première de ces charges pourra disparaître ou être largement atténuée si les espérances d'une récolte favorable se réalisaient, et quant au budget spécial relatif à l' « absinthe oxygénée », c'était une dépense productive que le résultat acquis dès le début justifie amplement. Au reste, le Conseil d'administration n'avait pas pris la responsabilité de nouvelles dépenses de publicité sans en avoir mûrement mesuré à l'avance les conséquences, et ses efforts ont justifié ses espérances, puisqu'ils ont abouti à asseoir et à développer cette marque importante.

Signalons encore que, pendant l'exercice, les ventes de Cognac fine Champagne de la Société ont pris une large extension sur les marchés allemand, anglais et américain, et que le rapport du Conseil, en terminant, appuie sur l'avortement de la campagne entreprise contre les spiritueux sous le pavillon de l'hygiène publique. La réaction contre les paradoxes émis, dit-il en substance, a été commencée par des savants illustres et courageux comme le regretté Duclaux, et elle s'achève sous l'impulsion du bon sens public.

A. Lechenet.

LE BUDGET DE L'AGRICULTURE

M. Klotz, député de la Somme, vient de déposer son rapport sur le Budget de l'Agriculture. Nous avons parcouru cet important document auquel son étendue n'enlève rien de son intérêt. A vrai dire, c'est moins un exposé financier qu'une étude approfondie de la situation agricole. On ne peut que féliciter l'honorable M. Klotz d'avoir profité de l'occasion qui lui était offerte pour procéder à un examen minutieux de toutes les questions qui intéressent à la fois les propriétaires du sol, les exploitants et leurs ouvriers. Cette œuvre a été conduite de main de maître; elle éclaire d'un jour nouveau les réformes déjà accomplies ou encore à l'état de projet et les rend facilement compréhensibles même à ceux qui n'ont aucune notion d'agriculture. Ajoutons que le député de la Somme jouit d'une autorité incontestable à la Chambre ; la Commission du Budget a donc fait un choix très heureux quand elle l'a chargé de rédiger le rapport concernant le Ministère de l'Agriculture.

Ce rapport se divise en trois parties.

Dans la première : « *Considérations générales* », M. Klotz s'attache à définir les charges qui pèsent spécialement sur la terre. De l'étude de l'impôt foncier sur la propreté non bâtie, des taxes assimilées et des impôts communaux, des droits de mutation, il résulte que la terre paye en moyenne 42 80 0/0 de son revenu et que la charge annuelle supportée par chaque cultivateur peut être évaluée à 138 fr. 31 alors qu'elle ne s'élève qu'à 91 fr. 31 pour les autres contribuables.

Dans un examen très approfondi du tarif douanier de 1892, M. Klotz démontre que le régime de protection, qui a donné à notre pays la stabilité si désirable en matière douanière, a eu pour résultat d'augmenter de 710 millions, soit 20 0/0 environ, le chiffre de nos exportations en 1903 par rapport au chiffre de 1892, et que, d'autre part, contrairement à l'opinion émise par quelques-uns, il n'a pas été une cause de cherté des denrées nécessaires à la vie. Mais ce régime de protection ne donne pas encore tous les résultats que l'on est en droit d'attendre, car il est faussé par l'exagération des prix de transport ainsi que par l'agiotage et la fraude. Il importe donc de le consolider par l'abaissement de ces prix et par une législation répressive de l'agiotage et des fraudes. Une fois ces réformes accomplies, notre exportation et notre agriculture seront placées dans la situation la plus favorable.

En terminant, M. Klotz, après avoir rappelé les efforts accomplis depuis trente ans par la République en faveur de l'agriculture, examine les réformes qui pourront alléger les charges trop lourdes qui pèsent sur la terre, telles que la transformation de l'impôt direct, la réfection du cadastre, le dégrèvement des petites mutations à titre onéreux. D'autre part, le développement de l'assurance mutuelle, du crédit agricole mutuel, l'institution du homestead, auront une haute portée sociale et contribueront à l'amélioration du sort des travailleurs sans augmenter pour cela le budget de l'agriculture.

Dans la seconde partie de son rapport, *Le Budget de 1905*, M. Klotz étudie la situation financière du Ministère de l'Agriculture. Le projet de budget pour 1905 adopté par la Commission, présente une économie de 119.736 fr. sur celui de l'exercice 1904 et une réduction de 223.912 fr. par rapport au crédit demandé par le Gouvernement. Dans un examen attentif de chacun des chapitres, il signale les diverses modifications qu'il y aurait lieu d'apporter à l'administration de manière à éviter un emploi inefficace des fonds votés par le Parlement et à assurer la stricte exécution des lois de finances.

Enfin, la troisième partie, *Annexes*, offre un intérêt tout particulier. M. Klotz, après avoir mis sous les yeux des membres du Parlement le relevé des principales mesures administratives et législatives prises en faveur de l'Agriculture de 1874 à 1904, présente la situation économique et agricole actuelle de la France par région. Il relève les différents projets et propositions de lois concernant l'Agriculture dont sont saisis la Chambre des députés et le Sénat, ainsi que les principaux vœux émis dans leur dernière session par les Conseils généraux et les Syndicats agricoles. Enfin, une place importante de cette partie du rapport est réservée à l'étude des tarifs de transport sur le réseau de l'Etat, les chemins de fer italiens et espagnols.

Telles sont les grandes lignes de l'œuvre du rapporteur, qui s'est surtout attaché à prouver que la prospérité de l'agriculture peut être assurée par une politique de défense bien comprise et sans imposer aucune charge nouvelle à l'ensemble des contribuables.

Xavier Girardot.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN SEPTEMBRE 1904

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les neuf premiers mois de 1904.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 septembre, à 3.311.381.000 fr. et les exportations à 3.189.029.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

SEPTEMBRE

IMPORTATIONS	1904	1903	Différences en 1904
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	59.593	76.550	— 16.957
Matières nécessaires à l'industrie	196.207	206.711	— 10.504
Objets fabriqués	60.201	70.669	— 10.468
Totaux	316.001	353.930	— 37.929
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	54.064	53.106	+ 958
Matières nécessaires à l'industrie	102.422	102.055	+ 367
Objets fabriqués	164.152	191.173	— 27.021
Colis postaux	16.672	18.168	— 1.496
Totaux	337.310	364.502	— 27.192

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 30 septembre 1904, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1903 :

NEUF PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1904	1903	Différence pour 1904
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	610.140	665.306	— 55.166
Matières nécessaires à l'industrie	2.096.871	2.244.755	— 147.884
Objets fabriqués	604.370	603.715	+ 655
Totaux	3.311.381	3.513.776	— 202.395
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	478.893	464.151	+ 14.742
Matières nécessaires à l'industrie	902.729	886.017	+ 16.712
Objets fabriqués	1.598.043	1.586.783	+ 11.260
Colis postaux	209.364	193.527	+ 15.837
Totaux	3.189.029	3.130.478	+ 58.551

L'ensemble du mouvement des échanges (importations et exportations réunies) s'est élevé, du 1er janvier au 30 septembre 1904, à 6.500 millions ; il avait été de 6.644 millions pendant la même période de l'année 1903. La différence en moins se trouve ainsi être de 144 millions. Déjà celle-ci était assez élevée à la fin du mois précédent ; mais elle n'atteignait cependant que 79 millions. Elle a donc presque doublé pendant le mois de septembre. Il y a eu, à la fois, diminution dans les importations pour la somme de 38 millions, et dans les exportations pour celle de 27 millions, soit en tout 65 millions.

Ce résultat n'a rien qui puisse étonner ; il était prévu car il était fatal. Il est la conséquence naturelle de la grève maritime de Marseille. C'est surtout sur les exportations d'objets fabriqués que porte la diminution dans le mouvement commercial ; c'est une perte définitive qui ne sera pas récupérée.

Nous rappelions, il y a un mois, qu'à la fin de juillet, la différence entre les sept premiers mois des deux années ne portait que sur 32 millions. On voit, d'un seul coup d'œil, combien la chute a été profonde dans les deux mois suivants.

LES CHEMINS DE FER DE L'EUROPE EN 1904

La Direction des chemins de fer au Ministère des Travaux publics vient de publier la situation des chemins de fer de l'Europe livrés à l'exploitation au 1er janvier 1904 ; voici le tableau général comparé à la situation au 1er janvier 1903 :

Situation des Chemins de fer de l'Europe

Etats	Longueur des chem. de fer livrés à l'exploitation — 1er janv. 1903	1er janv. 1904	Accroissement en 1903	
	kilom.	kilom.	kilom.	%
Allemagne	53.700	54.426	726	1.35
Autriche-Hongrie	38.041	38.818	777	2.04
Belgique	6.629	6.819	190	2.86
Danemark	3.105	3.159	54	1.74
Espagne	13.770	13.851	81	0.58
France	44.654	45.226	572	1.28
Grande-Bretagne et Irlande	35.660	36.148	488	1.36
Grèce	1.035	1.035	»	»
Italie	15.942	16.039	97	0.61
Pays-Bas	2.845	2.906	61	2.14
Luxembourg	466	466	»	»
Portugal	2.386	2.394	8	0.33
Roumanie	3.177	3.177	»	»
Russie	49.448	50.154	706	1.42
Finlande	2.891	3.104	213	7.37
Serbie	578	578	»	»
Suède	12.177	12.388	211	1.73
Norvège	2.344	2.344	»	»
Suisse	3.997	4.145	148	3.70
Turquie, Bulgarie et Roumélie	3.142	3.142	»	»
Iles de Malte, Jersey et Man	110	110	»	»
Totaux	296.097	300.429	4.332	1.46

Pendant l'année 1903, l'augmentation des voies ferrées en Europe s'est élevée à 4.332 kilomètres ; l'accroissement de l'année 1902 avait été de 5.058 kil., celui de 1901 de 6.938 kil., celui de 1900 de 5.188 kil., celui de 1899 de 8.004 kil. et celui de 1898 de 6.539 kil. La plus forte augmentation a été pour l'Autriche-Hongrie 777 kil., dont 447 pour l'Autriche et 330 pour la Hongrie. L'Allemagne vient ensuite avec 726 kil., dont 389 kil. pour la Prusse et 249 kil. pour la Bavière. La Russie vient après avec 706 kil ; la France n'occupe que le 4e rang dans cette progression avec 572 kil., dont 207 kil. de lignes d'intérêt général et 365 kil. de lignes d'intérêt local. La Grande-Bretagne suit avec 488 kilomètres.

Proportionnellement à la population, c'est le réseau ferré de la Suède qui occupe le premier rang avec 2.410 kilomètres par million d'habitants. Le Luxembourg vient ensuite avec 1.960 kilomètres ; en troisième ligne le Danemark avec 1.290 kil. ; en quatrième ligne la Suisse avec 1.240 kil., la France ne vient qu'au cinquième rang avec 1.160 kil.

Proportionnellement à la superficie la Belgique occupe le premier rang avec 2.310 kil. par 1.000 kil. carrés. Viennent ensuite : le Luxembourg avec 1.790 kil., la Grande-Bretagne 1.150 kil., l'Allemagne 1.010 kil., la Suisse 1.000 kil., les Pays-Bas 890 kil. ; la France ne vient qu'au 7e rang avec 840 kilomètres par 1.000 kilomètres carrés.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

L'incident de Hull, en dépit de la campagne violente menée par la presse jingoïste d'outre-Manche pour brusquer les événements, sera réglé pacifiquement. Le Tsar et le roi Edouard sont d'accord sur la façon dont ce différend sera réglé. Une Commission internationale, composée d'officiers et de délégués anglais, allemands, russes et français, procèdera à une enquête ;

quatre officiers de la flotte russe, sur lesquels paraît devoir peser la responsabilité des faits qui se sont passés sur le Dogger Bank, ont débarqué à Vigo et se sont rendus en Russie.

Quant à la division navale qui avait relâché à Vigo, elle a fait route vers le Maroc. Ce fait a produit en Angleterre une vive émotion, parce que l'on croyait que cette division serait retenue, de gré ou de force, à Vigo, jusqu'à la fin de l'enquête. Comme l'immobilisation des navires russes n'avait pas été jugée nécessaire, une déclaration de M. Balfour, premier ministre, a calmé la surexcitation de l'opinion publique anglaise.

C'est en partie aux offres de médiation de M. Delcassé, notre ministre des affaires étrangères, que l'on doit de voir ce conflit réglé à l'amiable.

La situation des belligérants sur le Cha-Ho, entre Moukden et Yentaï, ne paraît avoir subi aucune modification depuis huit jours. On ne signale guère que quelques escarmouches d'avant-postes et quelques reconnaissances. Les nouvelles officielles du côté russe sont rares ; au contraire, les Japonais publient rapports sur rapports, mais ils ne signifient pas grand' chose ; au résumé, les deux adversaires se sont retranchés et fortifiés de leur mieux et il est évident que celui des deux qui essaiera d'enlever les positions de l'adversaire éprouvera des pertes colossales.

La nouvelle formation de l'armée russe comprendra non plus deux, mais trois armées sous les ordres des généraux Kaulbars, Grippenberg et Liniévitch ; le commandement suprême de ces trois armées, ainsi, d'ailleurs, que celui des armées de terre et de mer d'Extrême-Orient, est réservé au général Kouropatkine. Alexéieff serait rentré en Russie.

Depuis quelques jours, des bruits pessimistes courent au sujet de la situation précaire où se trouverait Port-Arthur ; après tant de fausses nouvelles qui ont été mises en circulation au sujet de la prise de cette forteresse, il est permis encore d'espérer qu'elle continuera à résister victorieusement. Ce n'est, d'ailleurs, pas sa chute qui surprendra le monde, mais bien l'admirable conduite de ses héroïques défenseurs qui se sont couverts de gloire en luttant avec tant de bravoure et d'abnégation sous la conduite de leur chef, le général Stœssel, dont le nom tiendra désormais dans l'histoire une place brillante.

Les croiseurs cuirassés « Rossia » et « Gromoboï », réparés, sont ancrés à Vladivostok, où se trouvent encore trois autres navires de guerre russes.

Informations Économiques et Financières

Chemins de fer d'Intérêt local. — Voici, d'après les statistiques que vient de publier le Ministre des Travaux publics, les résultats comparatifs (chiffres provisoires pour 1904, mais définitifs pour 1903), de l'exploitation des *Chemins de fer d'intérêt local en France*, ainsi que ceux des *Chemins de fer d'intérêt local et Tramways Algériens* pendant le premier trimestre des années 1903 et 1904 :

Chemins de fer d'intérêt local (France) ayant une garantie de l'État (Art. 13, loi du 11 juin 1880)

	1er trimestre	
	1903	1904
Longueur réellement construite au 31 mars ... Kil.	4.619	4.971
Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs ... Kil.	4.585	4.985
Dépenses d'établissement au 31 mars ... Fr.	318.073.990	336.005.238
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars ... Fr.	3.463.584	3.711.320
Dépenses d'exploitation ... Fr.	3.320.128	3.417.918
Produit net ... Fr.	143.456	293.402
Recettes par kilomètre ... Fr.	755	744
Dépenses par kilomètre ... Fr.	724	686
Produit net par kilomètre ... Fr.	31	58

Une nouvelle et appréciable amélioration s'est produite en 1904, au point de vue du produit net. Elle provient d'une augmentation des recettes, augmentation que les dépenses d'exploitation ne sont pas venues contre-balancer.

Chemins de fer d'intérêt local (France) n'ayant pas de garantie de l'Etat :

	1er trimestre	
	1903	1904
Longueur réellement construite au 31 mars ... Kil.	1.242	1.244
Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs ... Kil.	1.224	1.236
Dépenses d'établissement au 31 mars ... Fr.	277.544.948	297.196.070
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars ... Fr.	6.708.441	7.390.692
Dépenses d'exploitation ...	4.785.567	5.388.261
Produit net ...	1.922.874	2.002.431
Recettes par kilomètre ...	5.481	5.979
Dépenses par kilomètre ...	3.910	4.359
Produit net par kilomètre ...	1.571	1.620

Ici encore, le produit net s'est relevé, également par suite de la progression des recettes qui sont en plus-value de 682.251 fr., alors que les dépenses n'ont augmenté que de 602.694 fr. Observons que le *Chemin de fer Métropolitain de Paris* est compris cette fois dans cette classification, ainsi, du reste, que les lignes funiculaires et à crémaillère.

Nous arrivons, maintenant, aux *Chemins de fer d'intérêt local* et aux *Tramways Algériens :*

Chemins de fer d'intérêt local Algériens

	1er trimestre	
	1903	1904
Longueur réellement construite au 31 mars ... Kil.	43	43
Moyenne exploitée à la dite date, y compris 4 kilomètres de parcours communs ... Kil.	47	47
Dépenses d'établissement au 31 mars ... Fr.	2.896.294	3.098.334
Recettes du 1er janvier au 31 mars Fr.	61.714	72.450
Dépenses d'exploitation ... Fr.	64.628	65.000
Produit net ... Fr.	— 2.914	7.450
Recettes par kilomètre ... Fr.	1.313	1.541
Dépenses par kilomètre ... Fr.	1.375	1.383
Produit net par kilomètre ... Fr.	— 62	158

Ce tableau regarde la *Société de Chemins de fer Algériens*, d'Oran à Arzew ; les produits, déjà en amélioration en 1902 et 1903, ont sensiblement progressé en 1904.

Tramways Algériens

	1er trimestre	
	1903	1904
Longueur réellement construite au 31 mars ... Kil.	227	326
Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs ... Kil.	229	328
Dépenses d'établissement au 31 mars ... Fr.	23.844.969	28.640.972
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars ... Fr.	829.145	952.406
Dépenses d'exploitation ... Fr.	608.469	732.213
Produit net ... Fr.	220.676	220.193
Recettes par kilomètre ... Fr.	3.621	2.904
Dépenses par kilomètre ... Fr.	2.657	2.232
Produit net par kilomètre ... Fr.	964	672

Notons que les *Tramways Algériens* se répartissent ainsi, comme longueur réellement construite au 31 mars 1904 : *Bône-Guelma et prolongements* (Saint-Paul à Randon), 11 kilomètres ; *Société des Chemins de fer sur routes d'Algérie*, 184 kilomètres ; *Société des Tramways-Algériens* (Alger à la colonne Voirol), 9 kilomètres ; M. Dalaise (Alger à El Biar), 7 kilomètres ; *Compagnie de Biskra et de l'Oued-Rihr*, 11 kilomètres ; *Compagnie des Tramways électriques d'Oran*, 16 kilomètres ; M. Émile Laborie (La Calle à Bône), 88 kilomètres.

Les nouvelles lignes du réseau métropolitain. — Le Ministre de l'Instruction publique et des Beaux-Arts avait opposé, il y a quelques mois, une fin de non-recevoir à une demande de la Ville relative à l'emprise d'une petite partie du sous-sol de la cour du Carrousel pour la boucle terminale de la ligne n° 7 du réseau métropolitain (Palais-Royal-place du Danube). Cette emprise avait pour objet de dégager la station du Palais Royal où se joignent les lignes 1 et 7.

A la suite d'une démarche récente faite auprès de M. Chaumié par les délégués de l'Administration et du Conseil municipal de Paris, la question va être étudiée à nouveau en vue d'une entente amiable. Il faut espérer que l'autorisation sollicitée par la Ville lui sera accordée par l'Etat, car, en attendant la construction totale de cette ligne n° 7, il serait très intéressant pour le public de voir établir la partie qui doit joindre la ligne n° 1 (de Vincennes à la Porte-Maillot) à la station de l'Opéra.

Les députés de la Seine ont fait auprès de la Compagnie du Métropolitain une démarche afin de lui faire examiner si, avant l'achèvement des ponts de Passy et d'Austerlitz, sur lesquels la ligne 2 sud doit faire sa jonction avec la ligne 2 nord, on ne pourrait pas faire une exploitation provisoire.

Après étude, la Compagnie a répondu que le temps nécessaire à l'armement de la ligne coïnciderait, à quelques jours près, avec l'achèvement des ponts et que, dans ces conditions, mieux valait s'organiser de suite d'une façon définitive.

Chemins de fer Andalous et Séville-Xérès-Cadix. — Le Comité de défense des obligataires des *Chemins de fer Andalous et Séville-Xérès-Cadix* vient de publier un avis dans lequel il rappelle que l'assemblée générale du 18 mars dernier des obligataires de cette Compagnie, convoquée par les soins de l'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères*, en approuvant à l'unanimité, moins trois voix, le projet de convenio sur lequel, après de longues négociations, le Comité de défense et la Compagnie s'étaient entendus, donnait mandat à ce Comité « d'assurer la réalisation de cet accord, notamment en ce qui concerne la présentation du convenio sur les bases convenues et la constitution de la Société civile des obligataires ».

Le Comité de défense s'est conformé à cette invitation, et le projet de convenio, après avoir reçu, le 30 juin dernier, l'approbation de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, a été déposé devant le Tribunal de première instance de Madrid.

En exécution d'un édit rendu par ce Tribunal le 8 octobre, les publications légales ont été faites dans le *Journal Officiel de la République Française*, en même temps que dans les autres journaux d'annonces légales indiqués par la loi espagnole, et le délai de trois mois imparti aux obligataires pour donner leur adhésion à la proposition, a commencé à courir le 23 octobre.

La circulaire du Comité de Défense en date du 12 mars 1904, et celle du 18 mars qui donnait le compte rendu de l'assemblée générale des obligataires, contenaient un examen approfondi du projet de convenio, et elles avaient déjà permis aux intéressés de se faire une opinion personnelle sur la portée de cet arrangement. Ces circulaires ont été adressées, en leur temps, à tous les adhérents du Comité de Défense, mais l'*Association Nationale* en adressera un nouvel exemplaire à tous les obligataires qui lui en feront la demande.

Les chiffres donnés dans ces circulaires, d'après les résultats du dernier exercice, et en ce qui concerne le revenu probable des obligations andalouses variables, subiront certaines modifications à raison des résultats jusqu'ici connus de l'exercice 1904. La plus-value des recettes par rapport à l'année dernière dépasse, en effet, à l'heure actuelle, 500.000 pesetas. Si cette progression se maintenait jusqu'à la fin de l'exercice, il en résulterait que la somme de 7 fr. 50, indiquée comme le revenu immédiat probable de l'obligation variable andalouse, serait notablement dépassée.

Il est à remarquer que l'homologation du convenio emportera de plein droit l'adhésion de tous les porteurs au *Syndicat des Obligataires de la Compagnie des Chemins de fer Andalous*, dont le Comité de Défense a fait admettre la constitution par la Compagnie, et dont la mission sera de veiller à la complète exécution des clauses de l'arrangement et de pourvoir d'une manière générale à la défense des obligataires au mieux de leurs intérêts.

Le texte des statuts de ce Syndicat étant imprimé au verso des formules d'adhésion, les obligataires pourront se rendre compte de l'importance du rôle de cette institution.

Les obligataires seront appelés à désigner le premier conseil d'administration de ce Syndicat, dans le mois qui suivra l'homologation du convenio.

Jusqu'à l'homologation du convenio, les obligations *Séville-Xérès* et les obligations *Andalouses* ne recevront que partiellement en espèces le montant de leurs coupons ; et le solde, qui sera calculé d'après les bases établies par l'article Ier, paragraphe B, du projet de convenio, leur sera payé après l'homologation définitive.

Il importe que tous les obligataires qui acceptent les stipulations de l'arrangement proposé donnent au plus tôt leur adhésion, de manière à éviter les retards résultant d'une nouvelle consultation, et la prolongation de la situation provisoire qui dure depuis quelques années et à laquelle l'arrangement est appelé à mettre fin. Observons que cette nouvelle consultation aurait lieu si, dans le délai de trois mois, la première n'avait pas apporté un vote favorable des trois cinquièmes des intéressés dans chacune des catégories. Au cas où cette seconde consultation serait nécessaire, il suffirait du vote en faveur du convenio des deux cinquièmes des intéressés dans chacune des catégories, pourvu qu'il n'y eut pas d'opposition formulée par deux autres cinquièmes des obligataires.

En résumé, les obligataires de la *Compagnie des Chemins de fer Andalous et Séville-Xérès-Cadix* sont invités à faire parvenir à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin, à Paris, leurs titres ou certificats d'obligations, pour être estampillés par les soins de cet Etablissement, en les accompagnant de formules d'adhésion mises au bas d'un bordereau numérique des obligations adhérentes, et portant la signature du porteur. Ces formules d'adhésion devront être établies en double exemplaire. Les titres estampillés seront rendus par la *Banque de Paris et des Pays-Bas* dans un délai de cinq jours.

On pourra faire parvenir les titres et formules d'adhésion à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, sans aucuns frais, par l'intermédiaire des Etablissements suivants ou de leurs succursales ou agences : *Crédit Lyonnais, Société Générale, Comptoir National d'Escompte de Paris, Crédit Industriel et Commercial, Banque de l'Union Parisienne, Banque Espagnole de Crédit, Société Lyonnaise de Dépôts et de Comptes courants.* Des brochures contenant le texte du convenio et des formules d'adhésion seront déposées aux guichets de ces Etablissements, ainsi qu'à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*.

Société de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga. — Nous avons annoncé, dans l'*Economiste Européen* du 27 octobre, que cette Société mettait en ce moment à la disposition de ses actionnaires, les 26.666 actions privilégiées 5 0/0 de 500 fr. créées en vertu de la décision de l'assemblée générale du 1er avril 1903.

Comme il a été dit déjà, cette Société, constituée en 1897 au capital de 3 millions de roubles seulement, s'était vue au bout de peu de temps dans l'obligation de recourir au crédit pour faire face aux nécessités de développement de ses usines, qui occupent une place

de premier ordre en Russie. Etablie sur des bases solides, ayant devant elle un champ d'opération sérieux et conduite sous la direction d'une Compagnie française expérimentée, la *Société de travaux Dyle et Bacalan*, elle avait trouvé facilement les capitaux dont elle avait besoin, mais elle a tenu à remplacer les prêts temporaires qui lui avaient été faits par une consolidation qu'elle a réalisée en créant les susdites 26.666 actions privilégiées, que ses créanciers en compte courant avaient acceptées en paiement de ce qui leur était dû, mais sur lesquelles un droit de souscription au pair avait été réservé aux actionnaires.

C'est ce droit de souscription, consenti aux seuls porteurs des actions ordinaires, qui s'exerce en ce moment, à titre irréductible, dans la proportion de 3 1/3 actions privilégiées pour une action ordinaire. Sur le solde de titres qui ne serait pas pris en vertu de ce droit, les propriétaires d'actions ordinaires ont, en outre, la faculté d'acquérir un nombre d'actions supérieur, mais sous réserve de réduction des demandes, s'il y a lieu. Ils sont invités à procéder, sur présentation de leurs titres, à l'exercice de ces droits jusqu'au 7 novembre prochain. Leurs demandes doivent être accompagnées d'un premier versement de 125 fr. par action privilégiée acquise à titre irréductible, et de 25 fr. par action soumise à réduction éventuelle. Le solde sera à verser à la répartition, contre remise des titres. Ajoutons que les porteurs d'actions anciennes peuvent exercer leurs droits, savoir : à Paris, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, ainsi que dans les succursales et agences de ces établissements ; à Saint-Pétersbourg : au siège social de la *Société de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga* et à la *Banque de Commerce privée de Saint-Pétersbourg*.

En somme, le capital de la Société est maintenant de 6.499.877 roubles, représenté par 8,000 actions ordinaires de 187 1/2 roubles (500 francs) et par 26.666 actions privilégiées également de 187 1/2 roubles (500 francs). Il est bon d'appuyer sur ces deux points : que cette entreprise se trouve actuellement absolument débarrassée de toute dette en compte courant, et qu'elle n'a pas émis d'obligations.

Ainsi que nous le disions il y a huit jours, les résultats de son exploitation pendant le dernier exercice 1903-1904 clos le 31 mai dernier, ont permis de distribuer 5 0/0 aux actions privilégiées et 3 0/0 aux actions ordinaires, mais les bénéfices réalisés pendant les deux premiers mois de l'exercice en cours, permettent de prévoir pour 1904-1905, des résultats plus favorables encore, et le carnet de commandes est pourvu, dès à présent, de façon à permettre de compter sur la continuation de cet état de choses. Bref, l'avenir de cette entreprise est assuré, puisque les produits des usines sont d'un besoin courant, et que le développement de l'industrie russe ne fera que progresser.

Banque d'Athènes. — Nous apprenons que les résultats du trimestre finissant le 30 septembre indiquent un bénéfice net de : 1.400.000 drachmes (contre 780.000 pour la période correspondante de 1903). Les dépôts ont atteint 41.400.000 dr. contre 32.100.000 drachmes en 1903.

L'organisation des succursales à Constantinople et à Smyrne se poursuit activement et il est probable qu'elles commenceront leurs opérations très prochainement.

En raison de l'importance de ces deux places, la Banque d'Athènes y trouvera, sans aucun doute, un fructueux champ d'activité.

Secteur de la Place Clichy. — Les actionnaires de la *Société d'Eclairage Electrique du Secteur de la Place Clichy* se réuniront en assemblée générale annuelle le 29 courant. Voici le bilan arrêté au 30 juin dernier, et que nous comparons au précédent :

	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
Actif	(En francs)	
Usine	8.599.677 70	8.274.434 50
Réseau	1.895.528 40	589.457 70
Appareillage	5.410 80	5.410 80
Matériel d'éclairage public	46.409 65	46.692 10
Branchements	2.783.252 05	2.953.734 »
Compteurs	1.155.604 65	1.218.852 »
Stations régulatrices	300.292 50	300.292 50
Transformateurs	36.085 30	7.530 15
Rue Nollet	7.536 85	7.536 85
Magasin, existences à l'inventaire	421.150 25	455.550 »
Cautionnements	206.357 30	206.171 »
Caisse, espèces	24.839 30	14.086 20
Débiteurs banquiers	95.947 10	22.646 40
— divers	382.162 35	389.837 65
Maisons de rapport	260.929 »	694.929 »
Valeurs en portefeuille	5.418.751 25	5.396.451 30
Total	21.639.934 45	20.583.612 15
Passif		
Capital	6.000.000 »	6.000.000 »
Obligations	6.998.000 »	5.616.000 »
Réserve légale	587 031 25	600.000 »
— spéciale	800.000 »	860.000 »
Amortissements	5.856.500 65	5.926.933 20
Créanciers divers	537.981 50	672.895 65
Coupons d'actions	2.659 45	2.829 40
— d'obligations	91.360 30	70.219 95
Obligations à rembourser	83.000 »	101 000 »
Compte de Profits et Pertes	683.401 30	733.733 95
Total	21.639.934 45	20.583.612 15

Les bénéfices accusés par les bilans ressortent des comptes ci-dessous :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1902-03	Exercices 1903-04
Produit brut de l'exploitation :	(En francs)	
Eclairage public et municipal	132.757 »	134.334 30
Eclairage privé	4.111.515 40	4.439.073 90
Recettes diverses	706.729 05	758.413 10
	4.951.001 45	5.331.821 30
Dépenses de l'exploitation	1.241.705 55	1.234.803 75
Courant du Triphasé	583.146 80	790.636 »
Courant du Nord-Lumière	»	912 85
	1.824.852 35	2.026.352 60
Produits nets de l'exploitatiou	3.126.149 10	3.305.468 70
Charges financières à déduire :		
Rémunération des commissaires des comptes	1.200 »	1.200 »
Intérêts des obligations	313.112 90	266.464 65
Intérêts divers	34 184 20	25.576 45
Ensemble	348.497 10	293.241 10
A déduire : intérêts des valeurs en portefeuille	206.354 50	209 290 15
	142.142 60	83.950 95
Jetons des administrateurs	126.045 95	132.418 75
Participations de la Ville de Paris	222.099 50	244.022 65
Gratifications au personnel	102.459 75	126.017 65
Dépréciation du réseau	1.850.000 »	1.400.000 »
Dépréciation sur usine	»	585.324 75
Solde créditeur	683.401 30	733.733 95
Sommes égales	3.126.149 10	3.305.468 70

On ignore encore le dividende qui sera proposé à l'assemblée ; cependant, on espère que la répartition sera légèrement supérieure à celle de l'exercice précédent, pour lequel le dividende avait été fixé à 40 fr.

Observons que la réserve statutaire a atteint son chiffre légal du dixième du capital, soit 600.000 fr. D'autre part, le total des amortissements n'est que de

73.066 fr. 80 inférieur au chiffre du capital, mais il faut rappeler que la concession de la Société expire en avril 1907. Le Conseil d'administration a l'espoir que cette concession pourra être renouvelée, ce qui lui permettra d'abaisser ses tarifs. Disons ici que le capital devrait être amorti en 1906. Or, le portefeuille évalué à 5.396.451 fr. 30, est composé de 10.515 actions *Triphasé*. Par suite, la Société serait à même, dès maintenant, de rembourser ses actionnaires ou de leur attribuer, en échange de leurs titres, des valeurs équivalentes.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	27 octobre	3 novembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
27 octobre / 3 novembre		
Or ..... 2.608.847.148 / 2 596.461.475		
Argent. 1.100.018.028 / 1.097.027.054	3.708 865.177	3.693.488.530
3.708.865.177 / 3.693.488 530		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	54.722	540.881
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	304.432.880	283.850.332
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales.........	421.819.654	577.481.749
Avances sur lingots à Paris..........	950.000	1 129 000
Avances sur lingots dans les succurs...	2.426.100	43.100
Avances sur titres a Paris............	175.753.540	190.913.997
Avances sur titres dans les succurs...	317.928.361	321.994 569
Avances à l'Etat....................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.568.978	99.627.144
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.093.555	24.095.163
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..............	4.560.392	5.474 945
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	89 272.845	111.690.471
Total.........	5.455 114.402	5.615.718 079
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale...................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.290.220.375	4.445.367.320
Arrérages de valeurs déposées.......	21.908.841	29.751.391
Billets à ordre et récépissés.........	10.503.037	10.261 453
Compte courant du Trésor, créditeur	255.161 253	187.853.168
Comptes courants de Paris	468.040.004	445.499 085
Comptes courants dans les succursales	72.004.701	81.498.121
Dividendes à payer	1.965 307	1 885.372
Escompte et intérêts divers	7 499.479	8.198.062
Réescompte du dernier semestre.....	1.462.991	1.462.991
Divers............................	101.272.901	178.925 603
Total.........	5.455.114.402	5.615.718.079

Comparaison avec les années précédentes

	8 nov. 1900	7 nov. 1901	6 nov. 1902	5 nov. 1903	3 nov. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.071.9	4.085.7	4.288.8	4.367.7	4.445 4
Encaisse or	2.300.2	2.380.2	2.532.9	2.402.7	2 596.5
— argent	1.113 5	1.098.3	1.104.9	1.104.1	1.097.0
Portefeuille........	844.0	550.9	603.2	738.9	861.3
Avances aux partic.	521 7	494.2	468.0	498.2	512 9
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	362.8	79.5	189.9	148.5	187.9
— partic.	491.3	536.9	430.9	430 0	527.0
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	4.840.9	2.994.9	2.780.6	4.112.2	2.723 1

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Un versement de 50 francs (net 48 fr. 30, après déduction d'un coupon de 1 fr. 70) est appelé, du 10 au 20 novembre prochain, sur les obligations foncières 3 0/0 1903.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 14 novembre inclus, lesdites obligations ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 150 francs.

En liquidation du 30 novembre, les livraisons devront s'effectuer en titres libérés de 150 francs.

Depuis le 29 octobre, les 8.000 actions nouvelles de 500 francs, libérées et au porteur, nos 40001 à 48000, de la Société des Aciéries de Longwy sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous une rubrique distincte des actions anciennes, jusqu'au paiement du dividende de l'exercice en cours.

Les actions anciennes nos 1 à 30000 doivent porter deux estampilles indiquant les augmentations du capital à 20 et 24 millions.

Les actions nos 30001 à 40000 doivent être munies de la dernière estampille ainsi conçue : « Capital porté à 24 millions de francs, assemblée générale du 18 août 1903 ».

Les obligations Ateliers et Chantiers de la Loire ayant été appelées au remboursement anticipé le 2 novembre courant, ont cessé d'être négociables à la Bourse à partir de cette date.

Octroi de Paris. — Le produit de l'Octroi de Paris s'est élevé, pour le mois d'octobre dernier, à 9.921.437 fr., contre 10.329.303 fr. pendant la période correspondant de 1903, présentant une diminution de 502.943 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et de 407.845 fr. par rapport aux recettes d'octobre 1903.

Le produit des 10 premiers mois de 1904, présente une moins-value de 447.740 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 321.982 par rapport aux recettes de la période correspondante de 1903.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 7 au 13 octobre 1904 (41e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat....................	2.916	1.147	1 146	40.264	40.028	+	235
Paris-Lyon-Méditer...	9.280	9.690	9.470	357.850	362 260	—	4 410
— Chemins Algériens	513	197	213	7 957	7.652	+	305
Nord	3.765	4.856	4.888	180.636	183.060	—	2.424
Ouest	5.842	3.889	3.937	148.621	147.426	+	1.195
Orléans.................	7.098	5.139	5 077	180.233	181.927	—	1.694
Est.....................	4.922	4.018	3.928	149 529	1484079	+	1.450
Midi....................	3.804	2.588	2 528	90.689	90 446	+	243
Est-Algérien...........	898	202	213	6 907	6.402	+	505
Bône-Guelma..........	1.167	237	241	9.138	8.301	+	837
Ouest-Algérien	296	80	86	2 807	2.593	+	214
Lignes Algériennes. .	814	120	137	3.582	3.172	+	410
Médoc	103	28	26	1 127	1.139	—	12

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin octobre s'est passée d'une façon satisfaisante, avec des reports légèrement plus tendus que précédemment, mais nullement excessifs. Aussi les dispositions générales se sont-elles, tout d'abord, bien maintenues. Mercredi, toutefois, par suite des avis qui parvenaient de Londres et qui laissaient pressentir pour le lendemain une hausse de l'escompte à la Banque d'Angleterre, en raison aussi de divers bruits tendancieux qui circulaient depuis la veille dans la Cité, on s'est montré mou et même lourd sur la plupart des valeurs. Mais la *Banque d'Angleterre* n'ayant rien changé à ses conditions hier, des achats et des rachats se sont produits qui ont déterminé une reprise des cours. On reste donc de nouveau bien disposé.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont restées bien tenues. La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 97 fr. 65 au comptant et à terme, finit, sur ces deux marchés, à 98 fr. 15 à terme, avec 15 et 6 centimes de

report, et à 98 fr. 05 au comptant; quant à la *Rente 3 0/0 Amortissable*, elle se traite à 97 fr. 95 à terme, au lieu de 97 fr. 60 au comptant la semaine dernière.

Les *Obligations Tunisiennes* finissent à 474 fr. 50, contre 473 fr.; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 80 fr. 45, en bénéfice de 35 centimes; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, 83 fr., comme jeudi dernier; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 91 fr. 75, regagnant 50 centimes; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 502 fr., en nouvelle avance de 2 fr.; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 433 fr., regagnant 2 fr. 50; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, 464 fr. 50, en avance de 3 fr. 50; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 462 fr., contre 460 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris*, favorisées par un bon courant d'échanges, conservent leur bonne tendance.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 548 fr. 50; ***Obligations 3 0/0 1869***, 462 fr., contre 462 fr. 25; ***Obligations 3 0/0 1871***, 407 fr. 25, en légère avance; ***Obligations 4 0/0 1875***, 563 fr., contre 564 fr., avec un tirage demain 5 novembre; ***Obligations 4 0/0 1876***, 563 fr. 50, sans changement; prochain tirage: 10 novembre.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** ont repris de 381 fr. à 383 fr.; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 380 fr. 25, perdant 1 fr.; ***Obligations 2 0/0 1898***, 420 fr., gagnant 3 fr. 50; ***Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*** 407 fr. 50, contre 407 francs.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est bien tenue à 441 fr. C'est le 25 courant qu'aura lieu le prochain tirage de cette série d'obligations.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui était montée à 3.900 fr., se retrouve à 3.920 fr. à terme et à 3.885 fr. au comptant.

Pour les dix-neuf premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit à 2 millions 723.117 fr. 46.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont progressé de 9 fr. à 730 fr. La dernière situation mensuelle fait ressortir une augmentation importante dans les prêts et dans les réserves. De nouvelles ventes d'immeubles ont encore été réalisées pendant le dernier mois.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* profitent toujours des demandes de l'épargne.

Les ***Obligations Communales 2 60 0/0 1879*** finissent à 478 fr. 50; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 508 fr. 50, contre 510 fr., avec un tirage qui aura lieu demain; ***Obligations Communales 1880***, 501 fr. 50, sans changement; *Obligations Foncières 1883*, 442 fr. 25, sans variation sensible; ***Obligations Foncières 2 60 0/0 1885***, 474 fr. 50, comme jeudi dernier. Le prochain tirage de ces derniers titres aura lieu demain 5 novembre.

Les ***Obligations Communales 3 0/0 1891*** clôturent à 490 fr., au lieu de 489 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 468 fr., au lieu de 467 fr. 50; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, 486 fr. 50, gagnant 2 fr. 50; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***, 477 francs, en bénéfice de 2 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 495 fr., comme il y a huit jours.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit*, en dépit de quelques variations, restent fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui était revenue à 1.248 fr., remonte à 1.255 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte*, gagne 1 fr. à 610 fr.

Le *Crédit Lyonnais* est remonté de 1.140 fr. à terme et de 1.140 fr. au comptant, à 1.151 fr. et à 1.150 fr.

La *Société Générale* se retrouve au comptant, à son [illegible] de 621 fr. Chaque bilan mensuel de cette Société [illegible] le développement ininterrompu des affaires [illegible] et un accroissement proportionnel des [illegible].

Le *Crédit Industriel et Commercial* est soutenu à [illegible] francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* revient de 214 fr. à 211 fr.; ***Banque Internationale de Paris (en liquidation)***, aux envions de 179 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* reste à 86 fr. au comptant. A terme, elle est aussi à ce cours.

La *Société Foncière Lyonnaise* a de nouveau progressé à 331 fr., en bénéfice de 5 fr. 50; ***Crédit Foncier et Agricole d'Algérie***, aux environs de 500 fr.

La *Banque de l'Algérie* passe de 1.475 fr. à 1.500 francs. Le dividende afférent au semestre clôturé le 31 octobre, vient d'être fixé à 21 fr. 03 nets par action nominative, et à 20 fr. nets par action au porteur.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est soutenu à 323 fr., contre 322 fr. 50.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* et les actions *2e et 3e émissions*, finissent à leurs cours précédents de 1.240 fr.

Le *Crédit Mobilier Français*, est passé de 104 fr. 50 au comptant et de 104 fr. à terme, à 108 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* se retrouve à 556 francs, contre 560 francs.

Les ***Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*** sont à 124 fr., contre 124 fr. 50; ***Obligations de 475 francs***, 145 fr., en recul de 3 fr. 50.

La *Rente Foncière* s'échange à 147 fr. à terme et à 148 fr. au comptant, contre 150 fr. jeudi dernier.

La *Compagnie Algérienne* a repris de 2 fr. à 800 fr.

Le *Crédit Algérien* s'est élevé de 940 fr. à 960 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*, d'abord hésitantes, clôturent généralement bien tenues.

L'action *Lyon* a repris de 1.360 fr. à 1.365 fr.; *Nord*, 1.764 fr. à terme, regagnant 14 fr.; au comptant, on est à 1.765 fr., contre 1.755 fr.

L'action *Midi* reste à 1.168 fr. au comptant, gagnant de nouveau 3 fr.; ***Est***, 916 fr. au comptant, en moins-value de 10 fr.; ***Ouest***, 887 fr., en bénéfice de 5 fr.; ***Orléans***, 1.457 fr. au comptant et 1.460 à terme, contre 1.453 fr. et 1.454 fr. la semaine dernière.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la quarante-deuxième semaine de 1904: *Augmentations: Est*, 40.000 fr.; *Midi*, 181.400 fr.; *Orléans*, 150.000 fr.; *Lyon*, 540.000 fr. *Diminution: Nord*, 73.000 fr.; ***Ouest***, 74.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et ***Commerciales*** ont eu, pour la plupart, un marché très suivi.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont aux environs de 620 fr.; ***Compagnie Parisienne du Gaz*** 765 fr. à terme, regagnant 27 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est demandée à 314 fr.

L'action *Suez* est remontée de 4.385 fr. à 4.475 fr.; ***Fondateurs***, 2.024 fr. au comptant, en avance de 29 francs; ***Parts Civiles***, 3.420 fr., contre 3.390 fr.

Les *Omnibus de Paris* ont repris de 473 francs à 514 francs. Les recettes de cette entreprise, pour la 43e semaine de 1904, ont été de 882.984 fr. 20, contre 923.465 fr. 55 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 27 octobre 1904, les recettes se chiffrent par 37.154.515 fr. 35, contre 37.352.326 fr. 35 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 197.810 fr. en faveur de l'exercice précédent. ***Voitures à Paris***, 245 fr., en plus-value de 20 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* cote 530 fr., en plus-value de 22 fr. ***Electro-Métallurgie de Dives***, 319 fr., au lieu de 315 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 593 fr., en avance de 3 fr. 50; ***Compagnie Générale Parisienne de Tramways***, 218 fr. à terme et 219 au comptant; elle cotait, il y a huit jours, respectivement 194 fr. et 196 francs; ***Est-Parisien***, 28 fr. au comptant; ***Tramways de Paris et du Département de la Seine***, 414 fr., contre 409 francs.

L'Omnium Lyonnais est à son même cours de 109 fr.

Le *Métropolitain de Paris* se retrouve également sans changement à 585 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones*, qui restait à 315 fr., a progressé à 324 fr.

La *Malfidano*, qui était revenue à 610 fr., reprend à 625 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* gagne 9 fr., à 183 fr.; *Messageries Maritimes*, 308 fr. au comptant, contre 283 fr.; à terme, ont finit à 305 fr.

Les *Chargeurs Réunis* sont revenus à 580 fr.

La *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 586 fr., se retrouve à 590 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* bondit de 743 fr. à 812 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures*, qui restaient à 113 fr., finissent à 115 fr.; *Obligations 4 0/0*, 196 fr., presque sans changement.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* ont remonté de 226 fr. à 231 fr.; *Phosphates du Dyr*, 79 fr., sans échanges suivis; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 969 fr. au comptant, regagnant 19 fr.; à terme, on est à 965 fr., contre 947 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* s'inscrivent à 618 fr., au lieu de 616 fr. 50; *Obligations 4 1/2 0/0*, 516 fr. 75, en bénéfice de 2 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent demandées à 483 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été agités, mais ils clôturent très fermes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est en plus-value de 1 fr. 25 à 86 fr. 75; *Rente 4 0/0 1900*, 87 fr. 50.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* qui restait à 78 fr. 90, finit à 79 fr. 90; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 95 au lieu de 103 fr. 55; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraês*, 484 fr. au comptant, gagnant 5 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit à 438 fr., sans changement appréciable; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902 libérée*, 462 fr., en plus-value de 4 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se retrouvent à 77 fr., comme il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui clôturait à 86 fr. 95, remonte à 87 fr. 30.

L'*Italien 5 0/0* gagne 30 centimes à 104 fr. 25.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, que nous laissions à 484 fr., passe à 490 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, s'avance de 63 fr. 30 à 63 fr. 90; 2e série, 64 fr.; 3e série, 64 fr. 90 au comptant, au lieu de 64 fr. 70.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*, s'inscrit à 101 fr., contre 101 fr. 10; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable* 89 fr. 50 au comptant, gagnant 50 centimes.

Les *Fonds Russes* restent soutenus. Le *3 0/0 1891-1894* s'échange à 75 fr. 55 au comptant et à 75 francs 52 1/2 à terme; *Rente 3 0/0 1896*, 74 fr. 75 au comptant et 74 fr. 90 à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 94 fr. à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 30 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont demandés à 515 fr. au comptant et à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est ferme à 79 fr. 80, gagnant 55 centimes; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles* 449 fr. 75 au comptant, au lieu de 448 fr. 50.

Les *Valeurs Ottomanes* ont eu un marché suivi. La velle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* passe de 85 fr. 87 1/2 à 86 fr. 30; *Priorités 4 0/0*, 498 fr. 50; *Consolidation 4 0/0*, 450 fr. au comptant, gagnant 2 francs; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 469 fr. au comptant, en reprise de 4 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* agne 3 fr. 50 à 495 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 815 fr. à terme, contre 806 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 594 fr., en bénéfice de 6 fr.

Le *Rio-Tinto* est monté de 1.463 fr. à 1.543 fr. Le stock visible du cuivre, au 1er novembre, est en augmentation de 737 tonnes sur le stock au 16 octobre.

La *Sosnowice* a repris de 1.595 fr. à 1.625 fr.; *Briansk*, 470 fr., contre 411 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 321 fr., regagnant 4 fr., et les actions privilégiées à 330 fr. 50, contre 330 fr. Du 11 au 20 octobre 1904, les recettes nettes des voitures se sont élevées à 377.274 francs, contre 361.215 fr. pendant la décade correspondante de 1903. Du 1er janvier au 20 octobre 1904, le total des recettes a atteint 12.494.339 fr., contre 12 millions 142.461 fr. pendant la même période de l'année dernière. Il y a donc une différence de 351.878 fr. en faveur de 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont mieux. Les *Andalous* clôturent à 168 fr., contre 162 fr.; le *Nord de l'Espagne* passe de 177 fr. à 185 fr., et le *Saragosse* de 284 fr. à 291 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont demandées à 307 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 465 fr. au comptant les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 411 fr. également au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque s'est encore montré actif. Tout comme le Marché officiel, il s'est ressenti, un moment, de la lourdeur de Londres, mais il clôture en très bonnes dispositions.

Les actions de la *Banque d'Athènes*, que nous laissions à 113 francs, finissent 115 fr. 50.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 95 fr. 05, en plus-value de 1 fr. 50; *Brésil 5 0/0 1903*, 97 fr. 47 1/2 contre 96 fr. 45; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 81 fr. 25, en plus-value de 75 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 48 fr. 10, en bénéfice de 65 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 83 fr. 85 au lieu de 83 fr. 30.

Le *Laurium Grec* regagne 1 fr. 75 à 59 fr. 75; *Chemins Ottomans*, 126 fr. 75, contre 126 fr. 25.

Le *Cape Copper* a progressé de 107 fr. à 114 fr.; *Tharsis*, 126 fr. 50, en plus-value de 5 francs.

La *Huanchaca*, qui était revenue à 97 fr. 75, finit à 103 fr.

La *Harpener* est aux environs 1.685 francs. L'assemblée générale des actionnaires de cette Société, qui a eu lieu le 29 octobre, a approuvé sans discussion les propositions du Conseil d'administration et fixé le dividende à 11 0/0, contre 10 0/0 l'année dernière.

L'action *Kertch* est montée de 52 fr. 50 à 76 fr. 75. La *Montecatini* est en hausse à 122 francs. La *Huta-Bankowa* est à 4.010 francs, contre 3.970 francs.

Les *Aciéries du Donetz* ont repris de 8 francs à 1 180 fr. *Doubowaïa-Balka*, 1.495 francs, perdant 5 francs. La *Dniéprovienne* est à 2.075 francs, contre 2.035 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* se retrouvent à 190 francs, en bénéfice de 26 francs. Le *Haut-Volga* est à 337 fr. 50, ex-droit de souscription. Les actions privilégiées de cette Société seront inscrites à la Cote le 9 novembre.

La *Vieille-Montagne* gagne 50 francs à 830 francs, avec un coupon de 16 francs payable le 10 novembre prochain.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* gagnent 30 francs à 1.600 fr. Le Conseil d'administration informe les actionnaires que les titres définitifs des nouvelles actions au porteur, émises en augmentation du capital social et portant timbre de l'Empire ottoman, seront délivrés du 5 au 15 novembre 1904 (nouveau style) inclusivement. sur le versement de 65 fr. par action et sur la remise du récépissé provisoire. Les obligations 5 0/0 de la Société seront reçues en paiement du versement de 65 francs susmentionné, au prix de 512 fr. 50, sous déduction d'un intérêt de 2 1/2 0/0 du 15 novembre 1904 au 16 janvier 1905, soit au prix net de 510 fr. 25 l'une, portant attachés le coupon n° 25 et les suivants. Par un avis ultérieur, les actionnaires seront informés de la date à laquelle se fera l'échange des anciennes actions de 500 fr. contre les nouveaux titres d'actions de 100 francs.

La *Part de Monaco* est revenue de 4.655 francs à 4.610 fr.

La *Robinson Banking* s'échange à 34 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont demandées à 69 fr. 50, contre 69 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se traitent à 68 fr. 50, contre 69 francs. *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 28 francs, en petite avance.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

3 novembre 1904.

Blé. — Les avis parvenus la semaine précédente nous avaient laissé supposer que la culture procédait à ses derniers ensemencements dans des conditions favorables et que la levée des premiers blés s'effectuait d'une façon normale. Notre appréciation était trop optimiste. C'est du moins ce qui résulte des renseignements reçus ces jours-ci.

Dans nombre de départements du Sud, du Sud-Ouest et du Centre, les pluies tombées durant la première quinzaine d'octobre n'ont pas procuré au sol une dose d'humidité suffisante; les labours sont devenus difficiles; les blés semés très tôt et qui avaient fait une bonne levée s'étiolent et dépérissent; des champs entiers devront être ensemencés à nouveau par suite des dégâts occasionnés par les campagnols.

Dans les autres régions, la situation est beaucoup plus satisfaisante, mais quelques bonnes averses seraient nécessaires pour activer la végétation et mettre les jeunes pousses en état de supporter les rigueurs de l'hiver.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	6 oct. 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 87	23 50	23 37	23 12	23 62
Liverpool	21 03	21 41	21 06	20 80	20 39
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 06	22 18	22 31	22 21	22 25
Budapest	21 21	21 31	21 50	21 02	21 69
Chicago	21 46	20 84	22 07	21 90	21 43
New-York	22 09	21 60	22 74	22 64	22 38

Les marchés de province n'ont pas été très fréquentés cette semaine en raison des fêtes. Les apports ont donc été excessivement limités, mais les demandes ont été également restreintes, de telle sorte que les prix sont restés stationnaires.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire, il ne s'est encore traité que peu d'affaires. On a coté aux 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 23 50 ; belle qualité, 23 25 ; qualité moyenne, 23 ; qualité ordinaire, 22 50 ; blancs, 23.

Sur le marché réglementé, la liquidation d'octobre s'est opérée avec la plus grande facilité. Aujourd'hui, les transactions ont été peu actives, mais la tendance soutenue. On a coté en clôture :

	20 oct.	27 oct.	3 nov.
Courant	23 37	23 12	23 62
Décembre	.. ..	.. ..	23 87
Janvier-février	.. ..	.. ..	24 37
4 premiers	24 62	24 37	24 62
4 de mars	.. ..	.. ..	25 12

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Les engagements sur octobre se sont liquidés entre 31 et 30 65, c'est-à-dire en faveur des vendeurs. La première séance de novembre n'a présenté aucun intérêt, acheteurs et vendeurs s'étant presque complètement abstenus. On a clôturé aux cours suivants :

	20 oct.	27 oct.	3 nov.
Courant	31 12	30 87	31 12
Décembre	.. ..	.. ..	31 37
Janvier-février	.. ..	.. ..	31 87
4 premiers	32 12	32 ..	32 12
4 de mars	.. ..	.. ..	32 75

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les demandes de la boulangerie sont toujours peu nombreuses. Néanmoins, la meunerie de la région de Paris ne se décide pas à abaisser ses prix. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	6 oct. 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	28 75	28 37	29 ..	29 ..	32 25
Londres	27 94	27 25	27 37	27 16	29 18
Anvers	27 ..	26 62	26 62	26 75	28 75
Amsterdam	27 56	26 52	26 76	26 89	28 85
Prague	28 14	27 50	27 72	27 61	29 61
Hambourg	28 37	27 32	27 62	27 43	30 25
New-York (moscovad)	42 82	42 82	42 82	42 82	42 82

Voici, d'après le *Syndicat des Fabricants de sucre* pour la France, et d'après l'*Association internationale de statistique* pour les autres pays, les résultats de l'enquête au 29 octobre courant, ramenés à l'ensemble des fabriques de chaque pays, comparativement aux résultats de la précédente campagne :

Milliers de tonnes

Pays	Fabriques actives		Production en betteraves		Prod. en sucre brut		Différence en 1904-1905	
	1903-1904	1904-1905	1903-1904	1904-1905	1903-1904	1904-1905	Betteraves	Sucre
							%	%
France	296	275	6.441	4.686	794	614	—27.2	—22.6
Allemagne	384	375	12.707	9.933	1.929	1.518	—21.8	—21.3
A.-Hongrie	215	206	7.776	6.165	1.159	915	—20.7	—21.0
Belgique	100	90	1.550	1.267	203	179	—18.3	—11.7
Danemark	7	7	380	340	47	48	—10.5	— 2.1
Hollande	29	26	880	909	124	134	+ 3.2	+ 8.4
Russie	275	276	7.705	6.580	1 161	945	—14.6	—18.5
Suède	16	18	748	591	107	88	—21.0	—17.7
Italie	32	32	1.000	700	135	80	—30.0	—40.7
Totaux	1.355	1.305	39.187	31.171	5.658	4.521	—20.4	—20.1

Les chiffres concernant la France s'entendent, sans le sucre fictif correspondant aux décharges pour la mélasse.

Les chiffres relatifs à l'Allemagne comprennent, pour les deux campagnes, la production présumée des sucreries spéciales ne travaillant pas de betteraves (100.000 et 108.899 tonnes).

Les chiffres de l'Autriche-Hongrie comprennent 30.000 tonnes de sucre extrait des mélasses.

Les chiffres concernant l'Italie émanent d'une source bien informée qui les a communiqués au bureau de Vienne.

Cette statistique a été considérée comme très favorable par les haussiers qui ont contracté de nouveaux et importants engagements. On a clôturé aux cours suivants :

	20 oct.	27 oct.	3 nov.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	31 87	32 25	35 75
Décembre	.. ..	.. ..	36 ..
4 premiers	32 87	33 37	36 62
4 de mars	33 37	33 75	37 12
4 de mai	.. ..	.. ..	37 37
Roux 88° disponible	29 ..	29 ..	32 25

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont en hausse de un franc. Pains, 64 fr. à 64 fr. 50 les 100 kilos.

Alcool. — La liquidation d'octobre s'est effectuée sans difficulté. Beaucoup de vendeurs n'avaient pas attendu le dernier moment pour se racheter ; le marché se trouvait donc dégagé et les demandes des retardataires ont rencontré de faciles contre-parties entre 43 et 43 75. Actuellement, la tendance est très calme. On a coté en clôture :

	20 oct.	27 oct.	3 nov.
Courant	45 12	45 ..	42 62
Décembre	.. ..	.. ..	42 87
4 premiers	41 87	41 62	43 25
4 de mai	41 37	41 50	43 12

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Dans une lettre adressée au journal le *Times*, MM. W. et A. Gilbey donnent leur appréciation sur les résultats des vendanges dans le monde :

La France aurait produit en 1904 1.270 millions de gallons, soit 54.500.000 hectolitres ; l'Espagne, l'Italie, l'Autriche-Hongrie, bien qu'éprouvées dans certaines parties de leurs vignobles, fourniraient cependant des rendements bien supérieurs à ceux de 1903 ; le Portugal aurait, en ce qui concerne les Porto, une plus-value de 50 0/0 sur les prévisions ; enfin, la situation en Allemagne s'annoncerait sous les auspices les plus favorables.

Les affaires s'engagent toujours difficilement, l'entente entre le commerce et la propriété, au sujet des prix, ne parvenant pas à s'établir.

La situation du marché parisien demeure stationnaire. Le commerce de nos entrepôts est maintenant suffisamment approvisionné, grâce à ses nombreux achats d'excédents ; c'est pourquoi il se montre peu disposé à faire de nouvelles opérations.

Pas plus à Paris qu'en province, on ne constate de changements appréciables dans les prix.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	6 oct. 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	45 ..	44 25	44 75	44 25	45 25
Londres (d°)	44 16	43 85	44 68	43 07	44 16
Anvers	47 ..	46 50	46 ..	45 .	45 75
Hambourg	45 31	45 ..	45 ..	43 75	45 ..
New-York	37 40	37 10	38 54	36 82	38 50

Pendant la dernière huitaine, les transactions ont été encore excessivement restreintes non seulement sur les places européennes, mais aussi à New-York.

Les dépêches du Brésil nous informent que des pluies abondantes tombent dans tous les districts et qu'elles sont susceptibles d'endommager la future récolte. Il faut donc s'attendre à voir paraître une nouvelle série d'informations défavorables.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	6 oct. 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	66 25	65 25	63 62	62 ..	63 ..
Liverpool	61 34	63 65	61 57	61 ..	61 80
New-York	56 81	57 55	55 90	54 35	55 38

D'après M. Thomas R. Ellison, la consommation du coton pendant la campagne 1903-1904 s'est élevée à 13.344.000 balles de 500 livres anglaises. Sur ce total, l'Angleterre aurait prélevé 3.017.000 balles ; le Continent, 5.148.000 ; les Etats-Unis, 3.909.000 et les Indes, 1.270.000.

Le même statisticien estime la consommation de la saison 1904-1905 à 12.796.000 balles. L'Inde, l'Egypte et les pays divers fourniront probablement 2.208.000 balles ; la part des Etats-Unis sera donc de 10.588.000 balles. Or, M. Ellison est d'avis que la récolte américaine pourra atteindre 11.500.000 balles et M. Henry Neill donne le chiffre de 12 millions ; les besoins une fois assurés, il resterait donc un excédent de 912.000 balles au minimum et de 1.412.000 au maximum.

Ces appréciations n'ont évidemment qu'une valeur très relative ; l'expérience du passé prouve qu'il ne faut les considérer que comme de simples renseignements sur lesquels on ne peut tabler pour déterminer l'orientation des prix de l'article. Un fait est cependant à constater : c'est que tout le monde s'accorde à reconnaître que l'on se trouve en présence d'une forte production qui mettra les employeurs à l'abri des exagérations de la spéculation.

Ainsi s'explique la tendance à la baisse des divers marchés.

Soies. — Les transactions ont perdu un peu de leur ampleur ces jours-ci, mais les demandes sont encore plus que suffisantes pour maintenir les cours dans leurs limites précédentes. Les commissions de printemps assez importantes reçues par les diverses fabriques du Continent ont été la cause initiale de ce mouvement d'affaires qui s'est généralisé à tous les marchés de la soie. Les employeurs de la matière première étaient généralement dépourvus d'approvisionnements ; il leur a fallu revenir largement aux achats. Le relèvement du travail dans nos ateliers de teinture, qui, surtout pour la couleur, sont très occupés, indique un réveil de la consommation, dont le moulinage bénéficie déjà depuis plusieurs semaines. La spéculation n'a donc joué qu'un rôle secondaire et c'est ce qui explique la constance et la régularité de la progression des prix que nous avons eu à enregistrer. La cote reste, d'ailleurs, à un niveau assez bas pour ne pas faire obstacle au développement de la consommation de l'étoffe.

A Lyon, on a payé cette semaine : Grèges Cévennes 10/12, extra, 46 fr. le kilo ; 11/13, extra, 45-46 fr. ; 12/16, 1er ordre, 44 fr. ; Piémont et Messine 9/11, extra, 45-46 fr. ; 10/12, 11/13, 12/16, extra, 44-45 fr. ; Brousse 9/11, 2e ordre, 42-43 fr. ; 11/13, 2e ordre, 41 fr. ; Syrie 8/10, 1er ordre, 42-43 fr. ; 9/11, 1er ordre, 41-43 fr. ; 10/12, 1er ordre, 41/42 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, extra, 49 fr. : Canton, filatures à l'européenne, 11/13, n° 1, 36-37 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 10/12, 11/13, 1 1/2, 43 fr. 50.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	6 oct. 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint (100 k.	150 50	148 50	147 50	149 ..	149 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 17	5 17	5 15	5 15	5 15
Anvers (d°) le kil.	5 05	5 05	5 05	5 05	5 05

Les marchés de Roubaix et d'Anvers sont calmes. Le marché anglais des laines brutes dénote de la fermeté après avoir fait preuve d'une certaine hésitation sur le milieu d'octobre quand sont parvenues des nouvelles favorables d'Australie.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 31 octobre, à 13.490 tonnes anglaises de 1 016 kil. 048, contre 12.753 au 15 octobre et 13.878 au 30 septembre.

Pendant la deuxième quinzaine d'octobre, les importations ont été de 16.348 tonnes, dont 11.062 provenaient des Etats-Unis, 989 de l'Espagne et du Portugal, 1.700 du Chili, 600 d'Australie et 1.997 de divers pays. Les livraisons ont atteint 15.611 tonnes ; elles ont donc été inférieures de 737 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	6 octobre 1904	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	58 17 6	59 13 9	60 2 6	60 16 3	63 . .
A 3 mois	59 . .	59 17 6	60 6 3	61 2 6	63 7 6
Etain : disponible	129 . .	130 5 .	131 12 6	132 6 .	132 10 .
— à 3 mois	128 12 6	129 15 .	130 2 6	131 . .	132 . .
Plomb anglais : disp.	12 6 3	12 7 6	12 11 3	12 15 .	12 17 6
— espagnol : —	11 1 3	12 2 6	12 7 6	12 7 6	12 12 6
Zinc : disponible	22 16 3	22 18 1	23 3 9	23 11 3	23 16 3
—					
Glascow					
Fonte : disponible	50 3	50 3	.. .	.. .	50 9
— à 1 mois	.. .	.. .	.. .	.. .	.. .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	22 oct.	29 oct.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	154 50	159 50
— Chili, 1res marques	156 50	161 50
— en lingots et plaques de laminage	160 25	165 ..
— en lingots propres au laiton	160 25	165 ..
— en cathodes	160 25	165 ..
Étain Banka	350 ..	350 ..
Plomb, marques ordinaires	36 25	36 75
Zinc de Silésie	63 25	64 25

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 31 octobre 1904.

Le marché monétaire. — Les importations d'or. — Les constructions maritimes.

Tous les journaux s'étonnent de l'indifférence absolue avec laquelle le monde des affaires a appris et accueilli l'incident qui a marqué le passage de l'escadre russe dans la mer du Nord. A la Bourse, les cours des valeurs n'en ont ressenti aucune fluctuation. On a eu, dès le premier instant, le sentiment que tout s'arrangerait à la satisfaction générale.

Sur la liquidation de fin du mois, l'incident est resté sans aucune influence : elle a passé absolument inaperçue. On ne s'attendait même pas à ce qu'elle se déroulât aussi facilement dans l'état actuel du marché monétaire. Il faut ajouter, aussi, qu'après la liquidation, la situation de ce marché s'est assez sensiblement améliorée et le taux de l'escompte libre avait des tendances à diminuer.

Si l'argent pour la liquidation a valu jusqu'à 4 1/8 0/0, après la liquidation, l'argent au jour le jour est tombé à 3 1/2 0/0 et l'argent à fin décembre au-dessous de 4 1/2 0/0. Cette amélioration du marché monétaire est due, en très grande partie, aux nombreuses entrées d'or étranger. Ces entrées ont été assez considérables en octobre, mais on n'en connaît le total exact que jusqu'à fin septembre. En septembre, l'importation d'or de toutes sortes a été de 14.712 kilog., l'exportation n'a été que de 4.406 kilogr. Pour les trois premiers trimestres de l'année, les importations d'or monnayé et en barres se sont élevées à 62.510 kilogr., les exportations à 19.904 kilogr. Il reste donc un excédent d'importation de 42.606 kilogr.; cet excédent, calculé en valeur, représente 118 1/2 millions de marks.

Cependant, vers la fin du mois d'octobre, l'importation de l'or a donné de tels signes de ralentissement qu'on peut presque prédire qu'elle s'arrêtera pour novembre.

De nombreuses visites de financiers allemands, à Saint-Pétersbourg, avaient fait naître le bruit qu'il se préparait à Berlin une émission de bons du Trésor russe. La nouvelle a circulé avec tant de persistance qu'il a fallu la démentir formellement. Le démenti est si catégorique qu'on doit le tenir pour fondé. Néanmoins, il est à noter qu'on a démenti avec une certaine restriction : on a dit qu'on ne verrait, à Berlin, aucune émission d'emprunt ou de bons du Trésor russe, *cette année*. D'autre part, on fait observer, avec juste raison, que le Gouvernement allemand n'osant, malgré ses besoins assez urgents, faire appel au public par voie d'émission, il serait surprenant que le Gouvernement russe tentât chez nous ce que n'ose faire le [illegible].

La situation des marchés charbonnier et métallurgique inspire toujours certaines inquiétudes. La production et la consommation du charbon augmentent, il est vrai, mais il en est autrement pour les métallurgistes qui sont toujours les principales clientes des charbonnages. L'amélioration du marché métallurgique américain a [illegible] contre toute attente — eu une influence heureuse sur le marché métallurgique allemand. Toutefois, la production des usines diminue. En septembre dernier, la production du fer brut dans toute l'Allemagne a été de 833.578 tonnes, contre [illegible] tonnes en septembre 1903; mais il y a progrès sur les mois de septembre des années antérieures.

Une autre industrie qui ne prospère guère, c'est celle de la construction des navires. L'*Union des Constructeurs allemands* à laquelle sont affiliés 37 chantiers, vient de publier sa statistique pour 1903. Il y a, par rapport à 1902, recul général. A chaque moment de l'année 1903, ces chantiers ont occupé moins d'ouvriers qu'à la même époque de 1902 : au 1er octobre 1903, ils employaient 31.618 ouvriers, contre 38.210 au 1er octobre 1902. En 1903, ils ont employé 94.152 tonnes de tôle de blindage, contre 105.204 tonnes en 1902. Enfin, le nombre des navires construits n'a été, en 1903, que de 341, contre 421 en 1902. Et pourtant, la valeur générale de la production a été, en 1903, de 122 millions 1/2 de marks, contre 113 millions en 1902.

Vous verrez, par les chiffres du commerce extérieur des neuf premiers mois que je joins à cette lettre, que la situation économique est généralement en progrès.

Informations Économiques et Financières

Mouvement de la population en Prusse. — En 1903, on a enregistré, en Prusse, 1.274.666 naissances, parmi lesquelles 39.453 morts-nés ; 285.884 mariages et 747 403 décès, parmi lesquels figurent les morts-nés. La proportion est de 35.8 naissances, 16 mariages et 21 décès par 1.000 habitants. Par rapport à 1902, on a constaté une légère diminution dans les naissances et les mariages, et une augmentation de 0.5 par mille dans les décès.

Le Commerce extérieur des neuf premiers mois. — La statistique du commerce extérieur des neuf premiers mois, qu'on vient de publier, accuse un nouveau progrès, assez sensible, des transactions internationales de l'Allemagne.

L'importation des trois premiers trimestres de l'année s'est élevée à 352.293.785 quintaux, contre 342.293.785 quintaux dans la même période de 1902 ; l'exportation s'est élevée à 283.706.801 quintaux, contre 282.620.344.

Calculée en valeur, l'importation des trois premiers trimestres s'est élevée à 4.765.488 marks, contre 4.625.986, et l'exportation à 3.824.453, contre 3.766.180.

L'exportation des fers est en diminution sérieuse : 20 millions de tonnes, contre 26 1/2 millions, dans les neuf premiers mois de 1903. L'exportation du charbon est en augmentation : elle a été de 157 millions de quintaux, contre 131.

La Production du charbon dans les neuf premiers mois — Dans les neuf premiers mois de l'année, la production du charbon a été la suivante, avec comparaison des deux années précédentes :

	Houille	Lignite	Coke	Briquettes
	(Millions de tonnes)			
1904	88.9	34.9	9.1	8.3
1903	86.06	32.7	8.4	7.5
1902	78.5	30.6	6 5	6.6

L'augmentation est donc de 3.3 0/0 pour la houille ; 2.1 0/0 pour la lignite ; 7.3 0/0 pour le coke ; 9.7 0/0 pour les briquettes. La Prusse seule a fourni 83 millions de tonnes de la production totale.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 2 novembre 1904.

La Bourse a débuté sur des dispositions hésitantes et a fini avec des tendances à la baisse. Le départ de la flotte russe de Vigo a produit plus d'impression que le début de l'incident russo-anglais. Une nouvelle favorable pourtant : la tension monétaire paraît diminuer.

Les fonds allemands sont sans affaire, mais les cours sont restés fermes, ainsi que la plupart des fonds étrangers. Les fonds russes, seuls, sont un peu déprimés.

Les actions des banques finissent presque toutes en recul, ainsi que les valeurs métallurgiques et charbonnières.

L'argent au jour le jour est à 5 0/0. L'escompte privé est à 4 1/8 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 20 ; Extérieure 86 75 ; Lombards 18 10. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 2 novembre 1904.

Le marché monétaire. — L'incident de Hull. — Les émissions d'octobre. — Le marché des charbons.

Il y a eu de fortes demandes d'argent pendant la dernière semaine et la Banque d'Angleterre a fait de grosses affaires de prêts. Ces emprunts ont été très actifs parce que les banques ont lhabitude, à la veille de la publication des bilans, pour renforcer leurs réserves, d'escompter le plus possible de papier. La liquidation, d'ailleurs, a été plus chargée qu'elle ne l'avait été depuis longtemps.

D'un autre côté, l'exode des disponibilités des banques étrangères vers le continent se poursuit en raison du niveau élevé du taux en Allemagne, où la Banque impériale fait des avances au Gouvernement et où un autre Etablissement a acheté un gros paquet d'actions de la « Hibernia » pour le compte du Gouvernement.

Le marché monétaire a conservé jusqu'ici toute son aisance, mais on craint que les fortes sorties d'or constatées ces jours-ci n'obligent demain la Banque à élever le taux de son escompte.

Au cours d'un discours politique prononcé le 28 octobre à Southampton, M. Balfour, premier ministre, a retracé les faits tragiques de la nuit du 21 au 22 octobre, qui se sont déroulés dans la mer du Nord entre la flottille de pêche de Hull et la flotte russe, sous les ordres de l'amiral Rodjestvenski.

Après avoir parlé des devoirs de l'Angleterre vis-à-vis de son allié, le Japon, et de ses devoirs de nation neutre, le ministre a déclaré qu'il était impossible que l'escadre russe ait été attaquée par des torpilleurs japonais, comme on l'a prétendu. Grâce au sang-froid des Gouvernements russe et anglais et surtout grâce à l'offre de médiation si habilement faite par M. Delcassé, Ministre des Affaires Etrangères de France, l'incident sera porté devant le Tribunal arbitral de la Haye après enquête. Celle ci sera faite par une Commission internationale composée d'officiers et de délégués allemands, anglais, russes et français.

Le conflit pourra donc être réglé pacifiquement.

Des bruits sensationnels avaient été mis hier en circulation par la presse jingoïste au sujet du départ de Vigo de la flotte russe et de l'opposition que ce départ aurait suscité de la part de la flotte anglaise; on a même cru avoir entendu la canonnade; il n'y a rien de vrai, fort heureusement, dans tous ces bruits, sauf, bien entendu, le départ de la flotte russe, qui a quitté Vigo pour le Maroc.

Les Banques s'occupant d'émissions n'ont pas trouvé, en octobre, la reprise d'affaires sur laquelle elles comptaient pour se dédommager du manque de transactions de l'été dernier. Les entreprises nouvelles font complètement défaut, mais on remarque une certaine demande de capitaux pour des affaires déjà existantes. Tout ce qu'on peut faire dans ces conditions c'est de souhaiter des jours plus brillants.

Les émissions publiques d'octobre ne comprennent pas d'emprunts municipaux.

Le total des capitaux demandés en septembre 1903 était de 1.630.900 liv. st. et de 3.539.000 liv. st. en octobre; en 1904, les chiffres sont respectivement de 463.400 livres sterling et de 5.539.400 liv. st.

On prétend qu'une partie des expéditions de charbon gallois faites pendant ces derniers temps étaient destinées au ravitaillement des flottes russes et japonaises. Ces achats n'ont cependant pas fait monter les prix du marché, qui sont très bas. L'industrie charbonnière traverse une crise : le Cardiff sans fumée est coté 13 sh. 6, le Cardiff pour chaudière ordinaire 12 sh. 6 et celui de 2[me] qualité 12 sh. la tonne. Le marché est si déprimé qu'une réduction de salaires devra probablement être imposée d'ici peu.

Le charbon de Newcastle de 1[re] qualité vaut 9 sh., ce qui n'est pas cher, car les écossais ne sont cotés, franco bord Clyde, 8 sh. 6 d. et 8 sh. 9 d. la tonne.

Jusqu'ici les demandes de charbon de ménage sont peu actives, tandis que les charbons destinés à la fabrication du gaz d'éclairage sont l'objet d'expéditions très étendues.

Dans le Lancashire, la production locale est maintenant absorbée par les usines et les manufactures de ce district, où l'industrie a repris quelque peu de son activité accoutumée.

Cette situation peu satisfaisante du marché des charbons est cependant rendue tolérable par l'importance des exportations. Ce sont les bas prix qui sont la cause que les expéditions au dehors ont progressé.

Les exportations, pendant les neuf premiers mois de 1902, ont atteint 31.337.020 tonnes, de 1903 33 millions 565.760 et 1904 34.566.665.

Ces totaux font donc ressortir une augmentation de 1.000.905 tonnes sur 1903, comprenant 200.000 tonnes pour la Russie et 524.877 tonnes pour les divers, qui comprennent le Japon, la Russie d'Asie, Hong-Kong et les ports chinois. Ces augmentations sont principalement dues à la guerre d'Extrême-Orient, ainsi que celles constatées pour l'Egypte, les Canaries et Malte.

Un fait significatif, c'est que les 34.556.665 tonnes des neuf premiers mois de 1904 ont une valeur de 19.148.136 tonnes, alors que les 31.337.020 tonnes de 1902 étaient évaluées à 19.072.598 liv. st., soit, pour 1902, une moyenne de 12 sh. 17 par tonne et, en 1904, de 11 sh. 07 par tonne.

Les exportations de charbon de soute ont passé de 12.377.704 tonnes, pendant les neuf premiers mois de 1903, à 12.827.333 tonnes pendant la période correspondante de 1904.

Cette augmentation est due aux événements d'Extrême-Orient et aux pleins chargements pris par les navires allant chercher du fret au loin.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

3 novembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	50.921.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.471.000
Total	50.921.000	Total	50.921.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles à la Banque	15.145.000
Réserve et profits et pertes	3.162.000	Portefeuille et avances	25 196.000
Trésor et administration publique	7 584.000	Billets en réserve	22.672.000
Comptes particuliers	39.619.000	Or et argent monnayés	1.991.000
Billets à sept jours, etc.	86.000		
Total	65.004 000	Total	65 004.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
15 septembre	38.454	28.118	48.529	38.387	28.486	58 56	3
22 »	38.391	27.836	49.205	38.522	29 005	58 85	»
29 »	38.521	28.462	50.291	39.686	28 939	57 44	»
6 octobre	37.904	28 672	51 957	42 023	27.682	53 20	»
13 »	37.051	28.403	49.276	39 9.3	27.098	54 90	»
20 »	36.863	27 930	48 227	38.702	27.323	56 53	»
27 »	36 620	27.996	50.114	40.868	27 074	53 88	»
3 novembre	34.462	28 249	47.203	40.341	24.663	52 15	»

Les Joint Stock Banks. — L'*Economist* vient de publier son étude semestrielle sur les *Joint Stock Banks* et toutes les Banques privées qui communiquent leurs comptes.

Au 30 juin 1904, le capital versé de toutes les *Joint Stock Banks* s'élevait à 79.483.000 liv. st. Au 30 juin 1903, il était de 79.541.000 liv. st., soit une diminution de 58.000 livres sterling.

Voici comment se présentait la situation du capital et des réserves de ces Sociétés au 30 juin dernier :

	Capital et réserve à fin juin		
	1904	1903	Différence
	—	—	—
	(En livres sterling)		
Angleterre (y compris l'île de Man et les îles de la Manche) ..	104.041.000	105.141.000	—1100.000
Ecosse	16.878.000	16.726.000	+ 102.000
Irlande	11.245.000	11.292.000	— 47.000
	132.114.000	133.159.000	—1045.000

Le capital versé n'est que de 62.778.000 liv. st. pour les Banques de l'Angleterre, de 9.316.000 liv. st. pour les Banques d'Ecosse et de 7.309.000 liv. st. pour les Banques d'Irlande.

Le chiffre des dépôts répartis entre les diverses banques a subi une légère diminution, sauf pour celles d'Irlande.

L'encaisse de ces banques, dans laquelle on comprend les ressources réalisables à bref délai, est toujours d'environ le quart des dépôts ; voici les variations qu'elle a subies :

20 oct. 1894....	£ 93.685.000	pour	£ 402.034.000	de dépôts
19 oct. 1895....	106.165.000	—	438.863.000	—
17 oct. 1896....	124.736.000	—	499.112.000	—
23 oct. 1897....	124.000.000	—	508.289.000	—
22 oct. 1898....	131.547.000	—	541.309.000	—
21 oct. 1899....	140.134.000	—	571.006.000	—
19 mai 1900....	135.460.000	—	566.047.000	—
20 oct. 1900....	136.119.000	—	571.679.000	—
18 mai 1901....	144.400.000	—	586.726.000	—
19 oct. 1901....	148.587.000	—	581.601.000	—
17 mai 1902....	153.943.000	—	584.842.000	—
18 oct. 1902....	151.626.000	—	583.983.000	—
16 mai 1903....	164.466.000	—	600.333.000	—
17 oct. 1903....	152.621.000	—	593.248.000	—
21 mai 1904....	149.077.000	—	588.488.000	—
22 oct. 1904....	147.903.000	—	583.011.000	—

L'institution du *clearing house* permet de restreindre l'encaisse au minimum, en évitant les gros retraits d'espèces.

Voici les chiffres les plus intéressants fournis par les bilans des *Joint Stock Banks* anglaises; ces chiffres donnent une idée de leur puissance :

	22 oct. 1904	21 mai 1904
	—	—
Nombre des Banques, y compris la Banque d'Angleterre	64	66
Nombre des succursales	4.417	4.345
Valeur au cours du jour du capital versé .... £	195.733.350	198.000.500
Capital souscrit	231.984.955	232.708.000
Capital versé	62.777.989	63.143.000
Réserves et profits et pertes	36.347.921	40.340.000
Billets au porteur	29.364.509	29.273.000
Acceptations	20.376.779	27.394.000
Créanciers divers	3.568.469	5.957.000
Dépôts et comptes courants	642.285.967	664.842.641
Espèces et valeurs à court terme ..	183.246.642	177.988.000
Titres en portefeuille	160.039.889	163.447.000
Escomptes et avances	425.059.736	432.700.000
Immeubles et mobilier	29.349.769	36.834.000

Les [illegible] Banques d'Ecosse possèdent conjointement un capital de [illegible] livres sterling ; leur circulation est [illegible] liv. st., mais leurs dépôts s'élèvent à [illegible] liv. st. Les comptes, prêts et avances des Banques [illegible] sont de 70.13[illegible] liv. st., sur lesquelles 55 mil[illegible] liv. st. représentent des crédits personnels accordés sous forme de *cash accounts*, avec la garantie de [illegible] solvables.

Voici la situation des 14 Banques privées qui publient leurs comptes :

	22 oct. 1904	21 mai 1904
	—	—
Nombre de Banques	14	14
Capital et compte de réserve ...... £	4.744.598	4.747.000
Dépôts et comptes courants	28.342.252	28.715.000
Billets au porteur	121.596	123.106
Espèces et valeurs à court terme ..	6.740.907	6.792.437
Titres en portefeuille	9.582.646	9.824.000
Escomptes	16.648.616	16.732.740

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 3 novembre 1904.

Une nouvelle émission de 2 millions de livres sterling en bons du Trésor aura lieu le mardi 8 novembre prochain, pour remplacer pareille somme venant à échéance le 14 courant.

Le marché est resté ferme, quoique à certains moments un grand nombre de réalisations l'ait fait réagir ; il est heureux, cependant, que le Stock-Exchange soit resté fermé le 1er novembre, car une panique n'aurait pas manqué de se produire, à la suite des mouvements de la flotte sur la côte d'Espagne. Il ne s'est produit aucun malaise par la suite.

Les *Consolidés* ont été assez agités et se retrouvent à 87 15/16, contre 87 13/16 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont plus fermes et très actifs. L'*Italien* reste à 103 3/4 ; l'*Extérieure Espagnole* a repris à 86 5/8; le *Turc unifié 4 0/0* finit à 84 3/4 contre 84 3/8.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 1/4 et le *Funding* à 103 1/2. Le *Brésil 5 0/0* s'avance à 93 3/4.

Les Chemins anglais sont plus faibles et certains titres ont réactionné assez fortement.

Les Chemins américains ont subi de nombreuses ventes d'arbitrage qui les ont ramenés au-dessous des cours de la semaine dernière, mais la clôture est meilleure.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 133 5/8 ; l'*Erie* à 40 5/8, et le *Louisville* à 137 3/4; l'*Atchison* à 88 1/2, et le *Norfolk* à 75 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 25 octobre 1904.

Le marché à terme. — Les valeurs de traction. — Les valeurs sidérurgiques. — Les charbonnages.

Le marché à terme vient de passer une semaine très mouvementée. L'incident de la Mer du Nord avait pris subitement une tournure grave que personne n'avait prévue au début de cette malencontreuse affaire. Heureusement que des interventions puissantes se sont produites, qui ont empêché une conflagration pouvant menacer la paix du monde entier. Quant à la Bourse, il faut reconnaître qu'elle ne s'est laissée entraîner à aucun mouvement de panique, la baisse du milieu de la semaine dernière ayant à peine dépassé un de ces reculs qui ont leurs raisons dans une position de place et qui se produisent assez souvent sur les marchés des fonds d'Etats. Les bonnes nouvelles de la fin de la semaine dernière ont rendu la fermeté à la Cote. Aujourd'hui, cependant, il y avait de nouveau une certaine lourdeur sur les fonds d'Etats à cause de la crainte d'une élévation du taux de l'escompte à Londres.

Le marché du *Métropolitain de Paris* est resté actif ; les ventes importantes pour compte de Paris ont pesé sur les cours. Le *Rio-Tinto* est en grande hausse, sur les avis de l'Amérique et sur la hausse du cuivre. La statistique moins favorable des stocks visibles en Europe est restée sans influence.

Au comptant, les fonds nationaux belges et les autres à revenu fixe maintiennent leurs cours antérieurs avec un courant d'affaires assez actif.

Nous retrouvons les actions des Banques, après des fortunes diverses, à peu près aux mêmes cours qu'il y a huit jours. La *Banque de Bruxelles* fait 972 50, contre 970 ; la *Banque Nationale* 4.474, contre 4.480. Le *Crédit Général Liégeois*, sans changement, à 618, comme la *Part de réserve de la Société Générale* à 3.100 francs.

La caisse générale de reports et de dépôts est ferme à 1.082 50. Pour la première quinzaine de novembre, elle a employé pour compte de ses déposants une

somme de 130 millions pour lesquelles elle a bonifié un intérêt de 2 95 0/0.

Le groupe des tramways n'a pas eu à souffrir de la faiblesse générale du milieu de la semaine dernière pour raisons politiques. Le marché est resté ferme avec un peu moins de transactions. Aujourd'hui il est de nouveau actif et les cours progressent. La dividende *Bruxellois* s'améliore à 672 50, les *Economiques* sont encore un peu faibles à 516, comme l'*Electrique d'Espagne* à 72. *Florentins* très fermes à 222. *Lille* 267, *Tiflis* recherché à 66 75 sur l'annonce officielle d'un dividende de 3 fr. *Railways à Voie Etroite* soutenus à 154 l'action et à 920 la part de fondateur.

Nous publions, d'autre part, le prospectus d'émission des *Tramways Electriques de Rome à Civita Castellana*. La subvention de 63.000 fr. de la province et de l'administration des postes représente environ 3 0/0 du capital obligation.

La situation sur les différents marchés des produits de l'industrie sidérurgiques ne varie pas. Les prix restent soutenus chez nous pour les rails et poutrelles, mais il y a des tiraillements pour les fers marchands. En Allemagne, on est assez occupé pour la consommation intérieure. Il paraît que le syndicat a reçu dernièrement quelques gros ordres pour l'exportation. En Angleterre, les dispositions restent favorables. Quant aux Etats-Unis on prévoit toujours une grande activité avec hausse des prix après les élections présidentielles qui auront lieu dans huit jours.

A notre Bourse, ce groupe de titres est plutôt lourd par suite de réalisations de bénéfice. Aussi, on avait monté beaucoup trop vite et le capitaliste ne pouvait plus suivre le gros mouvement se produisant souvent du jour au lendemain, simplement parce que la spéculation s'était emparée du marché et poussait les prix dans le but de réaliser son bénéfice le plus vite possible. Même les meilleurs titres ont atteint un niveau nullement justifié par la situation générale ou les dividendes en perspectives. A notre avis, la réaction doit se poursuivre encore pendant quelque temps. Mais il faut suivre étroitement ce marché pour pouvoir profiter des ocasions.

Angleur perd près de 20 fr. a 370, *Baume et Marpent* 25 fr. à 1.000, *Cockerill*, ex-coupon de 60 fr., fait 1.770, contre 1.777 50. L'assemblée générale extraordinaire n'était pas en nombre pour décider de l'augmentation de capital. En attendant, on ne dit pas à quel cours les nouveaux titres seront offerts aux actionnaires. *Ougrée-Marihaye* baisse de 40 fr. à 1.500. Nous ne croyons pas encore ce prix excessivement avantageux. *Sambre-et-Moselle* est plus faible à 242. Il nous semble que les intéressés ne désirent pas que la hausse se produise trop tôt ou trop vite, mais, par contre, le prix de 240 est bien défendu et, à moins d'événement, nous ne croyons pas qu'on ira plus bas. Les hauts fourneaux se sont maintenus fermes : *Arthus* 1.362 50, *Grivegnée* 875, *Halanzy* 715, *Musson* 1.100.

La tendance est meilleure dans le groupe des actions de nos Charbonnages. De ce qu'on a pu maintenir les prix jusqu'à maintenant, on augure bien de l'avenir.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 30 octobre 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les recettes budgétaires

La semaine a été occupée par la discussion des demandes de poursuites contre des députés, et samedi soir il y a eu à la Chambre un scandale inénarrable ; la querelle n'est pas terminée encore et lorsqu'elle aura fini elle laissera des levains de discorde pour quelque temps.

Avec cela les discussions les plus importantes n'avancent pas beaucoup ; un député catalan, M. Zulueta, a prononcé un discours très intéressant pour attirer, encore une fois, l'attention du Gouvernement sur le problème des subsistances. M. Osma lui a répondu, en énumérant les mesures qu'il a prises pour atténuer cette crise et nous n'avons plus qu'à attendre leur résultat.

Sauf imprévu, nous aurons bientôt des vacances parlementaires, car M. Maura ne veut pas laisser les Chambres en fonctions pendant qu'il accompagne le Roi dans son voyage à la côte du Levant. Dans ce cas le prétexte est tout trouvé, c'est que les députés et les sénateurs de la région doivent se trouver dans leurs districts pour accompagner la cour.

Les pourparlers entre les libéraux et les démocrates continuent, et on les dit très avancés ; la concorde a peut-être gagné du terrain, mais je ne sais si on a déjà trouvé une formule définitive.

Après une séance de plus de quarante heures, le bruit court qu'on est en train de se mettre d'accord pour appliquer aux députés contre lesquels on demandera des poursuites, l'article de la Constitution qui les rend justiciables du Tribunal suprême. On aurait bien pu commencer par là, puisque c'est ce que demande l'opposition.

L'effet de l'incertitude qui règne à l'intérieur et à l'extérieur s'est réfléchi sur les cours des valeurs. Le *4 0/0*, qui avait été porté lundi à 77 10 0/0, et Dieu sait avec quelles difficultés, a rétrogradé le lendemain à 76 90 0/0 ; il s'y est maintenu un jour et, ensuite, sous l'influence de l'incident anglo-russe, est passé à 76 75, cours qu'il a conservé deux séances, qui n'ont pas été perdues pour les intermédiaires, car cette petite marge a donné lieu à des ordres d'achats assez nombreux dont l'effet a été de relever samedi le cours à 76 90 0/0. Ç'a été une bonne aubaine pour les intéressés, qui n'avaient rien à grignoter depuis plusieurs jours. La crainte d'un conflit européen ayant été écartée, il n'y a plus à l'horizon que les nuages de la politique intérieure, mais comme l'impression générale est qu'ils finiront par se dissiper et qu'aucun Ministère n'apportera pas plus de soin que celui-ci à la question monétaire, la Bourse se dit que ce qu'il y a de mieux à faire, c'est de ne pas s'en occuper.

La *Dette amortissable* a perdu également du terrain : de 98 20 à 97 85, pour finir samedi à 98 0/0 ; ce fait, est à remarquer, parce qu'elle va encaisser dans quinze jours un coupon de 1 0/0. Il n'y a pas d'apparence que le prix des valeurs d'Etat reculent ces jours-ci, parce que la spéculation est assez engagée et fera tout au monde pour les soutenir ; après on verra. En réalité, le Marché est toujours dans le même état, et une fois, la liquidation faite, nous pourrons voir une différence de 1/2 0/0 en hausse ou en baisse. Pour l'*Intérieure*, il peut y avoir encore quelque marge, mais pour l'*Amortissable*, cela me semble difficile, elle est à 75 0/0 plus haut que l'année dernière.

Le marché des valeurs industrielles a été un peu plus animé, pour des raisons diverses. Les actions de la *Banque d'Espagne* ont tourné autour du prix de 402 0/0. Celles des *Tabacs*, qui étaient lundi à 417 0/0, ont rétrogradé jusqu'à 411 0/0 ; la cause en est que le marquis d'Aldama, qui était regardé, à juste titre, comme la cheville ouvrière de la Société, dont il fut un des fondateurs et administrateurs les plus actifs, avait donné sa démission, par raison de santé. Le Conseil d'administration des Tabacs a refusé de l'admettre, de même que ceux des nombreuses entreprises industrielles auxquelles ce financier est intéressé, et s'il parvient à recouvrer la santé, on le verra reprendre son poste où il a rendu de grands services. Il y avait et il y a encore pour faire déprécier ces titres, une autre raison, la baisse des recettes, mais celle-là peut disparaître quand l'Administration des contributions voudra se convaincre qu'on ne peut pas augmenter indéfiniment le prix du tabac sans en diminuer la vente.

Les actions de la *Banque Hypothécaire* très fermes à 194 0/0 ; les *Saragosse*, qui étaient à 83 75 0/0, suivent la retraite générale et reculent à 81 65 0/0, pour reve-

nir à 82 70 0/0 ; les *Nord Espagne* passent de 53 40 0/0 à 50 90 0/0 et finissent à 51 80 0 0.

Les *Sucrières ordinaires* vont de 64 50 0/0 à 68 0/0 et finissent à 67 0/0 ; les *Préférences* se tiennent aux environs de 114 0/0 ; la spéculation est toujours assez vive sur cette valeur. *Explosifs* très fermes à 290 0/0. *Banque de Castille* immobile à 80 0/0 ; *Banco Hispano-Americano* à 106 0/0 sans affaires.

Le marché des obligations nul.

Aujourd'hui, la tendance était un peu plus molle au moment de la clôture ; mais après celle-ci, les cours se sont raffermis et l'Intérieure à terme a coté 77 025 : la liquidation se fait sans difficulté et le Marché reste ferme.

Le cours du change a suivi les impressions du Marché : de 37 15 0/0, il arrive à 37 40 0/0 et revient à 37 0/0 ; il y a un an, il était à 33 10 0/0, ce qui fait 4 0/0 de plus ; en un an, ce n'est pas mal, et il est permis d'espérer qu'avec les mesures énergiques déjà prises et celles du même genre que prendra le Ministère, l'année 1905 le verra à 41 0/0.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	10 oct.	17 oct.	24 oct.	31 oct.
4 0/0 Intérieur	77 15	76 95	77 10	76 80
5 0/0 Amortissable	98 ..	98 ..	.. ..	97 90
Banque d'Espagne	481 25	483 ..	481 ..	482 ..
— Hypothécaire	... ..	191 ..	... ..	194 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	419 50	420 ..	417 ..	417 50
Chèque sur Paris	37 ..	37 ..	37 15	36 95
— Londres	34 44	34 40	.. ..	34 38
Cédules hypothéc. 5 0/0	... ..	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0	102 ..	101 95	102 ..	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent 2.4 millions ; avances et crédits commerciaux 4.6 millions ; circulation 3.4 millions.

Les recettes budgétaires des neuf premiers mois de l'année ont atteint 698.933.630 pesetas, non compris 52.245.762 pesetas provenant des exercices clos.

Les dépenses ont atteint le chiffre de 585.791.433 pesetas pour l'exercice courant et 31.551.346 pour les exercices clos.

Recettes du Trésor espagnol pendant les neuf premiers mois des années 1903 et 1904. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les neuf premiers mois de 1904. Voici ces chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de l'année 1903 :

RECETTES

Nature des recettes	1903	1904
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob.	142.482.637	141.551.687
Contributions industr.	34.034.443	33.631.285
Impôt :		
sur la richesse mobil.	80.373.769	83.986.999
des droits réels	38.017.729	37.661.762
de timbre	6.390.161	6.386.780
des cédules personnelles	8.622.584	8.893.786
sur paiements de l'Etat	2.566.854	2.494.219
sur voitures de luxe	623.849	685.953
Contributions des provinces basques et de la Navarre	3.791.167	3.636.016
Droits de Douane	107.373.571	105.235.754
Impôt :		
sur le sucre	16.978.814	18.104.404
sur les alcools	6.111.698	7.433.685
Droits des Consulats	1.325.799	1.280.306
Impôt :		
sur le sel	63.488.412	64.028.930
de [illegible]	17.522.643	17.664.986
[illegible]	56.176.691	49.611.251
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	3.644.157	4.239.345
Tabacs	101.177.582	99.461.375
Allumettes	3.958.333	3.980.848
Loteries	14.057.203	14.846.461
Impôt spécial sur la vente de la propriété mobilière [illegible]	2.621.369	2.664.894
Mines d'Almaden	4.116.266	4.016.525
— de Linarès	775.113	694.539
Produit des canaux	1.218.221	1.410.133
Divers	2.661.221	2.675.117
Rachat du service milit.	6.696.500	14.514.500
Autres ressources	18.843.571	19.369.870
Total	739.650.237	751.161.351
Recettes extraordinaires :	(En pesetas)	
Charges transitoires	26.950	14.867
Impôt spécial de guerre	7.493	3.175
	34.443	18.042

Résumé :	1903	1904
	(En pesetas)	
Recettes ordinaires	739.650.237	751.161.351
— extraordinaires	34.443	18.042
Total	739.684.680	751.179.393

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 14 octobre (42 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.070	52.513 023	54.175 849	54.607.631	»
Asturies, Galice	784	15.241.309	16.084.433	16 544 106	»
Valence à Utiel	88	596.565	631.945	708.109	»
Lérida-Reus	104	980.420	1.042.300	1 076.450	»
San Juan de Las Abadesas	112	2.084 237	2.151 295	2 207.017	»
Almansa Valence	499	10.008.354	10.929.015	11.317.087	»
Total Nord de l'Esp.	3.657	84.423 908	85.014.837	86 460.400	86.779 008
Andalous	1.067	15.366.641	17.850.206	16.835.634	17.392 454
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	72 777 101	78.705 257	79.521.535	80.196.618
Sud de l'Espagne	310	2.692.907	3.030.778	3.473 061	3 646 674

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 2 novembre 1904.

Le marché reste faible et en tendance à la baisse. L'*Intérieure* clôture à 76 87. Le change sur Paris se tend à 36 90.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 1er novembre 1904.

La lutte électorale. — L'œuvre du ministère Giolitti. — Le marché financier. — La valeur des titres cotés à la Bourse au 30 septembre.

Nous sommes au plus fort de la lutte électorale. Le décret de dissolution de la Chambre a été publié et avec lui, en guise de discours du trône, un aperçu rétrospectif du ministère Giolitti. Ce rapport commence par constater que le programme avec lequel le cabinet a pris le pouvoir a été strictement suivi. Puis vient l'énumération des lois et mesures économiques et financières appliquées par chaque branche de l'administration publique. Il faut encore ajouter la conclusion des traités de commerce avec l'Allemagne, la Suisse, l'Autriche-Hongrie et le Brésil ; les accords avec la Russie ; la conversion de la rente 4 1/2 en 3 1/2 et celle des emprunts de la ville de Rome ; les nouvelles vérifications dans la comptabilité de l'Etat et, enfin, le dépôt de la loi qui, en principe, devra discipliner l'exploitation des chemins de fer par l'Etat.

Pour les traités de commerce, qui ne peuvent être encore publiés, le Ministère affirme avoir suivi la voie indiquée par le Parlement et qu'il a pu assurer au pays un ensemble de bénéfices supérieur à ce que le Gouvernement même pouvait espérer.

Le rapport insiste encore sur les progrès industriels

du pays. Pour hâter ces progrès, le Ministère a décidé le rachat des chemins de fer par l'Etat. Il a étudié, sans idée préconçue, ce grave problème, et il est venu à cette conclusion que, étant données les conditions où se trouve aujourd'hui le service des chemins de fer, il convient de mettre entre les mains de l'Etat ce puissant facteur de civilisation.

Le Ministère est arrivé d'autant plus facilement à cette conclusion, que l'on pourra pourvoir à la liquidation du passé et à la mise en état des lignes sans recourir à une émission publique. Cependant, pour arriver à cette fin, il défendra résolument le budget de l'Etat pour écarter tout danger de déficit.

Et le rapport se termine par l'affirmation de l'importance toute particulière que le Gouvernement attache à la solidité et à l'équilibre du budget.

Pour ce qui est de la lutte électorale, en elle-même, il n'y a encore que peu à dire. La *Tribuna* constatait dernièrement le vide, peut-être voulu, de tous les programmes.

« Si l'on peut reprocher, disait-elle, à l'exposé de M. Giolitti de manquer quelque peu d'idées et de mesures concrètes destinées à résoudre les questions en suspens, on ne trouve rien de plus précis dans les discours électoraux des candidats ».

Quant au Gouvernement, il ne néglige rien pour son propre succès. Il vient de procéder à une sélection des candidatures ministérielles. Sur 508 circonscriptions, il présente environ 450 candidats. Pour les 50 autres circonscriptions, il appuie des candidats de l'opposition constitutionnelle contre des socialistes et des républicains.

Les candidatures socialistes arrivent à peu près au même chiffre que les ministérielles. Les républicains ont en tout 130 candidats, les radicaux à peine 50.

La situation du marché financier de Rome est satisfaisante, c'est-à-dire que depuis plusieurs semaines on n'y a remarqué aucune fluctuation sensible. La fermeté domine, malgré un ralentissement des affaires.

L'*Economista d'Italia*, comme à la fin de chaque trimestre, vient de publier la valeur, au cours du jour, des actions des Banques et Sociétés italiennes cotées à la Bourse de Rome. Au 30 septembre dernier, la valeur totale de ces titres s'élevait à 2.385.021.776 lire et présentait une augmentation de 82.736.462 lire comparativement aux cours au 30 juin 1904.

Si l'on compare la valeur de Bourse au 30 septembre écoulé avec celle de fin décembre 1903, on trouve une augmentation de 97.783.804 lire.

A cette augmentation ont contribué indistinctement toutes les espèces de titres.

Informations Économiques et Financières

La Dette des Pensions. — Par suite des variations survenues au cours du premier trimestre de l'exercice financier juillet-septembre 1904, la dette pensions de l'Etat s'est accrue de 47.190 lire, comparativement à la situation au 30 juin dernier.

Au 30 septembre dernier, le montant de la dette pour pensions civiles et militaires s'élevait à 82.346.378 lire 21, pour 101.855 inscriptions, dont 39.869 pour une somme de 35 millions 118.045 lire 64 venant du Ministère de la guerre.

Les Caisses d'épargne Postales. — Les versements faits en dépôt aux Caisses d'épargne postales durant le mois d'août dernier se sont élevées à 41.562.271 lire. Après déduction des remboursements effectifs et des sommes employées pour le compte des déposants, on avait, à la fin du mois, un excédent de 2.208.386 lire.

Ainsi, au 31 août 1904, le montant total de l'épargne près les Caisses postales s'élevait à 951.101.656 lire, sur 5 millions 201.970 livrets, soit une moyenne de 183 lire 24 par livret.

En comprenant les dépôts judiciaires, le crédit des déposants à la fin de juillet se montait à 964.546.336 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 3 novembre 1904.

La liquidation a été calme et le marché, tout en restant dépourvu d'activité, reste ferme.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 104 25 ; Méridionaux, 732 .. ; les Méditerranée restent à 458 .. ; Banque Nationale 1.116 ...

LUXEMBOURG
(Grand-Duché)

L'Industrie minière et métallurgique en 1903. — La production des minières s'est élevée à 6.010.012 tonnes, contre 5.130.069 en 1902, soit une augmentation de 879.943 tonnes. La valeur totale de cette production a été de 15 millions 278.922 fr., supérieure de 751.031 fr. à celle de 1902, qui avait été de 14.527.891 fr. Le prix moyen à la tonne a été de 2 fr. 54, contre 2 fr. 84 en 1902, et le nombre des ouvriers a augmenté de 826.

Voici un tableau comparatif pour les trois dernières années :

	1901	1902	1903
	—	—	—
Nombre de sièges en exploitation	75	76	80
Production totale (Ton.)	4.455.179	5.130.069	6.010.012
Valeur .... (Francs)	11.770.046	14.527.891	15.278.922
Prix par tonne	2 63	2 84	2 54
Nombre d'ouvriers occupés	4.714	5.197	6.023

Le tableau ci-après donne le mouvement qu'a suivi la valeur de la production des minières depuis 1895 :

Années	Production	Valeur totale	Prix par tonne
—	—	—	—
	Tonnes	Francs	Francs
1895	3.913.076	9.590.443	2 54
1896	4.758.741	11.852.528	2 49
1897	5.349.009	13.980.550	2 61
1898	5.348.951	12.934.186	2 60
1899	6.014.394	16.237.500	2 70
1900	6.171.229	17.283.289	2 80
1901	4.455.179	11.770.046	2 63
1902	5.130.069	14.527.891	2 84
1903	6.010.012	15.278.922	2 54

Les premiers mois de 1903 ont été marqués par un relèvement progressif de la métallurgie. La consommation intérieure a facilement absorbé la production.

Un instant la concurrence américaine sembla menacer le marché d'une nouvelle crise, mais les mesures prises par les trusts en vue de limiter la production ont dissipé ces inquiètudes. Nous avons déjà noté plus haut, que malgré un réveil de la consommation, les prix se sont sensiblement maintenus à leur niveau précédent.

Cette anomalie s'explique par ce fait que les producteurs ont préférer limiter leurs bénéfices, et conserver toute leur clientèle en attendant une reprise définitive des affaires.

Deux faits importants, et qui intéressent au plus haut point l'avenir de la métallurgie en Allemagne, se sont produits dans ces derniers mois. La constitution du trust charbonnier à la fin de 1903, et la constitution du trust de l'acier, formé le 1er mars 1904, et dont le siège est à Dusseldorf.

Voici un tableau statistique pour les trois dernières années :

	1901	1902	1903
	—	—	—
Hauts fourneaux à feu	25	25 à 27	27
Production ....T.	916.404	1.080.305	1.217.830
Dont :			
1° Fontes d'affinage	111.594	110.595	104.720
2° — Thomas	672.075	816.763	962.988
3° — de moulage	132.438	152.947	150.122
4° — diverses	297	80	»
Valeur totale ....Fr.	66.277.320	59.797.131	67.845.309
Prix par tonne	72-32	55-35	55-71
Consommation de minerai ....T.	2.878.150	3.386.913	3.757.565
Nombre d'ouvriers	2.771	3.358	3.336

Le tableau ci-dessous donne la production de la fonte depuis 1895 :

Années	Production	Valeur totale	Prix par tonne
—	—	—	—
	Tonnes	Francs	Francs
1895..........	674.813	32.171.540	46 40
1896..........	808.898	41.455.505	51 74
1897..........	872.457	49.317.477	56 53
1898..........	945.866	52.463.475	56 46
1899..........	982.930	55.470.319	56 70
1900..........	970.885	74.234.188	76 46
1901..........	916.404	66.277.320	72 32
1902..........	1.080.305	59.797.131	55 35
1903..........	1.217.830	67.845.309	55 71

La comparaison entre la production du Grand-Duché de Luxembourg et celle de l'Allemagne pour l'année 1902 s'établit comme suit :

	Sièges d'exploitation	Nombre d'ouvriers	Production	Valeur totale	Prix par tonne
	—	—	—	—	—
			Tonnes	Francs	Fr.
Allemagne....	361	34.005	12.833.522	67.636.250	5.27
Luxembourg..	76	5.197	5.130.069	14.527.891	2.84

Le tableau relatif aux aciéries se présente comme suit :

	1901	1902	1903
	—	—	—
Nombre d'aciéries	3	3	3
Production .... T.	257.055	314.930	371.979
Valeur totale.......... Fr.	30.661.562	33.503.602	38.346.690
Consommation de fonte. T.	426.376	426.949	483.799
Nombre d'ouvriers occupés.	1.754	1.817	3.027

La production de 1903 se répartit comme suit :

a) Lingots.................... T.	15.474	pour fr. 1.152.812
b) Demi-fabricats : blooms, billettes, platines................	220.805	20.646.000
c) Produits finis :		
1° Rails et éclisses	28.008	3.130.295
2° Traverses......................	9.639	1.020.651
3° Matériel divers...............	96.476	12.198.555
4° Fil laminé	1.576	198.377

La statistique des fonderies s'établit ainsi :

	1901	1902	1903
	—	—	—
Fonderies en activité	10	9	9
Production totale.......... T.	9.981	9.658	11.119
Valeur de la production.. Fr.	1.877.816	1.762.500	1.424.342
Prix par tonne	188-42	171-06	128-10
Consommation de matières premières.................. T.	10.680	10.198	12.303
Nombre d'ouvriers occupés ...	445	294	274

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant le premier semestre de 1904. — Des états provisoires que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant le premier semestre de 1904, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

BUDGET ORDINAIRE

	Roubles
Recouvrements effectués..........................	934.894.000
Dépenses payées	947.000.000

BUDGET EXTRAORDINAIRE

Recouvrements effectués........................	283.409.000
Dépenses payées à imputer sur les crédits de 1904	163.018.000

Les résultats respectifs des deux années 1904 et 1903, pour le premier semestre, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*

	Roubles
Recouvrements de 1904.........................	934.894.000
— de 1903............................	923.425.000
Soit pour le premier semestre de 1904, une différence en plus de	11.469.000
Dépenses effectuées en 1904	947.000.000
— en 1903.........................	930.559.000
Soit pour le premier semestre de 1904, une différence en plus de	16.441.000

II. — *Budget extraordinaire*

	Roubles
En 1904, les recouvrements du premier semestre se sont élevés à........................	283.409.000
En 1903, ils avaient été de	150.928.000
Soit, pour 1904, une augmentation de.........	132.481.000

Le montant de 283.409.000 roubles comprend une somme de 282 millions de roubles provenant de la réalisation des Bons du Trésor 5 0/0 de 1904.

Les dépenses effectuées pendant le premier semestre présentent :

	Roubles
Pour 1904, un total de..........................	163.018.000
— 1903, —	56.248.000
Soit, pour 1904, une augmentation de.........	106.770.000

En outre, pendant le premier semestre, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1903 et des années précédentes ; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après présentent, pour les années 1904 et 1903, le total des dépenses du premier semestre qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour le premier semestre de 1904, sur les exercices 1903, 1902, etc., et, pour le premier semestre de 1903, sur les exercices 1902, 1901, etc.) :

	1904	1903	Diff. en 1904
	—	—	—
Dépenses :	(En millions de roubles)		
ordinaires	94.051	86.444	+ 7.607
extraordinaires.	38.804	27.973	+ 10.831
	132.855	114.417	+ 18.438

Les Industries du Donetz de 1901-1903. — Le bureau des statistiques du Conseil du Congrès des Industriels miniers du Midi de la Russie, écrit M. Robert, vice-consul de France à Kharkow, vient d'examiner la situation de l'industrie houillère et du fer du Midi de la Russie pour les trois années de 1901 à 1903. Il a constaté qu'une certaine animation avait régné, au cours de l'année 1903, dans l'industrie du fer et particulièrement dans l'industrie houillère, surtout après 1902, qui fut si défavorable, et il ajoute que la puissance de production de ces entreprises n'a pas été totalement utilisée, il s'en faut même de beaucoup.

L'extraction de l'anthracite en 1903 est en progression comparativement aux années précédentes : son exploitation et sa consommation ont même été, au cours de l'année 1903, supérieures à celles de la houille. Durant cette période de trois années, de 1901 à 1903, l'industrie de l'anthracite du Midi de la Russie a évolué, d'ailleurs, d'une manière assez inégale comparativement à l'industrie de la houille.

D'une manière générale, l'extraction du charbon de terre du bassin du Donetz, en 1903, a été supérieure à toutes les années précédentes et a formé 65 0/0 de l'extraction générale de l'Empire russe pour cette même année.

La production du coke des usines du Midi de la Russie accuse une forte baisse en 1902 comparativement à 1901, et en 1903, une hausse moins considérable qu'on était en droit d'espérer après une année aussi défavorable que 1902. La production de 1903 est inférieure à celle de 1900 et 1901, mais supérieure à toutes les autres années.

L'industrie du fer en 1903 manifeste des tendances à la hausse comparativement à 1902 et 1901, à l'exception de la fonte, dont le coulage tombe d'une façon non interrompue. L'augmentation des expéditions de la fonte, du fer, de l'acier, et des produits métallurgiques pour les années 1901 à 1903 progresse plus rapidement que l'augmentation de la production de ces mêmes articles pour la même période, ce qui indique qu'il y a de grands stocks et montre une grande hésitation chez les producteurs en raison de l'intensité de la crise de 1902. Cependant, à partir de 1895, le Midi de la Russie occupe la première place pour le coulage de la fonte qui, en 1903, représente 56 0/0 de la production générale de la fonte coulée dans les cinq rayons miniers les plus importants de l'Empire.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — En septembre 1904, les recettes publiques se sont élevées à 46.344.683 dollars; les dépenses ont été de 40.450.358 dollars, ce qui laisse un excédent de 5.894.325 dollars.

Voici le détail des recettes et des dépenses en septembre 1904 et pendant les trois premiers mois de l'exercice 1904-1905 :

Recettes	Sept. 1904	3 mois de 1903-1904
	(En dollars)	
Douanes	22.230.361	65.131.784
Revenus intérieurs	19.941.123	58.951.814
Divers	3.173.199	13.950.864
Total	46.344.683	138.034.462
Dépenses		
Civiles et diverses	9.595.537	36.647.808
Guerre	9.206.677	41.715.450
Marine	9.474.603	31.619.750
Indiennes	882.897	3.000.720
Pensions	11.089.086	36.875.360
Intérêts	201.558	6.031.989
Total	40.450.358	155.891.077

Le Marché Financier de New-York

New-York, 2 novembre 1904.

Les recettes du Trésor en octobre sont en augmentation de 4 1/2 millions de dollars; l'encaisse du Trésor s'élève à 1.410 millions de dollars. Le Marché, après avoir subi un recul à la suite de bruits sensationnels au sujet des relations anglo-russes, s'est raffermi dès que ces bruits ont été reconnus inexacts.

Le *4 0/0 ancien* reste ferme à 106 1/4.

Les valeurs de Chemins de fer sont fermes.

Voici les derniers cours :

Atchison, 86 3/8; *Milwaukee*, 170 7/8; *Erie*, 39 5/8; *Reading*, 73 1/2; *Canadian Pacific*, 129 3/8; *Illinois Central*, 142 1/2; *Louisville*, 133 3/4; *Central*, 183 ./.; *Union Pacific*, 110 3/8.

MEXIQUE

Les Élections présidentielles. — La Chambre des députés, constituée en Collège électoral, a validé dans une de ses dernières séances la double élection présidentielle du 11 juillet dernier. Après avoir reconnu que le général Diaz avait été désigné, à l'unanimité de 19.008 votants, pour la présidence de la République et M. Ramon Corral, par 18.981, pour la vice-présidence, elle a voté la loi suivante :

« Article premier. — Le général de division Porfirio Diaz est président constitutionnel des Etats-Unis mexicains pour la période de six ans qui commencera le 1er décembre prochain et prendra fin le 30 novembre 1910.

« Art. 2. — M. Ramon Corral est vice-président constitutionnel des Etats-Unis mexicains pour la période de six ans qui commencera le 1er décembre prochain et prendra fin le 30 novembre 1910.

« Article transitoire. — Cette déclaration sera publiée par voie de proclamation (*bando*) nationale. »

Des délégations ont ensuite été nommées pour faire part de ce vote à M. le général Diaz, à M. Corral, au Sénat et à la Suprême Cour.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Budget de 1905. — Les chiffres du budget de 1905 diffèrent peu de ceux de 1904, d'après le projet que le Ministre des finances, M. Terry, vient de présenter au Congrès.

Voici comment se traduit ce budget :

	Pesos-papier
Recettes	162.214.736
Dépenses	162.093.080
Excédent	121.656

Réduit en pesos-or et pesos-papier, le budget des dépenses est de 24.865.016 pesos-or et de 105.581.680 pesos-papier.

Dans son rapport, le Ministre passe en revue les finances du pays. La Dette extérieure consolidée était, au 31 décembre 1903, de 375.844.786 pesos-or (montant nominal) en augmentation de 59.447.012 pesos-or depuis 1898.

Sur le montant total des bons en circulation, le Gouvernement en a 892.000 liv. st., qui sont en dépôt à la légation de la République, à Londres, conformément à la loi du 5 novembre 1903; en outre, 700.800 liv. st. de bons sont déposés à la Banque de Londres en garantie du service de l'emprunt des chemins de fer de 1881.

La dette internationale, libellée en monnaie de l'Argentine, était, en 1898, de 104.596.433 pesos-papier; fin 1903 elle n'était plus que de 77.127.000 pesos-papier, Quant à la dette intérieure, elle est de 3.150.000 pesos dont 776.600 pesos sont à payer par la Banque Nationale Hypothécaire.

Du 1er janvier 1899 au 31 décembre 1903, la dette a été diminuée de 84.925.488 pesos-or et de 27.468.933 pesos-papier; une fois le coupon échu payé, la dette se trouvera encore réduite d'environ 4.000.000 de pesos-or de plus; en juin 1904, la dette en monnaie du pays était réduite d'environ 29.000.000 de pesos-papier.

La dette flottante, au 30 juin dernier, s'élevait à 330.000 pesos-or et à 2.400.000 pesos-papier, en chiffres ronds. Fin juin, la dette exigible n'était plus que de 613.872 pesos-or et de 51.803 pesos-papier.

Au 31 décembre 1898, la circulation des billets du Trésor comportait 9.396.235 pesos-papier et 11.060.159 pesos-or; le 1er août, elle n'était plus que de 7.959.207 pesos-papier et de 1.605.722 pesos-or.

On peut se faire une idée de la façon dont le crédit national s'est raffermi en comparant les cours des emprunts internationaux.

Les bons internationaux échangés contre des actions de la Banque Nationale étaient cotés 79 p. c. en 1898; actuellement, ils s'échangent au pair; pendant ce même laps de temps, les cours des bons réunis comme contre-partie de la dette flottante ont passé de 86 p. c. à 101.

En 1898, les recettes en or ont été de 32.082.201 pesos; en 1903, de 44.397.110 pesos, tandis que pendant le premier semestre de cette année, elles ont atteint 23.759.975 pesos-or.

Les recettes en papier-monnaie ont été, en 1898, de 47 millions 744.213 pesos et, en 1903, de 64.883.509 pesos; on espère que malgré la suppression de la taxe sur les vins naturels les recettes de 1904 seront encore meilleures.

La diffrence existant entre les estimations des recettes et les sommes effectivement perçues explique jusqu'à un certain point l'accumulation de la dette flottante de 1899 à 1903; les déficits se sont élevés à environ 10 millions de pesos-papier et 1.500.000 pesos-or.

Comparant les budgets de 1898 et de 1904, on constate une augmentation de dépenses de 6.366.970 pesos-papier et de 3.497.515 pesos-or, mais en 1898 l'amortissement de la dette extérieure se trouvait encore suspendu et l'augmentation de la dépense en 1901, 1902 et 1903 est due au remboursement des avances faites par les banquiers de Londres, et les dépenses ordinaires en papier-monnaie de 1903 ont été inférieures à celles de 1898.

L'augmentation des paiements en or, pendant cette période, a été de 11.208.409 pesos, dont environ 5 millions de pesos pour l'amortissement de la dette et le restant pour remboursement aux banquiers des avances qu'ils ont faites ayant servi aux préparatifs de guerre.

En vertu de la loi du 24 janvier 1902, la construction des chemins de fer, y compris la ligne vers la Bolivie, a prévu une dépense de 15.233.924 pesos-or à couvrir par l'émission de bons hypothécaires dont le service sera garanti par le rendement net des chemins de fer de l'Etat, ainsi que par celui des lignes qui sont en construction. La loi est entrée en vigueur, mais comme il n'a pas encore été possible d'emettre les bons prévus, une somme de 3.264.253 pesos-or a déjà été payée par le pouvoir exécutif. Cette somme a été portée au budget extraordinaire. Il en est de même pour diverses dépenses à effectuer en travaux publics qui sont autorisées par des lois spéciales et qui sont portées au budget extraordinaire.

Les dépenses prévues au budget extraordinaire s'élèvent à 7.033.024 pesos-or et 15.875.058 pesos-papier. Il y sera fait face par l'émission de bons du Trésor d'une valeur nominale égale; le gouvernement en possède la contre-partie.

La loi qui arrête le budget fixe les dépenses ordinaires et extraordinaires, pour l'exercice 1905, à 27.672.597 pesos-or et 105.581.680 pesos-papier et en bons 7.033.024 pesos-or et 15.875.058 pesos-papier, dont nous avons donné la répartition dans notre numéro du 14 octobre dernier.

Les dépenses seront couvertes par les ressources suivantes :

	Pesos-or	Pesos-papier
	—	—
Importations et additionnels de 2 0/0	32.500.000	»
Additionnels de 5 0/0	2.000.000	»
Droits d'exportation	2.600.000	»
Magasinage	1.400.000	»
Phares	250.000	»
Visites sanitaires	45.000	»
Ports	1.300.000	»
Grues	220.000	»
Droits consulaires	350.000	»
Statistiques	300.000	»
Divers et amendes	30.000	»
Intérêts de bons	1.537.000	»
Province de Buenos-Ayres	330.589	»
Province d'Entre-Rios	220.457	»
Province de Santa-Fé	29.396	»
Banque Nationale	348.232	»
Alcool	»	13.000.000
Tabac	»	12.500.000
Allumettes	»	2.500.000
Bière	»	1.500.000
Assurances	»	350.000
Cartes à jouer	»	100.000
Boissons artificielles	»	15.000
Travaux sanitaires	»	5.800.000
Travaux sanitaires (loi 3.967)	»	600.000
Taxe territoriale	»	2.100.000
Patentes	»	2.100.000
Timbre	»	6.500.000
Traction	»	500.000
Poste	»	4.700.000
[illegible]	»	1.500.000
[illegible]	»	70.000
Vente et [illegible] de terres	»	1.270.000
[illegible] et amendes	»	600.000
Chemin de fer	»	6.000.000
[illegible]	»	350.000
[illegible]	»	300.000
[illegible]	»	300.000
[illegible]	»	134.000
[illegible]	»	150.000
[illegible]	»	69.000
[illegible]	»	431.000
Totaux des recettes ordinaires	43.460.674	63.439.000
[illegible] du Trésor	2.807.581	»
[illegible]	46.268.185	63.439.000

ASIE

CHINE

Les Recettes douanières de la Chine. — Voici, d'après [illegible] *Douanes Maritimes chinoises*, le tableau [illegible] de la navigation et du transit pendant [illegible] de 1904 comparés aux résultats des [illegible] correspondantes de 1903 et 1902 :

Recettes (En haikwan taëls) Ports	1904	1903	1902
—	—	—	—
Newchwang	158.957	271,970	383.585
Chinwangtao	20.607	25,684	11.007
Tientsin	520.215	579,689	555.840
Chefou	250,693	232,875	228,583
Kiaochou	96,092	71,977	49,025
Chungking	84.256	72,898	90,063
Ichang	69,099	41,392	95,794
Shasi	4,025	4,103	3,401
Yochou	35,887	27,992	2,572
Hankow	794,148	830,818	650,152
Kiukiang	263,115	176,262	358,730
Wuhu	242,963	294,152	91,364
Nanking	49,368	43,112	41,913
Chinkiang	295,757	314,813	246,610
Shanghai	2,228,915	2,712,707	3,086,964
Soochow	14,115	10,294	11,874
Hangchow	147,383	122.524	132,415
Ningpo	182.451	138,739	179.868
Wenchow	16.176	28,322	29,417
Santuao	102.838	84,970	105,032
Foochow	213,039	231,019	207,264
Amoy	203,469	193,648	178,176
Swatow	392,898	376,761	371,266
Canton	738,473	699.479	693,845
Kongmoon	22,235	12,821	10,442
Samshui	39,798	32,491	28,961
Kumchuk	»	5,258	5,960
Wuchow	143,187	75,375	64,737
Kiungchow	39.303	35,702	37,960
Pakhoi	32,404	22,236	33.574
Total	7.401.816	7,770,083	7,992,394

Les recettes encaissées aux 29 ports ouverts (Kumchuk parait devoir être absorbé par Kongmoon) montrent donc une diminution de 368.267 taëls. Les recettes totales avaient été, en 1901, de 6.440.160 haikwan taëls, en 1900, de 6.585.896 haikwan taëls et en 1899, de 7.001.548 haikwan taëls.

Voici comment se décomposent ces recettes :

	1904	1903	1902
	—	—	—
		En haikwan taëls	
Droits d'importation	2.328.867	2.593.711	3.043.372
— d'exportation	2.498.018	2.489.692	2.490.649
— sur le cabotage	398.906	445.330	426.555
— sur l'opium	470.731	448.036	463.393
— sur la navigation	227.217	261.595	252.982
— sur le transit	471.889	481.109	399.959
— sur l'opium (likin)	1.006.188	1.050.610	915.484
Total	7.401.816	7.770.083	7.992.394

Seuls les droits d'exportation et de consommation sur l'opium sont en avance ; les droits d'importation le seraient si on convertissait leur valeur, qui est libellée en taëls, en monnaie d'or.

Le tableau suivant compare les recettes du port de Shanghaï sous les rubriques ci-dessous :

	1904	1903	1902
	—	—	—
Droits d'importation	1.254.762	1.640.819	2.026.102
— d'exportation	309.686	264.439	387.439
— de cabotage	72.896	117.689	93.344
— d'opium	107.262	124.258	98.897
— de navigation	143.236	168.514	167.692
— de transit	48.692	66.485	50.559
Likin d'opium	282.380	330.403	262.931
Total	2.228.915	2.712.707	3.086.964

Voici le détail par provenances des importations d'opium :

	1904	1903	1902
	—	—	—
		(En piculs)	
Etranger	7.481	7.732	5.952
Indigène	1.[illegible]	711	2.151

Voici les chiffres des importations de filés de coton de diverses provenances :

	1904	1903	1902
	—	—	—
		(En piculs)	
Angleterre	1.416	3.625	8.323
Hong-Kong	[illegible]	30	3.048
Indes anglaises	[illegible]	284.745	385.024
Japon	[illegible]	133.827	42.490

MINES D'OR

La Main d'œuvre chinoise au Transvaal

D'après un télégramme qui lui est parvenu samedi dernier, le représentant, à Londres, de la Chambre des Mines de Johannesburg, a fait connaître qu'à la date du 26 octobre, on comptait 13.006 coolies travaillant dans les mines du Witwatersrand. D'autre part, 6.438 autres ouvriers jaunes sont en route pour Durban, amenés par le *Cranley*, l'*Inkum* et le *Courtfield*, qui doivent arriver respectivement le 12, le 25 novembre et, le dernier, dans le courant de la troisième semaine du mois. Enfin, le service du recrutement a donné l'ordre d'embaucher encore 32.000 coolies. A ce propos, le rapport de la *Consolidated Goldfields*, qui vient de paraître, s'exprime ainsi :

« D'après les arrangements actuellement passés, on peut « calculer qu'à la fin de décembre 1904, plus de 30.000 immi- « grants chinois auront été introduits dans les mines, et il y a « lieu de s'attendre à ce que l'immigration pendant le premier « semestre de 1905 porte sur un nombre de coolies beaucoup « plus considérable que pendant le dernier semestre de 1904. »

A l'heure présente, le nombre des vapeurs affectés au transport des Chinois est de 13 : l'*Ascot*, le *Courtfield*, le *Cranley*, l'*Ikbal*, l'*Indrasamha*, l'*Indravella*, l'*Inkula*, l'*Inkum*, le *Katherine Park*, le *Lothian*, le *Sikh*, le *Sofala* et le *Swanley*. Le contrat du *Tweeddale* est expiré et n'a pas été renouvelé. D'un autre côté, le *Swanley* est en réparation à Singapour, après son échouage sur l'île Seraia. L'*Inkula* est dans la Méditerranée, en route pour la Chine, et le *Katherine Park* a quitté Cardiff le 19 octobre avec une cargaison de charbon pour la Chine. Après son déchargement, il sera aménagé pour le service de l'émigration. Enfin, l'*Indrásamha*, l'*Indravella*, le *Sikh* et le *Sofala* complètent leurs aménagements en Chine, tandis que les autres bateaux sont en route ou pour Durban, pour y débarquer leur contingent, ou pour l'Extrême-Orient, pour prendre à bord de nouveaux engagés.

Ajoutons qu'en ce qui regarde la main-d'œuvre noire, une dépêche de Johannesburg a annoncé, samedi, que le recrutement des ouvriers indigènes, pour le mois d'octobre, doit laisser un nouvel excédent d'environ 2.500 Cafres sur septembre. On a appris depuis que pendant le mois d'octobre, plus de 10 000 indigènes avaient été recrutés pour les mines, ce qui constitue un record. On ignore encore, toutefois, le nombre des départs en raison d'expiration de contrats.

Van Dyck Proprietary Mines, Limited

Nous avons, dans notre précédent numéro, annoncé la constitution de cette Compagnie par la Société Ad. Goerz and C°, Limited, et l'apparition sur le Marché de Londres des actions de cette nouvelle entreprise. A ce que nous avons dit précédemment, nous croyons devoir ajouter ce qui suit :

Le siège social de la Compagnie est à Johannesburg, et son Conseil d'administration est composé comme suit : MM. Amandus Brakhan, Max Francke, William Adye et Clément Davies.

Le capital nominal de la Compagnie est de 650.000 liv. st.; il est divisé en actions de 1 livre sterling, sur lesquelles :

325.000 actions entièrement libérées ont été remises à MM. Ad. Goerz and Co, Ld, en paiement de la propriété qu'ils ont apportée ;
175.000 actions ont été souscrites au prix de 35 shillings par action par MM. Ad. Goerz and Co, Ld, pour constituer le capital d'exploitation ;
150.000 actions sont gardées à la réserve, mais elles sont soumises à un droit d'option, valable pendant deux ans à partir de l'enregistrement de la Compagnie, au prix de 45 shillings par action, en faveur de MM. Ad. Goerz and Co, Ld.

650.000 actions.

La Compagnie est donc pourvue d'un capital d'exploitation de 306.250 liv. st. ; si la susdite option est levée, elle recevra, en outre, une nouvelle somme de 337.500 liv. st. ce qui porterait le montant des espèces fournies à la Compagnie, à un total à peu près égal à son capital nominal.

Rappelons que la *Société Ad. Goerz and C°* a accordé à ses actionnaires la faculté de souscrire, jusqu'au 7 novembre, aux actions de la *Van Dyk Proprietary Mines, Limited*, au prix de 35 shillings (44 fr.) par action, sur lesquels 10 sh. (12 fr. 60) sont payables à la souscription et le reste, soit 25 sh. (31 fr. 40) à la livraison des certificats qui n'aura pas lieu avant le 16 janvier 1905 et dont notification sera faite en temps utile.

Les propriétaires de moins de 50 actions *Goerz* ont la faculté de souscrire à 5 actions *Van Dyk*, les administrateurs se réservant cependant le droit de n'accorder qu'un nombre inférieur d'actions (qui ne pourra toutefois être réduit au delà de la proportion d'une action *Van Dyk* par chaque lot complet de 10 actions *Goerz*), si la totalité des demandes de souscription dépasse le nombre d'actions offertes aux termes de la présente.

Les propriétaires d'actions *Goerz* au porteur désirant souscrire aux actions de la *Van Dyk Proprietary Mines, Limited* auxquelles ils ont droit, doivent déposer leurs actions avec un état par écrit de leurs noms et adresse, à l'une des agences suivantes de la Compagnie : Paris, 26, rue Laffitte ; Londres, 20, Bishopsgate Street Within, E. C., ou à l'une des banques suivantes : Schweizerische Kreditanstalt, Zurich ; Schweizerischer Bankverein, Bâle ; Oberrheinische Bank, Bâle, jusqu'au 7 novembre 1904 au plus tard, les actions devant rester en dépôt jusqu'au 10 novembre 1904.

Disons encore que les actions *Van Dyk*, offertes en ce moment encore par la *Société Goerz* à 35 shillings ou 1 livre sterling 3/4, se sont traitées, dès le 25 octobre, à Londres, avec prime, et qu'elles clôturent à 2 liv. st. 5/16.

Consolidated Goldfields of South Africa

Ainsi que nous l'annoncions il y a huit jours, le rapport de *Consolidated Goldfields of South Africa* vient de paraître. Nous aurons occasion de revenir sur ce document après l'assemblée générale des actionnaires convoquée, comme on sait, pour le 8 novembre. En attendant, relevons quelques points intéressants. Tout d'abord le Conseil se déclare prêt à publier de nouveau la composition de son portefeuille l'année prochaine, si l'assemblée du 8 novembre en exprime le désir. On voit également que la *Simmer and Jack East* broiera dans le courant de l'année prochaine. A la *Village Deep*, les broyages commenceront sans doute avant la fin de l'année courante. La *Jupiter* commande un moulin de 200 pilons qui sera adossé à un moulin de 200 pilons commandé en même temps par la *Simmer and Jack West*. A la *South Rose Deep*, il y a en vue 100.000 tonnes d'une teneur de 9 dwts. La Compagnie se propose de construire une usine de réduction commune avec la *South Geldenhuis Deep*. Des renseignements généralement favorables sont donnés sur les intérêts de la Compagnie en Rhodésie et plus spécialement sur la *Morven*, la *Killarney-Hibernia*, la *Giant Mines*, qui a résolu d'ériger un moulin de 30 pilons, la *Falcon* et le *Consolidated African Copper Trust*. A la Côte de l'Or, la *Goldfields* est toujours intéressée dans la *New Gold Coast Agency*, qui a continué à procéder au développement des claims d'outcrop appartenant à la *Cinnamon Bippo*. Les rapports de la *New Gold Coast Angency* et de ses filiales vont paraître incessamment.

Mines d'Or Australiennes

Production d'Or de la Nouvelle-Zélande. — La production d'or de la Nouvelle-Zélande, pour le mois de septembre, s'est élevée à 42.259 onces d'or, d'une valeur de 161.767 liv. st., contre 58.542 onces ou 227.164 liv. st. en septembre 1903. En août dernier, la production s'était chiffrée par 46.773 onces, contre 48.013 onces en juillet.

La Production d'or de l'Australie occidentale. — La production des mines d'or de la colonie de l'Australie occidentale s'est élevée, en octobre écoulé, à 208.926 onces, contre 190.785 en octobre 1903.

Informations diverses

Transvaal and Delagoa Bay Investment.— Cette Compagnie convoque ses actionnaires en assemblée générale pour le 15 novembre. Le Conseil d'administration a l'intention de proposer la mise en paiement d'un dividende de 25 0/0, soit 5 shillings par action. Le dividende déclaré à pareille époque, l'année dernière, était également de 25 0/0. Le bruit court que les administrateurs ont décidé d'augmenter l'outillage de la *Transvaal and Delagoa Bay Collieries* dans le but de doubler ainsi la production du charbon pour lequel la demande prend un développement rapide.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 3 novembre 1904.

La bonne tendance du Marché sud-africain s'est encore affirmée dès le début de la semaine, et s'il s'est montré un peu plus hésitant par la suite, c'est en raison des dispositions générales de la Cote. Au dernier moment, les échanges restent actifs et l'on est, de nouveau, bien disposé.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 5/16, clôture à 1 1/2

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 5/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 5/16. *Consolidated Goldfields*, 7 1/8 au lieu de 6 7/8.

La *Rand Mines* est à 10 7/8, au lieu de 10 5/8 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 4 1/2, se retrouve à 4 liv.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 1/4, reste au dernier moment à 8 1/2. *Angelo*, 6 15/16, sans changement; *New Comet*, 3 liv.; *Van Ryn*, 4 1/8; *Treasury*, 4 1/4.

La *City and Suburban* reste à 5 3/8; *Jubilee*, 4 1/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 4 livres; *Driefontein*, 4 15/16 au lieu de 4 7/8. *Village*, 6 15/16; nous la laissions à 6 5/8. *Jumpers*, 2 1/2; *Modderfontein*, 10 3/16; elle était, la semaine dernière, à 9 9/16; *Ferreira*, 21 1/4; nous la laissions à 21 liv. il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/8; elle clôturait à 5 1/2 jeudi dernier. *Rietfontein A*, 2 1/2.

La *New Primrose* est à 3 5/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/2 La *Ginsberg* est à 2 7/8. La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 1/2. *Crown Reef* cote 16 1/4, contre 16 liv. st. Le coupon n° 18 des actions au porteur de cette Compagnie (18 shillings) a été mis en paiement dès le 28 octobre. *Randfontein*, 3 1/4; *Worcester*, 1 5/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 5/8, reste à 9 7/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 5/8. La *New Heriot* est à 4 3/8. Le bruit court que des modifications importantes auraient été apportées dernièrement à la composition du Conseil d'administration et que le contrôle de l'entreprise passerait en des mains plus habiles. *Wolhuter*, 3 5/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/2, au lieu de 8 3/8. Les réserves de minerai développés dans cette mine sur le « Main Reef » et le « South Reef » s'élevaient, au 30 juin, à 557,665 tonnes. La *Wemmer* est à 10 3/4.

La *Robinson Randfontein* est à 1 7/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 3/4; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 1/4.

L'*Angelo Deep* finit à 2 5/16. *Glen Deep*, 4 5/8; *Ferreira Deep*, 5 15/16. *Robinson Deep*, 5 3/8; *Langlaagte Deep*, 2 3/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/2. *Roodepoort Central Deep*, 1 11/16. *Rose Deep*, 8 1/2

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 1/8. *Jumpers Deep*, à 4 1/2, au lieu de 4 3/8; *Rand Victoria*, à 2 3/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 1/2.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 9/16; *Village Deep*, 5 7/16; *Geldenhuis Deep*, 11 1/2, comme jeudi dernier.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/8

La *Van Ryn Proprietary*, introduite comme on sait le [illegible] sur le Marché à 2 3/16, finit à 2 5/16

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/8, *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 5/8.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 1 1/16; *Globe and Phœnix*, 1 9/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 3 novembre 1904, 6 heures soir
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance ferme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 3 novembre 1904.

La liquidation de fin octobre des mines d'or sud-africaines s'est passée très favorablement. L'argent, pour les reports, a peut-être été légèrement plus cher que précédemment (90 centimes et 1 fr. 14 sur la *Rand Mines*, 58 et 74 centimes sur la *Goldfields*, 70 et 80 centimes sur l'*East Rand*, 65 centimes sur la *Geduld*, 50 centimes sur la *Robinson*, 66 centimes sur la *Village*, etc.), mais la situation de place n'en est pas moins apparue comme de plus en plus saine. Sur la *Chartered* et la *Goerz*, on a coté du déport en raison des droits de souscription accordés en ce moment aux actionnaires de ces Sociétés. Ces droits, pour les primes déjà échangées pour fin novembre et les mois suivants, ont été évalués à 1 fr. 65 pour la *Chartered* et à 1 franc pour la *Goerz*; ces montants sont à déduire des cours auxquels ont été traitées ces primes. Quant à la tendance, elle reste bonne, quoique l'on ne clôture pas aux plus hauts cours.

La *Consolidated Goldfields* est à 180 fr. 50, contre 172 ... *East Rand* clôture à 214 50, au lieu de 206 fr. 50; *Chartered*, 39 fr. .., contre 38 fr. ..; *Rand Mines*, 275 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à 267 fr. 50. Les « tube-mills » vont être adoptés dans presque toutes sinon toutes les filiales de cette dernière Compagnie.

Le *Champ d'Or* est à 21 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 20 fr. 50.

La *Ferreira* cote 538 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 528 fr. ... La *Geduld* se retrouve à 177 fr. ... L'action *Goerz et Cie* reste à 74 fr. 25. *French Rand*, 74 fr. 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 142 fr. .., au lieu de 137 fr. 50. La *Geldenhuis Deep* clôture à 285 fr. ...

La *May Consolidated* est à 102 fr. ... Nous la laissions à 100 fr. 50 la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 64 fr. 75.

La *Lancaster* se retrouve à 53 fr. 75. *Langlaagte Estate* 101 fr. 50, contre 94 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 12 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 31 fr. 75. *New Primrose*, 94 fr.

La *New Goch* est à 83 fr.

L'*Oceana Consolidated* est à 43 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 240 fr. 50, finit à 251 fr. 50. *Robinson Deep*, 135 fr. .., au lieu de 132 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 47 fr. 50; *Randfontein Estates*, 82 fr. 75.

La *Rose Deep* s'échange à 216 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 210 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 43 25.

La *Village Main Reef* s'échange à 184 .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 172 fr.

La *Wemmer* est à 278 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 82 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 49 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 98 fr. 25. *Transvaal Goldfields*, 67 fr.

La *South African Gold Trust* finit à 144 .., contre 138 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)*, introduites le 26 octobre sur le Marché parisien, s'échangent à 161 fr. .., contre 158 fr. 50.

L'action *Callao* reste à 3 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 69 francs.

La *De Beers* est à 464 fr. 50 l'action ordinaire, et à 470 50 l'action de préférence, contre 458 fr. 50 et 459 fr. .., la semaine dernière. L'assemblée générale des actionnaires est convoquée pour le 18 novembre, à Kimberley. On saura donc bientôt à quoi s'en tenir sur la situation exacte de la Compagnie et, jusque-là, il convient de n'accueillir qu'avec réserve tous les bruits relatifs à l'importance du dividende que le Conseil d'administration se propose de déclarer.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
a partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 670. — 26e volume. (20) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 11 Novembre 1904

SOMMAIRE DU Nº 670

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1903	12 novembre.	2.395	1.102	4 292	378	714	470	3
1904	27 octobre ...	2.609	1.100	4.290	540	726	494	3
1904	3 novembre.	2.596	1.097	4.445	527	861	514	3
1904	10 novembre.	2.618	1.099	4.328	516	633	510	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	31 octobre ...	801	281	1.700	567	1.213	91	4
1904	15 octobre ...	756	294	1.745	625	1.109	97	5
1904	22 octobre ...	797	309	1.686	642	1.054	67	5
1904	31 octobre ...	812	315	1.724	593	1.090	89	5
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 août......	61	22	174	124	160	70	»
1904	30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
1904	30 juin	53	21	138	86	119	59	»
1904	31 août......	45	21	127	89	118	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	12 novembre.	804	»	714	973	611	»	4
1904	27 octobre ...	915	»	700	1.050	648	»	3
1904	3 novembre.	862	»	706	990	630	»	3
1904	10 novembre.	845	»	698	938	618	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	26 septemb. .	143	18	192	»	»	»	»
1904	30 juillet	132	19	189	»	»	»	»
1904	27 août.	133	19	182	»	»	»	»
1904	24 septemb. .	137	18	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	26 septemb .	83	10	175	»	»	»	»
1904	30 juillet ...	70	10	159	»	»	»	»
1904	27 août......	70	10	156	»	»	»	»
1904	24 septemb .	71	10	156	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	31 octobre ..	1.166	305	1.862	132	483	41	3½
1904	15 octobre ...	1.216	305	1.799	223	504	47	3½
1904	23 octobre ...	1.215	304	1.778	231	503	46	3½
1904	31 octobre ...	1.226	303	1.878	235	577	51	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	5 novembre.	96	27	626	48	532	30	3½
1904	20 octobre ...	98	26	643	52	540	30	3
1904	27 octobre ...	95	25	651	63	555	29	3
1904	3 novembre.	99	26	650	56	563	32	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	5 octobre ...	6	7	36	68	25	20	8
1904	20 septemb. .	7	8	47	60	23	19	8
1904	27 septemb. .	8	8	47	60	23	19	8
1904	5 octobre ...	8	8	47	60	24	19	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	31 octobre ...	105	»	148	4	45	12	4½
1904	31 août	102	»	139	6	43	12	4½
1904	30 septemb. .	105	»	144	6	44	11	4½
1904	31 octobre ...	105	»	162	4	47	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	7 novembre.	362	470	1.650	619	924	113	4½
1904	22 octobre ...	371	501	1.642	628	866	107	4½
1904	29 octobre ...	371	502	1 639	628	866	103	4½
1904	5 novembre.	371	495	1.642	615	864	105	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	30 septemb. .	1	1	145	79	34	13	6½
1904	31 juillet	1	1	127	90	32	13	6½
1904	31 août......	1	1	137	87	33	14	6½
1904	30 septemb. .	1	1	139	85	32	15	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas								
1903	7 novembre.	103	158	519	11	182	125	3½
1904	22 octobre ...	139	152	528	15	163	102	3
1904	29 octobre . .	139	153	541	13	166	111	3
1904	5 novembre.	139	151	551	13	166	114	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	20 octobre ...	432	71	883	185	340	36	5
1904	30 septemb. .	472	85	914	189	320	32	5
1904	10 octobre ...	469	82	927	187	317	27	5
1904	20 octobre ...	470	82	907	198	320	28	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	20 octobre ..	87	14	270	65	98	31	5
1904	30 septemb. .	104	14	290	80	131	22	5
1904	10 octobre ...	105	14	290	78	125	22	5
1904	20 octobre ...	107	14	284	80	123	21	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	20 octobre ...	41	2	64	39	51	4	5
1904	30 septemb. .	41	2	62	39	45	4	5
1904	10 octobre ...	41	2	60	40	46	4	5
1904	20 octobre ...	41	2	58	40	48	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	30 septemb. .	35	»	90	8	58	2	5½
1904	31 juillet	35	»	95	12	63	1	5
1904	31 août	35	»	87	12	49	2	4½
1904	30 septemb.	35	»	91	9	59	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	28 octobre ...	27	39	389	9	107	36	5½
1904	12 octobre ...	27	34	379	12	104	32	5½
1904	19 octobre ...	27	34	380	11	103	32	5½
1904	26 octobre . .	27	34	377	12	102	32	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 31 octobre...	77	3	205	»	91	10	5
1904 15 octobre...	66	3	195	»	61	12	5
1904 22 octobre...	66	3	193	»	83	13	5
1904 29 octobre...	65	3	191	»	79	14	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 29 octobre...	1.821	179	1.571	333	627	420	4½
1904 14 octobre...	2.232	186	2.198	376	492	573	5½
1904 21 octobre...	2 244	185	2.198	357	501	579	5½
1904 29 octobre...	2 247	180	2.205	374	502	578	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 octobre...	21	3	74	22	33	17	»
1904 15 septemb..	25	2	73	23	33	19	»
1904 30 septemb..	22	2	72	24	34	18	»
1904 15 octobre...	22	2	71	25	35	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 septemb..	16	9	41	8	7	12	6
1904 31 juillet....	11	6	42	1	7	12	6
1904 31 août......	12	6	43	4	7	12	6
1904 30 septemb..	12	8	44	3	7	13	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 30 septemb..	83	5	225	45	112	16	4½
1904 31 juillet....	82	7	229	57	126	17	4½
1904 31 août......	82	6	211	58	124	15	4½
1904 30 septemb..	82	6	240	58	139	18	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 7 novembre.	105	10	232	1.273	233	44	4½
1904 22 octobre...	110	8	230	1.304	233	46	4½
1904 29 octobre...	109	8	235	1.304	233	46	4½
1904 5 novembre.	109	8	239	1.304	233	46	4½
TOTAUX							
1903 12 novembre.	8 871	2.736	16.277	4 976	6.680	1 613	»
1904 27 octobre...	9.709	2 759	16.784	5 480	6 528	1.714	»
1904 3 novembre.	9.655	2 793	16 967	5 396	6.482	1.747	»
1904 10 novembre.	9.694	2.786	16.994	5 377	6.370	1.778	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8 905	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	[illegible]	12 oct.	19 oct.	26 oct.	2 nov.	9 nov.
Amsterdam	47 93	47 93	47 98	47 97	47 98	47 95
Anvers	100 15	100 17	100 25	100 27	100 28	100 27
Athènes	136 ..	134 50	134 ..	133 ..	133 ..	132 50
Barcelone	37 ..	37 25	37 [illegible]	37 55	37 25	36 50
Berlin.........	81 [illegible]	81 ..	80 95	80 95	81 ..	80 95
Bruxelles......	[illegible]	100 15	100 20	100 18	100 25	100 23
Bucharest	[illegible]	100 [illegible]	100 [illegible]	101 25	101 66	102 10
Constantinople	22 85	22 [illegible]	22 [illegible]	22 73	22 72	22 85
Francfort	81 [illegible]	80 95	80 95	[illegible] 98	81 03	80 97
Genève	100 ..	[illegible]	100 ..	[illegible] 97	99 97	99 95
Gênes	[illegible] 11	100 11	100 12	100 18	100 19	100 12
Lisbonne	[illegible]	[illegible]	643	642 ..	641 ..	641
Londres	[illegible]	25 35	25 31	25 30	25 31	25 32
Madrid	[illegible]	37	37 .	[illegible]	36 90	36 [illegible]
[illegible]	99 [illegible]	[illegible]	[illegible]	99 97	99 96	99 96
Saint-Pétersbourg	[illegible]	[illegible]	37 32	37 25	37 25	37 25
Vienne	[illegible]	95 22	95 25	95 30	95 30	95 30
[illegible]	[illegible] 21	95 27	95 32	95 [illegible]	95 33	95 35

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	13 oct	20 oct	27 oct.	3 nov.	10 nov.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 25	206 25	206 25	206 12	206 37
Allemagne...	—	4 %	122 12	122 12	122 06	122 12	122 12
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 75	103 75	103 75	103 75
Espagne.....	—	4 %	... ..	. ..	. ..	... .	... ..
— versem.	—	. ..	365 ..	365 .	364 ..	365 50	367 ..
Lisb.-Porto..	—	4 %	464 ..	462 ..	462 ..	462 ..	462 ..
St-Pétersb...	—	4 %	262 ..	262 .	262 ..	262 .	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 12	25 10	25 09	25 095	25 115
—	Cheque	. ..	25 14	25 12	25 11	25 115	25 135
Belgique.....	—	3 %	0 19p	0 28p	0 31p	0 31p	0 31p.
Italie........	—	5 %	0 06p	0 06p	0 06p	0 03p	0 03p.
Suisse........	—	4 ½	0 19p	0 19p	0 25p	0 25p	0 25p.
New-York....	—	4 %	517 ..	516 50	515 50	515 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	97 50	97 50	98 .	98 .	98 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 13 oct.	20 oct	27 oct.	3 nov.	10 nov.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 233	1 232	1 233	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 105	25 095	25 075	25 095	25 095
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (pesct. pap.).	1 »	0 73	0 73	0 72	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 74	0 74	0 75	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 68	4 66	4 66	4 66	4 66
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 16	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 41	2 44	2 44	2 44	2 44
Républ.Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 75	1 75	1 75	1 75	1 73
Brésil (milreis papier)	2 84	1 29	1 31	1 30	1 30	1 31
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 53	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 16	3 24	3 25	3 26	3 26

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 10 novembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 10	Billets *Allemands*.......	99 96
En *Angleterre*	100 34	— *Anglais*..........	99 66
En *Autriche-Hongrie*...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*...........	100 31	— *Belges*............	99 69
En *Espagne*...........	136 25	— *Espagnols*........	73 40
En *Grèce*..............	132 70	— *Grecs*............	75 47
En *Hollande*...........	99 95	— *Hollandais*.......	100 05
En *Italie*..............	100 03	— *Italiens*	99 97
En *Portugal*	120 .	— *Portugais*........	83 32
En *Roumanie*	102 10	— *Roumains*........	97 90
En *Russie*	100 77	— *Russes*...........	99 23
En *Suisse*.............	100 25	— *Suisses*..........	99 75
—		—	
Aux *Etats-Unis*........	100 48	Pièces des *Etats-Unis*...	99 52
Au *Mexique*	222 54	— du *Mexique*	44 93
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*..............	109 24	— du *Chili*..........	91 53
Au *Brésil*	216 79	— du *Brésil*........	46 12
Aux *Indes*............	98 81	Pièces des *Indes*........	101 19
Au *Japon*	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*.............	229 14	— de la *Chine*.......	43 64

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 10 novembre 1904.

Les variations qu'a présentées cette semaine la cote des changes sont toutes dans le sens de la hausse.

La devise hollandaise, que nous avions laissée à 206 12, atteint aujourd'hui le cours de 206 37.

Le change à 3 mois sur Berlin reste au même niveau, à 122 12.

Le papier sur Vienne est immuable à 103 75.

La nomination de M. Villaverde à la présidence de la Commission du change a influencé favorablement le versement sur Madrid : il finit à 367, cours qui n'avait pas été atteint depuis le commencement de l'année.

Le change portugais maintient le cours de 462, et le Saint-Pétersbourg à 3 mois celui de 262. Le rouble versement s'améliore et atteint 266 62, avec une hausse de 25 centimes.

La traite à vue et le chèque sur Londres gagnent 2 points et finissent à 25 11 1/2 et 25 13 1/2. Les banques françaises ont cessé, sur le marché anglais, les ventes de papier qu'elles opéraient afin de réaliser leurs capitaux ; elles ont même pris une part active à la souscription qui a eu lieu ces jours-ci pour l'émission de bons du Trésor anglais. Le chèque se ressent de ces dispositions.

Nous retrouvons les devises de l'Union latine aux cours où nous les avions laissées la semaine dernière.

Le New-York reste au niveau peu élevé de 515 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	12 oct.	19 oct.	26 oct.	2 nov.	9 nov.
Yokohama	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 1/8	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure	1/11 1/16	1/11 3/16	1/11 1/4	1/11 3/16	1/11 3/16
Bombay	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 3/32
Calcutta	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 3/32
Hong-Kong	1/9 15/16	1/10 ./	1/10 1/8	1/10 3/16	1/10 3/16
Shanghaï	2/6 1/8	2/6 7/8	2/7 ./.	2/7 1/8	2/7 1/8
Rio-Janeiro	12 5/16	12 1/2	12 7/16	12 7/16	12 17/32
Valparaiso	16 11/16	16 21/32	16 21/32	16 11/16	16 1/2
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/11 1/4	78/. -/.	78/. ./.	78/. ./.	77/11 1/2
Argent en barres	26 9/16	26 7/8	26 13/16	26 7/8	26 7/8

Les devises d'Extrême-Orient sont stationnaires. Le Yokohama reste à 2 1/4, le Singapoure à 1.11 13/16, le Hong-Kong à 1.10 3/16 et le Shanghaï à 2.7 1/8. Le cours de l'argent conserve aussi le même niveau à 2.6 7/8.

Le 9 novembre, la *Banque d'Angleterre* a reçu des offres pour 90.00.000 Rs. en effets sur l'Inde et en transferts télégraphiques. Voici les sommes adjugées : en effets, 24.38.000 Rs. sur Calcutta, 14.33.000 Rs. sur Bombay, le tout à 1 sh. 4093 d.; en transferts télégraphiques, 37.98.000 Rs. sur Bombay, et 13.31.000 Rs. sur Calcutta à 1 sh. 4125 d. en moyenne. Les offres pour les effets à 1 sh. 4 3/32 recevront environ 55 0/0. Pour les transferts à 1 sh. 4 1/8, les offres recevront 55 0/0.

La semaine prochaine, 120 laks seront mis en adjudication.

Le change indien est en nouveau progrès à 1.4 3/32.

Le Rio est en hausse de 3/32 et fait 12 17/32. Le change chilien, au contraire, finit en recul de 3/16 au cours de 16 1/2.

La prime de l'or à Buenos-Ayres est stabilisée à 127 27.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, les demandes de Berlin continuent, mais les arrivages étant plus nombreux, le prix de l'once standard a été abaissé de 78 à 77/11 1/2. Le dollar américain vaut 76/7, le yen japonais et les monnaies françaises font 76/5 ; les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap	£ 621.000	Bombay	£ 52.000
Australie	17.000	Madras	5.000
Indes occidentales	30.000		
Vera-Cruz	5.000		
Total	673.000	Total	57.000

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 28 octobre au 3 novembre, à 150.270 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 8.739.993 liv. st., contre 6.426.069 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	13 oct.	20 oct.	27 oct.	3 nov.	10 nov.
Paris	2 1/2	2 1/2	2 3/4	2 5/8	3 ./.
Londres	2 1/2	2 9/16	2 3/4	2 13/16	3 ./.
Berlin	3 1/2	3 7/8	4 1/8	4 1/8	4 ./.
New-York (time money)	4 1/4	4 ./.	4 1/4	4 1/2	4 3/8

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* est en augmentation de 21.134.000 fr. pour la semaine. La circulation a prélevé 2.372.000 fr. à Paris et rendu 5.731.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 17.401.000 fr. de matières et il en a été vendu pour 547.000 fr. : la Suisse a remis 946.000 fr et il est sorti 25.000 fr. à destination de Tanger.

L'encaisse-argent présente un accroissement de 2.506.000 francs. Il est entré par la circulation 668.000 fr. à Paris et 2.220.000 fr. dans les succursales. La Suisse a prélevé 430.000 francs et a rendu 48.000 francs.

La circulation est en diminution de 117 millions et les comptes courants de 11 millions. Le portefeuille et les avances perdent, l'un 228 millions et les autres 4 millions.

A la *Banque d'Allemagne*, l'encaisse se ressent des importations d'or venues de Londres ; elle présente un accroissement de 21 millions. Les autres chapitres subissent des variations dues aux besoins habituels de la fin du mois. La circulation augmente de 38 millions ; le portefeuille s'accroît de 36 millions et les avances de 22 millions.

Il n'y a pas eu d'entrées d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des sorties :

Gibraltar	£ 15.000
Malte	30.000
Egypte	200.000
Amérique du Sud	240.000
Total des sorties	485.000

Le bilan de la *Banque d'Angleterre* présente une diminution de 17 millions à l'encaisse, de 8 millions à la circulation, de 2 millions aux comptes courants et de 12 millions au portefeuille. Le rapport de la réserve aux engagements se relève légèrement et passe de 52 15 à 52 30.

La situation s'est sensiblement détendue sur le Marché de Londres, par suite du relèvement du chèque à Berlin et à Paris ; la Banque n'a pas eu à modifier son taux.

Le bilan de fin de mois de la *Banque d'Autriche-Hongrie* présente une augmentation de 74 millions au portefeuille et de 5 millions aux avances.

Les variations du bilan de la *Banque de Belgique* sont peu importantes : 5 millions d'augmentation à l'encaisse et 8 millions au portefeuille ; les comptes courants diminuent de 7 millions.

L'encaisse-or des Banques italiennes se maintient toujours à peu près au même niveau ; la circulation décroît légèrement.

A la *Banque de Russie*, l'encaisse-or augmente de 3 millions, mais la circulation gagne en même temps 7 millions. Les disponibilités à l'étranger passent de 407 à 417 millions.

Les autres banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 15 oct. au 22 oct.	Depuis le 1er janv.	Du 15 oct. au 22 oct.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France	»	41.305.126	402.565	2.710.947
Allemagne	»	»	»	1.633.993
Autres pays	»	12.983.071	53.578	1.771.170
Total 1904	»	73.925.673	456.143	8.163.456
— 1903	17.000	32.947.218	38.347	4.191.166
— 1902	207.500	26.230.985	235.641	5.086.375
ARGENT				
Grande-Bretagne	592.629	28.902.262	»	535
France	»	1.596.369	»	9.185
Allemagne	»	25.800	»	10.511
Autres pays	»	1.664.591	35.727	828.929
Total 1904	592.629	32.189.022	35.727	849.160
— 1903	931.395	25.148.993	23.970	1.394.881
— 1902	817.844	27.655.315	13.717	994.096

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 7 nov.	159.4	63.0	45.9	868.0	900.1	+ 5.4
1904 22 oct..	240 2	77.6	43.0	1199.8	1137.9	+ 17.9
1904 29 oct..	238.4	79.5	43.2	1204.4	1142.3	+ 16.8
1904 5 nov.	231.3	77.9	42.6	1196.2	1139.9	+ 10.1

L'encaisse et le « surplus réserve » des *Banques Associées* sont en diminution rapide à cause des importantes quantités d'or que New-York a envoyés en Europe.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Production des Métaux précieux en France

L'*Administration des Mines* faisait autrefois figurer dans le tableau de la production des usines métallurgiques françaises un certain poids d'or et d'argent fins. Voici quelques-uns des chiffres ainsi indiqués antérieurement à 1878 :

Années	Or fin	Argent fin	Années	Or fin	Argent fin
	(Kilogr.)			(Kilogr.)	
1872.....	410	34.454	1875.....	959	49.735
1873.....	875	32.591	1876.....	1.144	47.313
1874.....	850	48.914	1877.....	1.125	47.806

L'or et l'argent tirés des cendres d'orfèvre étaient compris dans ces chiffres. A partir de 1878, on les en exclut et l'on obtient les chiffres suivants :

Années	Or fin	Argent fin	Années	Or fin	Argent fin
	(Kilogr.)			(Kilogr.)	
1878.....	»	29.070	1886.....	»	46 780
1879.....	»	36.026	1887.....	»	54.319
1880.....	»	40.371	1888.....	»	49.390
1881.....	31	54.718	1889.....	400	80.942
1882.....	39	66.940	1890.....	200	71.117
1883.....	46	48.491	1891.....	220	71.303
1884.....	[illegible]	52.680	1892.....	210	103.257
1885.....	»	50.828	1893.....	300	98.077

Depuis 1894, la Direction des Mines, à la demande de l'*Administration des Monnaies*, a introduit dans ses évaluations une distinction utile :

PRODUCTION FRANÇAISE

Années	Mines françaises (A)		Mines françaises (B)	
	Or fin	Argent fin	Or fin	Argent fin
	(Kilogr.)		(Kilogr.)	
1894..........	»	26.159	376	96.555
1895......	»	17.619	380	71.073
1896..........	»	16.353	327	70.479
1897......	»	16.890	276	80.351
1898......	»	14.340	267	90.853
1899..........	»	14.500	270	82.105
1900......	»	14.067	203	85.646
1901.....	»	11.946	129	77.521
1902.....	»	[illegible]	»	64.354

(A) Minerais [illegible] traités dans le pays ou exportés.
(B) Minerais indigènes ou importés.

Il n'y a pas eu de production d'or fin en 1902.

Quant à l'argent, sa production a été de 64.354 kilogrammes, inférieure de 13.167 kilogrammes à celle de l'année précédente ; sa valeur correspond à 6.435.400 fr. si l'on adopte, avec la Commission permanente des valeurs en douane, le prix de 100 fr. par kilogramme. L'argent a été obtenu à la [illegible] par la fusion de minerais d'argent et de galène mélangés [illegible] et par le traitement de [illegible] d'orfèvre importés. Les mines indigènes ont donné [illegible] kilogrammes d'une valeur de 2.330.000 francs.

En ce qui concerne les colonies françaises, voici les renseignements que fournit la *Statistique minérale des travaux publics* relativement à la production des métaux précieux.

Pour la Guyane, la quantité d'or natif extrait dans la colonie pendant l'année 1902 a été de 4.645 kilogrammes, et la valeur correspondante de [illegible] francs, soit un prix moyen de [illegible] fr. par kilogramme.

A Madagascar, la quantité d'or exportée en 1902 s'est élevée à 1.535 kilogrammes, d'une valeur totale de 4.123.600 francs, soit un prix moyen de 2.686 francs par kilogramme. Il résulte des chiffres adressés directement à l'Administration des Monnaies par le Gouverneur général, que la production de l'or aurait atteint 1.910 kilogrammes en 1903. Ce poids fin, au taux de 3.000 francs le kilogramme, représenterait une valeur de 5.730.000 francs.

La Circulation du papier monnaie au Siam

D'après le rapport du Département de la monnaie de papier (*Paper Currency*) pour l'année 122 du calendrier siamois (1er avril 1903/31 mars 1904), paru récemment, la circulation des billets émis par ce Département avait passé de 3.890.175 ticaux en avril 1903 à 6.337.385 ticaux en novembre 1903. C'est alors que se plaça l'incident assez grave des faux billets fabriqués par des Japonais pour une valeur d'environ 100.000 ticaux. Il y eut un petit commencement de panique parmi les petits porteurs et les remboursements en monnaie argent dépassèrent les encaissements d'environ 230.000 ticaux. Mais, dès le mois suivant, les encaissements reprenaient le dessus, ainsi que le prouvent les chiffres suivants :

	Encaissements	Remboursements
	(Ticaux)	
Décembre........	634.285	603.245
Janvier...........	453.525	334 150
Février...........	857.365	460.430
Mars..............	679.780	253.580

Au 31 mars dernier le montant des billets en circulation était de 7.310.935 ticaux, se décomposant comme suit :

	Nombre
Billets de 5 ticaux.......	53.330
Billets de 10 —	131.940
Billets de 20 —	34.882
Billets de 100 —	33.092
Billets de 1.000 —	1 719
Total...........	254.972

Le montant des billets émis pendant l'année a été de 14.873.195 ticaux, et les billets rentrés dans les caisses du Département de 7.562.260 ticaux représentant, comme nombre, 164.499 billets, dont 15.210, ou 9,2 0/0, ont été retirés de la circulation.

Les dépenses du Département ont été de 35.556 ticaux pendant l'année 1903, et de 185.078 ticaux depuis son organisation. La valeur du tical a oscillé entre 1 fr. 33 et 1 fr. 39.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, pour octobre 1904.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87............	79	1889 Décembre..	73.7
1883-1892...........	72	1895 Février.....	60.0
1888-1897...........	67	1896 Juillet......	59.2
1893-1902...........	66	1900 Juillet	76.2
1884...............	76	1903 Mars.......	70.4
1896...............	61	— Décembre..	70.0
1897...............	62	1904 Avril.......	70.5
1898...............	64	— Août	70 4
1899...............	68	— Septembre..	70.7
1900...............	75	— Octobre	71.0
1901...............	70		
1902...............	69		
1903...............	69		

Il y a une légère hausse à constater, mais on peut cependant la considérer comme limitée pratiquement aux minéraux, au sucre et au coton. Le blé et les fourrages restent inchangés dans leur ensemble. Les prix du café et du thé se sont maintenus tout juste, tandis que le sucre de betterave passait de 11 shill. 3 den. par cwt. à 11 sh. 10 d., contre 8 sh. 5 d. fin 1903, avec tendance à la hausse pendant ces jours derniers. On croit que la production du sucre de betterave sera inférieure d'un million de tonnes à celle de 1903 avec 5 millions, contre environ 6 millions en 1903-1904. Parmi les minéraux, le fer a été légèrement plus haut ; le prix du cuivre a passé de 58 liv. st. par tonne à 62 5/8 liv. st. ; l'étain a passé de 127 1/2 liv. st. à 132 1/4

livres sterling et le plomb de 12 1/8 liv. st. à 12 5/8 liv. st.

A Londres, le charbon de ménage a également haussé. D'autre part, le coton américain a rétrogradé de 5,80 d. par livre anglaise à 5,34 d., contre 6,96 fin décembre 1903 et 9 d., prix le plus élevé, en février 1904. La diminution depuis la fin de l'an dernier est donc de 1 5/8 par livre, alors que la diminution du coton des Indes n'est que de 5/8 et est actuellement coté à un niveau relativement supérieur à celui du coton américain. La nouvelle récolte américaine est estimée de 11 1/2 à 12 millions de balles, contre 10,1 millions l'an dernier ; les besoins de l'année sont évalués par M. Ellison de 11 à 11 1/2 millions de balles en américain. Les laines brutes sont très fermes étant donné le peu d'importance des stocks restants tant en Angleterre qu'aux Etats-Unis.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	1878-87 Moye	1883-92 Moye	1893-02 Moye	1896 Juil.	1900 Fév.	1903 Déc.	1904 Juil.	1904 Sept.	1904 Oct.
	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Prod. alimentaires	84	75	66	60.0	65.8	65.3	68.0	69.5	69.6
Mat. premières...	76	69	66	58.6	81.9	73.4	71.0	71.5	72.0

Les produits alimentaires sont plus haut de 6 1/2 0/0, les matières premières de 2 0/0 plus bas qu'à la fin de l'année dernière.

L'argent s'est bien maintenu pendant le mois d'octobre avec peu de fluctuations.

Les prix et index-numbers de l'*argent* ont été comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix	Index-number
Moyenne 1894-1903........	27 1/2	45.2
Fin Décembre 1900.......	29 9/16	48.6
— Décembre 1902.......	22 1/4	36.6
— Janvier 1903.........	21 7/8	36.0
— Octobre 1903.........	27 5/8	45.4
— Décembre 1903.......	26 1/8	42.9
— Avril 1904...........	25 1/8	41.3
— Mai 1904.............	25 3/8	41.7
— Septembre 1904.......	26 11/16	43.8
— Octobre 1904.........	26 15/16	44.3

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	3 novembre			10 novembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	98 15	32 71	3 05	98 30	32 76	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	87 80	35 12	2 84	88 15	35 26	2 83
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	101 15	25 28	3 95	102 ..	25 50	3 92
Belgique 3 %................	101 60	33 86	2 95	101 60	33 86	2 95
Bulgarie 5 % 1896..............	438 ..	17 52	5 70	445 ..	17 80	5 61
Danemark 3 % 1897............	93 50	31 16	3 20	93 50	31 16	3 20
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	87 30	21 82	4 58	88 10	22 02	4 54
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	240 50	25 58	3 90	243 50	25 90	3 86
Hollande 3 %................	96 30	32 10	3 11	95 95	31 98	3 12
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	103 20	25 80	3 87	101 95	25 48	3 92
Italie 4 % net................	104 25	26 06	3 83	104 50	26 12	3 82
Norvège 3 % 1888	87 50	29 16	3 42	87 40	29 13	3 43
Portugal 3 %	63 90	21 30	4 69	64 10	21 36	4 68
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 20	29 73	3 36	89 25	29 75	3 36
Roumanie 4 % 1898............	89 60	22 40	4 46	86 75	21 68	4 61
Russie 3 % or 1891............	75 52	25 17	3 96	75 70	25 23	3 96
Serbie 4 % amort. 1895.........	79 80	19 95	5 01	79 60	19 90	5 02
Suède 3 ½ % 1895.............	100 90	28 82	3 46	100 25	28 64	3 40
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 50	32 83	3 04	98 10	32 70	3 05
Turquie convertie unifiée 4 % ..	86 30	21 57	4 63	86 75	21 68	4 61
— Priorité 4 % 1890.......	499 .	24 95	4 .	499 ..	24 95	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900............	87 50	21 87	4 57	88 40	22 10	4 50
Brésil 4 % 1889...............	79 90	19 97	5 ..	80 85	20 21	4 94
Chinois 5 % or 1898...........	471 50	18 86	5 30	472 50	18 90	5 29
Egypte unifiée 4 % net.........	108 80	27 20	3 67	106 50	26 62	3 77
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	106 25	26 56	3 76	106 25	26 56	3 76
Haïti 5 % 1875...............	230 50	15 36	6 50	233 ..	15 53	6 43
Japon 5 % (à Londres).........	84 75	16 95	5 89	84 25	16 85	5 93
Mexique 5 % intérieur.........	48 10	19 24	5 19	48 27	19 30	5 17
Québec 3 % 1894..............	88 77	29 59	3 37	88 77	29 59	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891...........	68 50	19 57	5 10	67 ..	19 14	5 22

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* L'allure du Marché de Paris reste bonne. Pendant quelques séances, cependant, la tendance avait paru un peu irrégulière, mais la réélection de M. Roosevelt comme président des Etats-Unis ayant valu une vive reprise des valeurs américaines à Londres, et cette reprise ayant influencé la presque totalité des valeurs internationales, c'est la fermeté qui s'est imposée de nouveau. Il faut ajouter que la *Banque d'Angleterre* n'a pas encore modifié le taux de son escompte, cette semaine, et que cette circonstance favorable a été, également, mise à profit.

Allemagne. — L'émission de 30 millions de marks de nouvelles actions de la *Reichsbank* a été plusieurs fois couverte.

La situation du marché monétaire s'améliore.

Sur les marchés métallurgique et charbonnier on signale une certaine dépression. Par contre, les industries électriques font preuve d'une grande activité.

Angleterre. — Les chiffres du commerce extérieur du mois d'octobre sont inférieurs à ceux d'octobre 1903.

Dans les dix premiers mois de l'année l'importation s'est élevée à 49.517.000 liv. st. contre 47.758.000 dans la même période de 1903; les exportations totales à 31.105.000 liv. st. contre 32.242.000.

La Bourse de Londres est ferme.

Autriche. — Le Ministre des finances de Hongrie a déposé son projet de budget pour 1905. Les dépenses totales s'élèvent à 1.237.881.488 couronnes en augmentation de 47.726.423 sur celles de 1903. Les recettes s'élèvent à 1.238.079.849 couronnes, en augmentation de 47.397.904. L'excédent de recettes sera d'environ 200.000 couronnes.

Les négociations pour le nouveau traité de commerce austro-allemand, quoique rendues difficiles par les prétentions des agrariens allemands, sont en bonne voie de solution.

Belgique. — Le marché à terme est très ferme, à la Bourse de Bruxelles. Au comptant, on est plus calme.

La situation de l'industrie métallurgique reste médiocre.

Dans les six premiers mois, les recettes brutes des chemins de fer belges (Etat et Sociétés), se sont élevées à 109.829.003 fr., contre 106.208.474 fr, dans la même période de 1903.

Danemark. — Le budget de 1903-1904 se solde par un excédent de 500.000 couronnes, ce qui accuse une amélioration de 15.800.000 couronnes, par rapport aux prévisions budgétaires.

Pour 1904-1905, le chiffre prévu des recettes est de 79.600.000 couronnes ; celui des dépenses, de 79.500.000.

Espagne. — Le Cabinet Maura semble de nouveau consolidé.

La liquidation a passé sans encombre, mais à la suite, les affaires ont été nulles; les cours sont, cependant, restés fermes.

Le cours du change a rétrogradé à 36 75 0/0, sans que les projets soumis à la Chambre aient été pour quelque chose dans cette baisse.

Grèce. — Nous publions, page 636, une étude sur l'émeri de Naxos, qui constitue un des monopoles de l'Etat.

Luxembourg. — Le projet de budget pour le prochain exercice estime les recettes à 12.780.770 fr. et les dépenses à 13.998.905 francs.

Amérique. — *Brésil.* Nous publions, page 637, un extrait du *Brésil* au sujet de l'emprunt pour les travaux du port de Rio.

Etats-Unis. — Le président Roosevelt a été réélu à une grande majorité.

L'encaisse du Trésor s'élève à 1.410 millions de dollars.

Mexique. — Au 31 août dernier, les Banques du Mexique avaient en caisse 68.689.600 piastres; le portefeuille était de 133.622.000 piastres et le capital social de 109.600.000 piastres.

Pérou. — La Chambre a autorisé le Gouvernement à s'entendre avec la *Peruvian Corporation* pour un arrangement.

République Argentine. — Dans les six premiers mois de 1904, les exportations ont été de 144.359.000 pesos, en augmentation de 15.530.000 pesos sur les chiffres de la période correspondante de 1903. Les importations ont été de 91.669.000 pesos en augmentation de 29 millions 776.000 pesos.

FRANCE

La Politique. — La situation budgétaire de 1904. — Les interpellations sur l'armée. — Le cas de M. Syveton. — Le Traité Franco-Anglais.

Un projet de loi concernant l'ouverture de crédits supplémentaires et la régularisation d'autres crédits vient d'être déposé sur le bureau de la Chambre au nom de M. Rouvier. L'honorable ministre des finances a profité de ce projet pour dresser la situation provisoire de l'exercice 1904, cette situation s'arrête au 25 octobre.

L'excédent de recettes était, à cette date, de 130 millions 972.697 fr. 05; mais il a été réduit sensiblement par les dépenses qu'ont rendues nécessaires les lois votées, pour des crédits supplémentaires s'élevant au total à 89.403.000 fr. 03; l'exercice présenterait donc un excédent de 41.569.697 fr. 02, mais M. Rouvier fait l'abandon de certaines ressources prévues au budget : 27 millions pour les obligations à court terme et 8.800.000 fr. pour la négociation de rentes léguées, soit, au total, 35.800.000 fr.; de ce fait l'excédent des recettes sur les crédits doit être ramené, quant à présent, à 5 millions 769.697 fr. 02.

Ce chiffre doit être, d'ores et déjà, augmenté de la plus-value des rentrées d'octobre s'élevant à 5.337.300 francs; il y a donc réellement un excédent de recettes, à l'époque actuelle, de 11.107.000 fr., en chiffres ronds. Deux mois restent à courir, qui pourront faire varier ce chiffre, mais on peut, dès maintenant, compter que l'exercice se soldera en excédent.

〰 Le 3 novembre, la Commission de la législation fiscale a [illegible] les délégués du groupe des députés républicains de la Seine et le Bureau du Conseil municipal de Paris, sur les conséquences qui résulteraient pour les contribuables [illegible] de l'application des projets relatifs à l'impôt sur le revenu.

[illegible] pour effet de surcharger la Ville de Paris et de [illegible] des contributions un grand nombre de petits contribuables, aujourd'hui exemptés.

Les délégués ont insisté pour que l'Administration entreprenne à Paris des essais analogues à ceux qui ont été faits en province.

M. Payelle, directeur général des contributions directes, qui [illegible] à la réunion, a montré les difficultés que soulèverait [illegible] et les résultats importants qu'il donnerait. Il [illegible] mettra, d'ailleurs, au Ministre des finances, le désir exprimé par la délégation.

〰 Le 4 novembre, la Chambre des Députés a discuté de nouvelles interpellations relatives à l'armée et sur les [illegible] à l'ordre du jour voté le vendredi précédent. Après une longue et [illegible] discussion, l'ordre du jour pur et simple, [illegible] par le Gouvernement a été repoussé par 279 voix contre [illegible] a [illegible] à un ordre du jour de confiance par [illegible] contre [illegible]. A ce moment M. Syveton, [illegible] du banc du Gouvernement et a frappé le Ministre de la Guerre. Le Président a suspendu la séance qui a été reprise à 10 h. 1/2 du soir. Dès la reprise, la censure avec exclusion temporaire a été prononcée contre M. Syveton, mais M. Syveton n'obéissant pas à l'injonction faite par le Président de quitter la Chambre, la séance fut levée à dix heures trente-cinq minutes et reprise à onze heures.

A la majorité de 343 voix contre 236 sur 579 votants, l'ordre du jour de MM. Bienvenu Martin, Berteaux, Jaurès et Thomson, accepté par le Gouvernement, a été adopté.

Voici cet ordre du jour :

« La Chambre, convaincue que le devoir de l'Etat républicain est de défendre contre les influences de l'esprit de caste et de réaction et par les moyens de contrôle régulier dont il dispose, les fidèles et courageux serviteurs de la République et de la nation;

« Compte sur le Gouvernement pour assurer dans le recrutement et l'avancement des officiers, avec la reconnaissance des droits, des mérites et des services de chacun, le nécessaire dévouement de tous aux institutions républicaines;

« Et repoussant toute addition, passe à l'ordre du jour. »

〰 Trois élections législatives ont eu lieu le 6 novembre. A Coutans (Manche), M. Pierre Dudouyt, progressiste, a été élu en remplacement de M. Le Marc, décédé. Dans la deuxième circonscription de Domfront (Orne), M. Salles, progressiste, a été élu en remplacement de M. Gévelot, décédé. Dans la cinquième circonscription de Lyon (Rhône), M. Augagneur, maire de Lyon, socialiste, a été élu en remplacement de M. Krauss, décédé.

〰 Le 7 novembre, la Chambre a décidé le renvoi à la Commission de tous les projets concernant les scrutins publics. Elle a ensuite repris la discussion des interpellations de MM. François Deloncle et Archdeacon, relatives au traité franco-anglais, qui doivent précéder la première délibération sur le projet de loi portant approbation de la convention passée avec l'Angleterre et concernant Terre-Neuve et l'Afrique occidentale et centrale.

〰 Le 7 novembre la Commission du budget s'est réunie sous la présidence de M. Doumer.

Depuis le dépôt du rapport général, un certain nombre de demandes se sont produites. Après les avoir examinées, la Commission a admis les dépenses nouvelles suivantes :

Lutte contre la tuberculose, 5.000 fr.; Institut marocain, 40.000 fr.; Caisse de chômage, 100.000 fr.; Office de placement ouvrier, 25.000 fr.

La Commission rétablit, en outre, un crédit de 16.000 fr., qui avait été supprimé au Conservatoire des Arts et Métiers.

La Commission s'est ensuite ajournée sans date; le président demandera à la Chambre de commencer la discussion du budget jeudi prochain.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 8 novembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Rouvier, toujours souffrant, n'assistait pas au Conseil. Le général André, non encore rétabli, était également absent; il est probable qu'il ne pourra pas prendre part aux travaux parlementaires jusqu'à la fin de la semaine.

Le Conseil s'est occupé des questions à l'ordre du jour des Chambres.

Le Garde des sceaux a fait signer un décret par lequel M. Chaumel, nommé le 18 octobre dernier, juge au tribunal de la Seine, remplira les fonctions de juge d'instruction, en remplacement de M. Bourgueil, qui s'est démis de l'instruction et reprend les fonctions de juge ordinaire.

〰 Le 8 novembre, le Sénat a adopté après urgence déclarée un projet de loi relatif à la durée de la journée de travail dans les mines.

〰 La Chambre des députés a continué la discussion des interpellations relatives au traité franco anglais. La demande en autorisation de poursuites contre M. Syveton est ensuite venue à l'ordre du jour. Après une longue discussion, à la majorité de 396 voix contre 140, les conclusions de la Commission, tendant à suspendre l'immunité parlementaire à l'égard de M. Syveton, ont été adoptées.

〰 Les Commissions extraparlementaires dont les travaux sont d'ailleurs souvent précieux occasionnent toujours quelques dépenses pour le Budget.

Le Ministère de la marine vient d'évaluer à 19.000 francs la dépense qu'a provoquée ou que provoquera le fonctionnement de la Commission extraparlementaire de la marine. Sur cette somme, 4.000 francs sont affectés aux sténographes et 15.000 francs aux frais d'impression (procès-verbaux et autres documents) et à l'achat de livres et de documents.

La Commission de la marine marchande coûte un peu moins cher. Le Ministère du commerce, dont elle relève, évalue la dépense à 15.000 francs.

Les deux Ministères viennent de demander à la Chambre, pour couvrir ces dépenses, des crédits supplémentaires s'élevant à la somme que nous venons d'indiquer.

La Chambre a tenu hier, 10 novembre, deux séances. Le matin, elle a commencé la discussion du projet de loi, retour du Sénat, sur la répression des fraudes dans la vente marchandises et des falsifications des denrées alimentaires.

L'après-midi, elle a continué la discussion des interpellations sur le traité franco-anglais.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation du Mexique

L'*Economiste Européen* s'est particulièrement attaché, depuis dix années, à montrer le merveilleux développement dont la situation économique et financière du Mexique a bénéficié sous la sage administration du président Porfirio Diaz et de son ministre des finances, M. Jose Yves Limantour.

Nos lecteurs ont pu suivre les étapes successives par lesquelles a passé l'œuvre de régénération entreprise par ce dernier et ils savent avec quelle habileté il a profité de toutes les circonstances pour assurer l'exploitation des innombrables ressources du Mexique. Au moment où nous avons commencé à attirer leur attention sur ce pays, les marchés européens se tenaient, à son égard, sur une grande réserve et ses fonds — des rentes 6 0/0 — restaient à un niveau des plus bas. En 1893-94, le cours moyen des *emprunts 6 0/0 1888 et 1890* ne dépassait pas, en effet, 59 0/0; il se releva à 88 1/2 0/0 l'année suivante, puis à 95 1/2 0/0 en 1895-1896 et, en 1898-1899, il dépassa le pair. Ce fait, joint à l'amélioration manifeste de la situation du pays, permit, en juillet 1889, d'effectuer la conversion de la dette extérieure en un nouveau titre 5 0/0 qui, accepté par les établissements émetteurs à 95,55 0/0, fut émis à 99 0/0 et se traite actuellement 103 1/2. La cote du Mexique s'est tellement relevée qu'un groupe de Banques américaines a pris récemment un emprunt 4 0/0 à 90 0/0.

Le crédit du Mexique se trouve ainsi au niveau de celui des plus grandes nations et cela ne doit pas surprendre, car il est peu de pays qui soient administrés avec autant de sagesse, qui puissent montrer des progrès aussi satisfaisants dans toutes les branches de leur activité, qui aient devant eux d'aussi belles perspectives.

Cette constatation, que nous avons faite bien des fois, est toujours d'actualité. Le Message lu par M. Porfirio Diaz — dont les pouvoirs viennent d'être prorogés pour six ans — à l'ouverture de la session actuelle du Congrès, nous oblige cependant à la renouveler, car les déclarations qu'il renferme nous permettent de mieux préciser les faits et d'ajouter quelques lignes au tableau déjà si flatteur de la prospérité mexicaine.

Le Message du Président Diaz est, avant tout, un rapport d'affaires. Il contient, en effet, tous les renseignements désirables sur les travaux de l'Administration et les progrès de l'activité nationale et il est d'autant plus intéressant à analyser que la persistance de la baisse du métal-argent avait fait craindre à quelques-uns qu'après avoir profité de la dépréciation de ce métal pour créer son commerce d'exportation et donner à l'industrie nationale toute l'impulsion nécessaire, le Mexique ne se trouvât en présence de sérieuses difficultés, en raison de l'importance des paiements en or qu'il doit faire à l'étranger.

Le message présidentiel est de nature à calmer toutes ces appréhensions : les résultats de l'exercice 1903-04, clos le 30 juin dernier, sont des plus satisfaisants, malgré la rareté du numéraire et des capitaux disponibles sur les principaux marchés de la République pendant la plus grande partie de l'année et aussi malgré la diminution des charges des contribuables, diminution provenant de l'abaissement de la contribution fédérale de 30 à 25 0/0.

Le total des recettes de l'année dépasse la somme de 85 millions de piastres, et si l'examen des comptes n'est pas encore terminé, on peut annoncer d'ores et déjà qu' il y a un excédent de plus de 8 millions de piastres sur les résultats de l'année antérieure.

L'exercice 1903-04 se bouclera donc avec une plus-value importante, comme l'ont fait les neuf exercices antérieurs. Le tableau suivant nous permet de constater quel a été, pendant cette période, le développement du budget et du crédit extérieur mexicains :

En piastres

Exercices	Recettes	Dépenses	Excédent des recettes	Cours du 6 % Mexicain à Londres
1894-95....	43.945.699	41.372.264	2.573.434	58 1/4
1895-96....	50.521 470	45.070.123	5.451.347	88 1/2
1896-97....	51.500.628	48.330.505	3.170.123	95 1/2
1897-98....	52.697.984	51.815.285	882 698	98 1/2
1898-99....	60.139.212	53.499.541	6.639.670	96 1/2
1899-1900..	64.261.676	57.944.687	6.316.388	102 1/4
1900-01....	62.998.804	59.423.005	3.575.798	98 5/8 (1)
1901-02....	66.147.048	63.081.513	3.065.534	99 9/16
1902-03....	76.023.416	68.222.522	7.800.893	101 3/16
1903-04....	85.000.000	»	»	101 9/16

Un des faits les plus satisfaisants indiqué par ce tableau est la progression sensible des recettes publiques passées, en dix ans, de 44 à 85 millions, soit une augmentation de 94 0/0 et cela grâce au seul développement économique du pays, car les charges des contribuables, loin d'être accrues, ont bénéficié de plusieurs allégements.

***

Les deux grandes sources de revenus, qui représentent à elles seules plus de 80 0/0 des recettes totales de la fédération, sont les droits sur le commerce extérieur et les impôts du timbre ; les derniers se sont augmentés, en 1903-1904, de plus d'un million de piastres et les premiers de trois millions environ. Ces résultats, comme le constate le message du président Diaz, prouvent la solidité de

(1) Converti en 5 0/0 en juillet 1899.

la situation financière « et autorisent l'espoir de voir la richesse nationale et le bien-être général du pays augmenter sans cesse ». Un fait cependant a retenu plus particulièrement l'attention et a été signalé, avec raison, comme un indice des plus satisfaisants, c'est la forte part des recettes douanières dans l'augmentation constatée aux recettes de 1903-1904.

Voici quel a été le total de ces recettes :

	Piastres
	—
Droits d'importation	31.555.587 30
— d'exportation	1.156.575 91
— de port	868.785 65
Arrérages	152.609 32
Surtaxe comparée avec des quand le change sur New-York est supérieur à 2 20 0/0	2.757.658 90
	36.491.217 08

Ce chiffre dépasse de beaucoup celui de l'année dernière et de toutes celles qui l'ont précédée. Jamais, fait observer le *Mexique*, cette classe de recettes l'une des plus importantes du budget, n'avait atteint une somme aussi élevée et voici les observations émises à ce propos par notre confrère :

Ce résultat subsiste même en faisant abstraction de la surtaxe qui, comme on le sait, remplace d'anciens droits, maintenant supprimés, et qui a pour but de compenser les différences produites par la hausse du change, pour le paiement des intérêts de la dette en or.

En effet, si nous ne tenons compte que du produit pur et simple des droits d'importation — qui s'est élevé à 31.555.587 piastres — nous constatons une augmentation notable, non seulement sur le chiffre de l'année dernière correspondant à cet article, mais aussi sur les évaluations établies par le Ministre des Finances, dans son exposé des motifs du Projet de Budget pour l'exercice en cours. D'après ces prévisions le rendement de cet article était évalué à 29.700.000 dollars.

On appréciera mieux encore la marche progressive des revenus afférents aux droits d'importation, par ce tableau relatif aux cinq derniers exercices :

Années	Droits d'importation	Différences sur l'année antérieure
—	—	—
	(En piastres)	
1898 1899	26.443.847 66	+ 5.480.405 03
1899 1900	27.696.979 06	+ 1.253.131 40
1900 1901	26.255.077 89	— 1.441.891 17
1901 1902	26.391.048 78	+ 135.960 89
1902 1903	29.677.061 56	+ 3.286 012 78
1903 1904	31.555 587 30	+ 1.878.525 74

D'autre part, voici qui démontre combien a été rapide l'augmentation de cette recette. Dans les cinq années qui ont précédé celles dont nous venons de faire connaitre les chiffres, les droits d'importation ont produit :

En 1891 1892	20.031.365	piastres
En 1892 1893	16.839.276	—
En 1893 1894	15 333.265	—
En 1894 1895	17.741.721	—
En 1895 1896	21.492.211	—
En 1896-1897	21.481.225	—

De 1891 à 1904, l'augmentation des revenus pour droits d'importation a donc dépassé 11 millions de piastres.

Ces progrès, si marqués d'une année à l'autre, dans l'un des plus importants revenus publics, constituent la meilleure preuve de l'état prospère du pays et de l'accroissement progressif de ses facultés d'acquisition. Ils sont aussi le meilleur témoignage du bien-être général.

Il est inutile de dire que la progression constatée dans les recettes douanières se trouve également dans les chiffres du commerce extérieur. Les dix années d'excédents budgétaires sont donc aussi dix années de balance commerciale favorable ; le tableau suivant des importations et exportations depuis 1894-1895 nous permet de le constater :

Exercices	Importations	Exportations	Excédent des exportations
	Milliers de piastres		
1894-95	34.000	90 854	56.854
1895-96	42.253	105.016	62.763
1896-97	42.204	111.346	69.142
1897-98	97.273	136.000	38.727
1898-99	107.619	148.453	40.834
1899-1900	128.796	158.247	29.451
1900-01	133.020	158.009	24.989
1901-02	151.280	171.776	20.495
1902 03	191.321	207.377	16.056
1903-04	177.744	210.276	32.532

Ce tableau nous montre, sauf pour l'année 1900-1901, une progression ininterrompue des exportations : la stagnation constatée dans cet exercice était due à la diminution des sorties de produits végétaux à la suite d'une mauvaise récolte; en 1901-1902, la progression a repris : elle s'est fortement accentuée en 1902-1903, puis en 1903-1904 et si, de 1899 à 1903, la balance commerciale en faveur du pays a été moins importante que précédemment, cela a tenu aux grandes importations de matériel et de machines que l'industrie mexicaine, aujourd'hui en plein essor, a dû faire au cours de ces quatre années.

***

En somme, depuis dix ans, le développement de l'activité nationale sous tous ses aspects, a été tel au Mexique que l'augmentation des ressources normales de l'Etat a permis au Trésor de faire face à toutes ses charges d'ordre extérieur ; de réduire sensiblement la dette flottante et d'accumuler, par les plus-values budgétaires, des réserves importantes qui s'élevaient, à la fin de l'exercice 1902-1903, à la somme de 30 917.018 piastres.

Ces économies ont fourni au Gouvernement le moyen d'accomplir des travaux d'utilité publique dont le Mexique avait encore besoin et de réaliser tout un ensemble de réformes dont les principales ont été : une réduction considérable des impôts; une augmentation importante des dépenses de travaux publics ; la conversion de la dette publique payable en or.

Cette dernière opération s'est effectuée, on le sait, en juillet 1899.

Elle engloba les trois fonds 6 0/0 1888, 1890, 1893 et l'emprunt 5 0/0 1889 du chemin de fer de Tehuantépec. Elle unifia ainsi en une seule catégorie de titres la totalité des dettes payables en monnaie étrangère. Quant au type d'intérêt, il fallut choisir entre du 4, du 4 1/2 et du 5 0/0. Le 4 0/0 tentait le Gouvernement mexicain, car il renvoyait à une date éloignée la perspective d'une nouvelle conversion et établissait la cote du crédit national à un niveau enviable, mais il fallait tenir compte des habitudes du public anglais et allemand qui préfère un rendement élevé à une forte prime de remboursement, et ce fut le type 5 0/0 qui fut choisi. Le prix de vente aux banques chargées de la conversion ressortit à 95 55 0/0 et le prix d'émission fut fixé à 99 0/0.

Nous avons vu que ce cours a été largement dépassé et que le taux de 4 0/0 désiré en 1899 par le

Gouvernement mexicain a été accepté ces jours-ci par les banquiers américains pour le nouvel emprunt de 40 millions de piastres.

Au début du dernier exercice, la dette mexicaine se décomposait ainsi :

	Piastres
Dette payable en monnaie étrangère, à raison de 5 piastres la livre sterling	112.773.003 25
Dette payable en monnaie mexicaine, titres portant intérêts	160.512.001 95
Dette payable en monnaie mexicaine, soldes non perçus et dette flottante	1 269.833 46
Total de la dette	274.554.838 66

Soit, pour une population de 13 millions d'habitants, une dette de 21 piastres 12 par tête ! Et cette proportion est d'autant plus satisfaisante que la dette mexicaine s'amortit rapidement.

L'amortissement de la Dette nationale, expliquait le dernier rapport de M. J. Y. Limantour, a été la préoccupation constante du Ministère des finances afin que toutes les catégories dont elle se compose aillent en diminuant jusqu'à leur complète extinction.

La Dette extérieure, ou, pour mieux dire, celle qui est payable en monnaie étrangère, a son fonds d'amortissement automatique, en vertu du contrat dont elle émane.

La Dette amortissable 5 0/0 intérieure a également son fonds d'amortissement fixé par la loi qui l'a créée, et, en ce qui concerne la Dette consolidée 3 0/0, s'il est vrai qu'il n'existe pas un fonds d'amortissement proprement dit, diverses lois prévoient que certains paiements pourront être effectués au Trésor en titres de cette catégorie, ce qui permet d'amortir annuellement des sommes assez considérables.

En 1 03-1904, on a commencé à faire usage également des fonds destinés à l'amortissement des bons spéciaux au moyen desquels on a payé la subvention du chemin de Vera-Cruz au Pacifique.

Pour ce qui touche à la Dette flottante, qui est, en réalité, de peu d'importance, son extinction est assurée grâce aux sommes affectées chaque année à cet objet dans le Budget des dépenses et, aussi, par la prescription de ses titres qui n'auraient pas été présentés dans les délais fixés par les lois.

Le tableau suivant fait connaître le montant des titres amortis dans chaque catégorie de la Dette publique en 1902-1903 :

	Piastres
Dette payable en monnaie étrangère	730.800 »
Dette payable en monnaie d'argent	736.250 »
Dette ne portant pas intérêts (Dette flottante)	72 570 04
Totaux	1.539.620 04

Le montant total de l'amortissement en 1902-1903, a été, comme on vient de le voir, de 1.539.620 piast. 04. En 1901-1902, cet amortissement avait été de 1.269.250 piastres.

Le peu d'importance de la dette actuelle et la régularité avec laquelle fonctionne son amortissement expliquent en partie les conditions exceptionnellement favorables que le Gouvernement mexicain a obtenues pour son dernier emprunt.

Une des grosses conséquences de la conversion aura donc été d'aider à relever encore le crédit du Mexique et de faire capitaliser sa rente à un niveau plus en rapport avec la prospérité du pays.

Cette prospérité n'est pas seulement prouvée par le développement des excédents budgétaires : on en trouve la manifestation dans toutes les sources d'activité ; en dix ans, les revenus publics ont doublé, le montant des exportations a augmenté de 94 0/0; des fabriques se sont établies dans tous les centres; des industries nouvelles se sont multipliées; les richesses du sol et du sous-sol ont été mises en exploitation ; le capital des banques a triplé, de même que le chiffre total des opérations commerciales.

Et ces résultats, qui sont l'œuvre de la sage direction donnée aux affaires par le général Porfirio Diaz et son ministre des finances, le Président ne manque jamais de les attribuer au seul bon sens du peuple mexicain.

« Si les faits que je viens de vous signaler, dit-il avec une excessive modestie en terminant son message, n'offrent rien de particulièrement saillant, ils dépeignent néanmoins fidèlement la situation du pays ; c'est une nouvelle preuve que la République, comme le monde entier le sait, est décidément entrée dans la voie du progrès. La paix et l'ordre légal, aidés par le bon sens qui caractérise le peuple mexicain, sont les causes bien connues de cette phase heureuse de l'histoire du Mexique. »

EDMOND THÉRY.

LA BANQUE NATIONALE SUISSE

Le projet, depuis si longtemps sur le chantier, d'une banque d'émission en Suisse commence à prendre sérieusement corps et il y a lieu de croire qu'il finira par être adopté. Nous pensons que quelques renseignements sur cette question ont leur place marquée dans les colonnes de l'*Economiste Européen*.

La Suisse est un des rares pays qui aient fait l'expérience de la liberté d'émission ; elle ne créa pas de banques, n'en favorisa aucune ; elle laissa faire. Mais les cantons, qui reconnurent l'utilité d'une monnaie fiduciaire, instituèrent des établissements chargés de l'émettre dans l'étendue de leur territoire et avec une réglementation spéciale, d'où le grand nombre de banques cantonales qui existent encore et les règlements assez différents qui leur furent imposés ; sur 42 banques d'émission, on en compte aujourd'hui 21 qui ajoutent à leur titre l'épithète de cantonale : Banque cantonale de Zurich, de Neuchâtel, etc.

Ces banques n'étaient nullement libres dans l'émission de leurs billets, elles étaient au contraire sévèrement réglementées par les pouvoirs locaux, mais elles étaient indépendantes de l'action de la Confédération.

Cette situation cahotique fut légèrement améliorée en 1876 : pour faciliter la circulation des billets, les banques passèrent entre elles, le 8 juillet 1876, un acte appelé *concordat*, aux termes duquel toutes les banques adhérentes s'engageaient, autant que les circonstances le leur permettraient, à rembourser à leurs guichets les billets de 50 fr. émis par toutes et à fournir des mandats tirés des unes sur les autres. Les dettes et les créances étaient soldées dans un bureau central de compensation. Cet arrangement fut modifié en août 1877 et novembre 1878 ; il constituait une première tentative de circulation intercantonale, mais il était trop limité pour avoir beaucoup d'influence et le besoin d'une circulation plus étendue se faisait vivement sentir. Aussi, dans le but de donner satisfaction à des besoins bien constatés, une loi spéciale fut élaborée en exécution de l'article 39 de la Constitution helvétique, ainsi conçu :

« La Confédération a le droit de décréter par voie « législative des prescriptions générales sur l'émission « et le remboursement des billets de banque.

« Elle ne peut cependant créer aucun monopole pour « l'émission des billets de banque ni décréter l'acceptation obligatoire de ces billets ».

Le Conseil national se proposait :

a) De faciliter autant que possible aux banques le droit d'émettre des billets ;

b) De donner aux billets comme moyen de circula-

★

tion des propriétés de nature à protéger le public contre toute erreur et toute fraude;

c) De statuer en vue du remboursement exact et prompt des billets en espèces d'or ou d'argent les dispositions nécessaires pour éloigner de prime abord jusqu'à l'apparence du caractère du papier-monnaie;

d) De rendre les bureaux de remboursement aussi accessibles que possible au public.

Le 8 mai 1881, une loi fédérale déclara que l'émission des billets de banque était autorisée sur le territoire de la Confédération suisse en conformité des dispositions ci-après :

Le Conseil fédéral autorise l'émission des billets de banque. Cette autorisation ne peut être refusée aux établissements qui remplissent les conditions légales. Ces conditions légales encore en vigueur se résument en ceci :

Les Etablissements d'émission doivent avoir leur siège principal sur le territoire suisse, être légalement constitués comme banques cantonales ou banques d'émission, avoir un capital entièrement versé de 500.000 francs au moins, s'engager à recevoir les billets des autres banques suisses d'émission. Le montant de l'émission ne peut dépasser le double du capital versé; l'assemblée fédérale fixe le montant total des billets à émettre et le répartit entre les différentes banques.

Une encaisse métallique spéciale doit couvrir 40 0/0 de la circulation ; les 60 0/0 d'excédent sont garantis par des dépôts de titres, la garantie des cantons et le portefeuille.

Les banques sont soumises au contrôle du Conseil fédéral qui l'exerce par le moyen de l'*Inspectorat des banques d'émission*, dont le siège est à Berne, le droit de contrôle à payer à la Confédération est de 1 0/00 sur le chiffre total de l'émission.

Cette loi, rendue exécutoire à partir du 1er janvier 1882, est celle qui régit les banques suisses. Elle était bien préférable à celle qui la précédait, car elle permettait à tout billet, quelle que fût son origine, de circuler dans tout le territoire de la République; mais elle ne donne pas, cependant, satisfaction au public et les rapports annuels de l'Inspecteur de banques d'émission ne tarissent pas sur les inconvénients du régime.

Ce qu'ils lui reprochent surtout, c'est la surabondance de la circulation et son manque d'élasticité ; les banques, auxquelles est laissée une trop grande liberté d'action, accordent trop facilement les crédits qui leur sont demandés ; de plus, dans le but d'augmenter leurs bénéfices, elles se servent des billets pour faire beaucoup d'affaires et non pas seulement pour régler les besoins du trafic commercial.

Les banques, il est vrai, protestent contre ces allégations, et il faut reconnaître que, depuis quelques années, elles ont fait des efforts pour réduire la circulation. Mais l'organisation actuelle n'en est pas moins défectueuse ; aussi a-t-on cherché à y remédier par la création d'une banque centrale d'émission. Le 30 décembre 1890, le Conseil fédéral adressait à l'Assemblée fédérale un Message proposant la revision de l'article 39 de la Constitution; cette modification, votée par les Chambres et soumise au referendum, fut approuvée par le vote populaire du 18 octobre 1891 : elle donne à la Confédération le droit exclusif d'émettre des billets de banque et l'autorise, soit à exercer ce monopole au moyen d'une banque d'Etat placée sous une administration spéciale, soit à en concéder l'exercice, sous réserve du droit de rachat, à une banque centrale par actions à créer, qui serait administrée avec le concours et sous le contrôle de la Confédération.

En exécution de ce nouvel article, un projet de loi portant fondation d'une Banque d'Etat pure fut élaboré et présenté à l'Assemblée fédérale, qui le vota en juin 1896 ; mais il dut être soumis au referendum, et cette formalité aboutit au rejet de la loi. Tout était à refaire ; le [illegible] mars 1899, le Conseil fédéral présentait un nouveau projet, conçu dans le sens indiqué par le vote populaire ; après de nombreuses discussions, les deux Chambres ne purent se mettre d'accord sur la question du siège de la Banque, les uns désignant Berne et Zurich, et, cette fois encore, la loi échoua. Enfin, le 13 juin dernier, le Conseil fédéral ayant repris l'étude du problème, a soumis à l'assemblée fédérale un troisième projet de loi portant création d'une Banque centrale d'émission. Voici quelles en sont les principales dispositions.

Le capital de la Banque est fixé à 50 millions, divisé en 100.000 actions de 500 fr., dont la moitié sera versée immédiatement. Il est souscrit de la façon suivante : 2/5 par les cantons, 1/5 par les banques d'émission actuelles et 2/5 par le public.

Les principaux organes de l'administration de la future Banque sont : l'assemblée générale des actionnaires, le Conseil et le Comité de Banque, la Commission de contrôle et la Direction générale.

L'assemblée générale se compose de l'universalité des actionnaires, mais aucun actionnaire privé ne peut disposer de plus de 100 voix, ce qui donne la prépondérance aux cantons; ceux-ci, d'après le projet, ont, en effet, le droit de souscrire un nombre d'actions variant de 158 pour Unterwald-le-Bas à 7.100 pour Berne, et le nombre de voix dont ils disposent est illimité. Il y a là une première et importante restriction des droits des actionnaires privés. Les fonctions de l'assemblée consistent à approuver les comptes, à nommer la Commission de contrôle sur laquelle nous reviendrons plus loin et quinze membres du Conseil de Banque, et à délibérer sur toutes les affaires qui lui sont soumises par ce Conseil.

Le Conseil de banque, chargé de la direction générale des affaires de l'établissement, se compose de 40 membres; 25 d'entre eux, parmi lesquels le président et le vice-président, sont désignés par le Conseil fédéral, et les 15 autres par l'assemblée des actionnaires. Ils sont nommés pour 4 ans.

Le Conseil de banque délègue cinq de ses membres qui, avec le président et le vice-président, forment le Comité de banque ; ce Comité est chargé de l'examen préalable de toutes les affaires à traiter par le Conseil de banque ; il donne son avis sur la fixation du taux de l'escompte et des avances ; il fait des propositions pour la nomination des directeurs et des sous-directeurs du siège central et des succursales, et nomme les fondés de pouvoirs et le personnel supérieur de la Banque.

La surveillance des succursales est exercée par des Comités locaux, composés de 3 à 7 membres et nommés pour 4 ans par le Conseil de banque.

Quant à la Direction générale de la Banque, elle est exercée par trois directeurs désignés pour six ans par le Conseil fédéral, sur la proposition du Conseil de banque; les directeurs et sous-directeurs des succursales sont nommés dans les mêmes conditions.

Enfin, l'assemblée générale des actionnaires élit une Commission de contrôle, composée de trois membres et de trois suppléants, qui est chargée de vérifier les comptes annuels et le bilan ; elle a le droit de prendre connaissance de tout le fonctionnement de la Banque, mais les fonctionnaires et employés de celle-ci ne sont pas déliés vis-à-vis d'elle du secret professionnel en ce qui concerne les relations d'affaires de l'établissement avec les clients, de sorte que le contrôle de la distribution du crédit lui échappe.

Telles sont les grandes lignes de l'organisation de la future banque ; on voit que la Confédération, tout en évitant de lui donner le caractère absolu d'une banque d'Etat, puisqu'elle fait appel aux capitaux privés, tient à se réserver la direction à peu près entière de l'entreprise.

Au point de vue des opérations, aucune limite n'est imposée à l'émission : la Banque est tenue de conserver une encaisse au moins égale à 40 0/0 de la circulation ; le surplus doit être couvert par des effets escomptés, soit sur la Suisse, soit sur l'étranger. La contrevaleur de tous les autres engagements à courte échéance doit également consister, soit en espèces ou en lingots, soit en effets escomptés. Conformément à la Constitution, les billets n'ont pas cours légal; l'obli-

gation pour le public de les accepter ne peut être décrétée qu'en temps de guerre.

Indépendamment des affaires d'escompte, la Banque peut encore faire des avances, acheter des titres, etc. Elle se procure les fonds nécessaires à ces opérations, soit au moyen de dépôts à long terme, soit au moyen de son capital et de ses réserves, qu'elle est autorisée à utiliser comme fonds de roulement. Elle se charge sans frais du service de trésorerie de la Confédération.

La répartition des bénéfices est fixée de la façon suivante :

1° 10 0/0 sont versés au fonds de réserve, jusqu'à ce qu'il ait atteint 30 0/0 du capital versé et sans que le prélèvement annuel puisse dépasser 500.000 fr. ;

2° Il est payé ensuite un dividende de 4 0/0 au capital versé ;

3° Il est versé à la Confédération une redevance annuelle qu'elle abandonne aux cantons ; cette redevance est actuellement de 50 centimes par 100 fr. de l'émission autorisée au 31 décembre 1902, plus 25 centimes par tête d'habitant ; elle sera modifiée progressivement de manière à atteindre, au quinzième exercice d'exploitation, 75 centimes par tête d'habitant ;

4° Le dividende du capital-actions est complété jusqu'à concurrence d'un maximum de 4 1/2 0/0 ;

5° L'excédent éventuel revient pour 1/3 à la Confédération et pour 2/3 aux cantons.

Par l'ensemble de ces dispositions, la Confédération atteint un triple but : elle s'assure un contrôle absolu sur tous les organes de la Banque ; elle donne satisfaction au vœu populaire repoussant la Banque d'Etat, puisqu'elle admet le public à participer à la formation du capital ; enfin, les cantons, qui retirent de l'organisation actuelle des bénéfices considérables, reçoivent une compensation suffisante pour qu'on puisse espérer ne plus rencontrer l'opposition très vive qu'ils avaient faite aux projets précédents. Grâce à ces concessions, et à la précaution qu'ont prise les auteurs de la loi de réserver à un arrêté fédéral ultérieur la désignation du siège de la Banque, ces laborieuses négociations pourront peut-être enfin aboutir. La loi projetée présente certes des imperfections, et on peut regretter que l'ingérence de l'Etat dans l'administration de la Banque y soit poussée trop loin. Le système actuel, en donnant aux cantons un contrôle presque absolu sur les banques, a contribué à cette mauvaise distribution du crédit dont se plaint l'Inspecteur dans ses rapports annuels ; les banques ont pu être amenées à accorder des escomptes par des influences autres que des considérations commerciales. Evidemment, d'après le projet que nous venons d'exposer, l'administration de la Banque nationale, placée sous la dépendance directe et presque unique de la Confédération, sera loin d'échapper à ces influences, mais celles qui sont dues à des considérations de politique locale seront plus facilement éliminées. D'autre part, la Suisse, grâce à la centralisation projetée, espère éprouver moins de difficulté à contenir sa circulation dans des limites plus restreintes, et à maintenir le change dans le voisinage du pair ; elle cherche par là à mettre un frein à la spéculation, si onéreuse pour elle, du drainage des écus. L'avenir dira si le remède proposé est suffisamment efficace. En tout cas, il y a là, chez nos voisins, une nouvelle tentative de nationalisation d'un grand service public, dont il sera intéressant de constater les résultats.

PIERRE DES ESSARS.

L'Élection de M. Roosevelt

M. Roosevelt a été élu, à une majorité considérable, président des Etats-Unis. Nous disons *élu* et non *réélu*, car M. Roosevelt ne tenait pas ses premiers pouvoirs d'une élection directe. Il était vice-président de la République au moment de l'assassinat du président MacKinley et il lui avait succédé, naturellement, ainsi qu'ordonnait la Constitution américaine.

Cette élection ne faisait guère de doute. M. Roosevelt s'était acquis, aux Etats-Unis, une popularité telle qu'on n'avait trouvé qu'à grand peine un concurrent à lui opposer. Et ce concurrent, le juge Parker, n'avait jamais dû se faire d'illusion sur son peu de chance de succès. Le prestige de M. Roosevelt venait d'abord de ses qualités personnelles : son entrain, son audace, sa froide et pourtant théâtrale énergie et ses rêves avoués d'expansion matérielle et morale de son pays dans le monde. Son dessein de faire jouer aux Etats-Unis un rôle plus actif dans la politique internationale avait porté, jusqu'au délire, l'enthousiasme des impérialistes qui sont maintenant, dans ce pays plein d'énergies contenues, l'immense majorité. Et puis, il avait su s'attacher les masses : grâce à sa guerre aux *trusts ;* grâce à sa sollicitude pour les petits. Plus tard, il avait su si habilement réprimer les impatiences populaires que lui-même avait travaillé à éveiller, qu'il en était arrivé à ne plus porter ombrage aux grandes Compagnies et aux puissants capitalistes.

Il était l'espoir des pauvres et le rempart des riches, le protecteur des nègres et le défenseur des blancs. Il a su être le candidat de tous les intérêts et de toutes les sympathies.

Son élection, certaine depuis longtemps, n'est donc qu'un succès personnel; elle ne représente la victoire d'aucun programme bien défini. Il a battu son concurrent mais n'a fait triompher aucune idée. Ou plutôt, il n'a fait triompher que l'idée commune à toutes les classes de la population, riches et pauvres, noirs et blancs : *l'impérialisme*, avec tout ce que le mot et la chose contiennent de menaçant contre l'Ancien-Monde.

La nation américaine vient d'élire un *hardi*, précisément pour qu'il déploie de la *hardiesse*. Il la déploiera certainement, mais le passé du président Roosevelt nous rassure cependant sur l'avenir. Sa rare audace a toujours été mitigée d'une extrême prudence. Il n'a jamais été agressif sans se montrer pacifique. Il a été, en résumé, l'homme du bon sens et de l'équilibre. Sans doute qu'il saura résoudre le difficile problème de défendre jusqu'à l'exagération les intérêts de son pays sans porter atteinte aux intérêts des autres.

L. P.

ACIÉRIES DE FRANCE

A l'assemble générale des actionnaires tenue à la date du 24 octobre 1903 et dans laquelle il avait rendu compte des résultats obtenus pendant l'exercice 1902-1993, le Conseil d'administration de la *Société des Aciéries de France* avait laissé entendre, en réponse à diverses questions qui lui avaient été posées aussi bien sur le présent que sur l'avenir de l'entreprise, que l'exercice 1903-1904 alors en cours, ne serait pas ou que très peu affecté des erreurs commises antérieurement à l'usine de Javel et qu'il espérait revenir, dans un an, devant ses associés avec de bons résultats ou, du moins, avec des plans mieux étudiés et devant donner toute satisfaction pour l'avenir.

Ces prévisions se sont réalisées, en partie au moins, ainsi qu'il ressort des comptes soumis à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires qui a eu lieu le 25 octobre dernier. Voici, tout d'abord, le bilan au 30 juin 1904 que nous rapprochons de celui établi au 30 juin 1903 :

	Bilan au 30 juin	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Immeubles :		
Isbergues	12.882.711 54	12.912.807 86
Aubin	8.815.659 17	8.866.660 55
Villefranche	2.447.000 69	2.447.000 63
Paris	4.486.303 20	4.946.591 33
Matériel et mobilier	2.679.241 10	2.679.241 10

Actif	(En francs)	
Immobilisations de l'exercice .	541.385 77	180.194 83
Compte des dépenses à amortir	414.296 02	518.728 78
Marchandises en magasin	3.572.639 13	3.950.574 05
Caisse et portefeuille-valeurs..	637.599 64	700.733 14
Débiteurs divers et banquiers.	5.778.643 44	4.087.319 62
Prime de remboursement sur obligations................	272.150 »	267.580 »
Total	42.527.629 70	41.557.431 89
Passif		
Capital actions	10.000.000 »	10.000.000 »
— obligations...........	8.114.500 »	7.998.500 »
Créditeurs divers............	4.609.490 23	3.326.891 96
Fonds de prévoyance pour les accidents du travail	480.000 »	480.000 »
Réserve pour produits vendus avec garantie de durée......	398.950 40	418.867 56
Amortissement 2 0/0 sur constructions et 5 0/0 sur matériel et mobilier................	8.676.700 82	9.122.992 07
Réserve légale.................	1.074.293 50	1.095.515 79
Amortissements extraordinaires..........................	6.773.177 06	6.773.177 06
Dépréciation des usines métallurgiques d'Aubin..........	1.500.000 »	1.500.000 »
Dépréciation de l'usine de Grenelle.......................	200.000 »	200.000 »
Bénéfices de l'exercice.........	670.517 69	641.487 45
Total	42.527.629 70	41.557.431 89

Les soldes bénéficiaires ci-dessus ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-après :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
Produits	Francs	
Usines d'Isbergues	1.506.413 35	923.809 34
Mines et usines d'Aubin et de Villefranche......................	801.477 47	800.399 04
	2.307.890 82	1.724.208 38
A déduire :		
Perte à l'usine de Javel	1.117.551 30	196.412 29
	1.190.339 52	1.527.796 09
A ajouter :		
Prélèvement sur les réserves..	400.000 »	»
Solde de l'exercice précédent..	»	3.223 58
Total...........	1.590.339 52	1.531.019 67
Charges		
Service des obligations, intérêts, etc., réserve pour produits vendus avec garantie de durée....	466.049 96	443.240 97
Amortissement sur constructions et matériel fixe................	453.771 87	446.291 25
Bénéfices nets	670.517 69	641.487 45
Sommes égales	1.590.339 52	1.531.019 67

A tout bien considérer, l'exercice 1903-1904 a été plus favorisé que le précédent, puisque l'année dernière il avait été prelevé sur les réserves une somme de 400 000 francs qui était venue grossir la part réservée aux actionnaires. C'est grâce à ce prélèvement qu'un dividende de 20 francs par action avait pu être distribué aux actionnaires. Or, cette fois, le Conseil d'administration a cru devoir proposer à l'assemblée générale la répartition suivante que nous comparons à la précédente :

	Exercices	
	1902-03	1903-04
	En francs	
Amortissement pour dépenses nou-[illegible]	246.071 82	217.081 14
Réserve légale	21.222 29	21.220 31
Dividende de 20 fr. par action	400.000 »	»
Report à nouveau	3.223 58	»
[illegible] 1903-1904 [illegible] ..		403.186 »
Sommes égales	670.517 69	641.487 45

Comme on le voit, aucun dividende n'a été proposé par le Conseil d'administration. Cette mesure n'a pas été prise sans soulever quelques objections. C'est ainsi qu'un actionnaire a rappelé au président que l'année dernière, les affaires de la Société n'avaient pas été très brillantes, et qu'une répartition avait cependant eu lieu. Or, en 1903-1904, les profits ont été plus satisfaisants, et les actionnaires, pourtant, ne reçoivent rien. Le président a répondu qu'en fin d'exercice 1902-1903, on ne se trouvait pas en présence du problème qui se pose aujourd'hui. On pensait alors en avoir fini avec les déboires occasionnés par l'usine de Javel ; mais, depuis, il s'est manifesté dans l'industrie métallurgique des nécessités nouvelles qui se révèlent avec intensité ; elles ne sont pas particulières aux *Aciéries de France*, mais ces nécessités n'en impliquent pas moins l'obligation d'employer des procédés moins coûteux pour la fabrication du fer. L'emploi de ces procédés entraînera de fortes dépenses nouvelles et ainsi les bénéfices de 1903-1904 serviront déjà aux améliorations qu'exigent impérieusement l'usine d'Isbergues et l'ensemble des autres usines de la Société.

A propos de ces usines observons, avec le rapport du Conseil d'administration, que malgré la crise de l'industrie métallurgique, Isbergues a donné des bénéfices relativement satisfaisants. Cependant sa spécialité, qui est celle des rails de chemins de fer, n'a pu s'exercer aussi efficacement qu'il aurait été désirable, faute de commandes et, aussi, par suite de la concurrence des usines de l'Est. D'autre part, tandis que ses fontes s'écoulent avec primes sur celles de ses concurrents, son acier Bessemer se vend plus difficilement, alors que l'acier basique des usines de l'Est voit le cercle de ses marchés s'élargir tous les jours. L'usine d'Isbergues sera donc amenée, elle aussi, à produire cette sorte d'acier dans un avenir peu éloigné, si elle veut suppléer au manque de commandes de rails par des livraisons de fers marchands. Bref, sans abandonner rien de ce que la Société possède déjà, il lui faut chercher de nouvelles spécialités et de nouveaux débouchés à des prix rémunérateurs.

En ce qui regarde Javel, le Conseil a étudié avec le plus grand soin, au cours du dernier exercice, les meilleures conditions pour lui donner une vie régulière, et il aurait voulu, dès cette année, présenter aux actionnaires un plan de réorganisation du travail dans cette usine, mais il a dû subordonner son désir aux nécessités d'une étude que la situation de l'industrie métallurgique rend de plus en plus délicate, et il paraît impossible de rien décider à son sujet avant d'avoir une ligne de conduite quant à Isbergues, dont elle deviendra une dépendance, ainsi que l'était jadis Grenelle.

Si nous passons maintenant aux mines qui font partie du domaine des *Aciéries de France*, nous voyons que les houillères d'Aubin ont eu, pendant l'exercice, une marche régulière. Leur production a atteint 331.081 tonnes de houille, contre 333.382 tonnes en 1902-1903. Elle aurait pu être augmentée si les demandes de la consommation l'avaient exigé. Par contre, la mine de Villefranche, devenue improductive par suite de l'appauvrissement du filon de blende, a été fermée, et le Conseil étudie le périmètre des concessions de la Société, qui est considérable, pour voir si l'on n'y trouvera pas encore des parties exploitables. Dans le cas où l'attente serait trompée, les machines et le matériel pourront être utilisés dans les autres concessions de mines métalliques lorsque les circonstances le permettront.

Le rapport contient encore d'ntéressants détails sur les recherches de houilles et de mines métalliques auxquelles les *Aciéries de France* ne cessent de procéder. En ce qui concerne les premières, le Conseil a l'espoir justifié d'obtenir la concession de Souchez, au sud des importantes houillères de Liévin. La Société a à redouter, certainement, les compétitions de ses concurrents, mais heureusement pour elle et pour les fondateurs de la *Société de Souchez*, elle a le mérite incontestable de l'invention et de l'antériorité de la décou-

verte de la houille sur le périmètre qu'elle a demandé en concession; aussi est-ce avec la plus grande confiance qu'elle attend la consécration de ses efforts par les pouvoirs publics. D'un autre côté, les études sur la concession des *Mines de Banca* se sont poursuivies, et le Conseil d'administration croit toujours qu'elles pourront être exploitées fructueusement pour le minerai de fer, quand seront terminées les voies de chemins de fer en construction qui doivent les relier au port de Bayonne. Enfin, divers autres gisements sont l'objet d'études spéciales; ils paraissent intéressants, mais ils n'ont pas encore été suffisamment explorés pour que l'on se permette de se prononcer à leur sujet.

En somme et bien que la *Société des Aciéries de France* ne soit pas encore sortie de ses embarras, elle laisse entrevoir des espérances qui paraissent justifiées, et le Conseil d'administration est plutôt à féliciter d'avoir, sur la question du dividende, adopté la politique de recueillement que les circonstances imposaient momentanément.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Les derniers assauts livrés par les Japonais contre Port-Arthur ont été encore plus furieux que ceux tentés jusqu'ici et la garnison valeureuse de la grande forteresse a repoussé, une fois de plus, ces attaques. Ce fait est une réponse, qui ne souffre pas d'être contestée, aux allégations de la presse étrangère, qui insinue que la place manque de vivres et de munitions. La déception de Nogi, le général nippon, qui commande l'armée de siège, doit être grande, car il avait déclaré vouloir offrir la forteresse comme cadeau au Mikado le jour de l'anniversaire de celui-ci, c'est-à-dire le 3 novembre.

Après des témoignages aussi éclatants de leur valeur on est autorisé à espérer que les assiégés, avec des chefs comme Stoessel, Kondratenko et Fock, pourront résister encore. Quoi qu'il en soit, la forteresse ne capitulera pas. Si elle venait à être enlevée d'assaut, elle aura fait plus que son devoir, qui est d'arrêter le plus longtemps possible une armée ennemie et de faire à cette armée autant de mal qu'il est en son pouvoir. Quant à ses défenseurs, il sont allés déjà au delà des limites de l'héroïsme. Les Japonais sont d'une bravoure qui soulève un enthousiasme justifié; mais que penser alors de ceux qui, n'ayant plus à compter sur personne, leur résistent encore? Ceux-là peuvent succomber. Qu'importe! On se souviendra longtemps du nom de Stoessel!

Trois torpilleurs russes sont arrivés à la Sude, en Crète.

L'autre partie de l'escadre, composée des gros vaisseaux, est attendue à Las Palmas, où quatre charbonniers allemands mouillent dans le port, chargés de les ravitailler.

Sur le Cha-Ho, la situation reste sans changement; les deux adversaires se canonnent réciproquement; ce duel d'artillerie continue nuit et jour. Le feu de l'infanterie est intermittent. Les lignes des deux armées se sont rapprochées. Les pertes quotidiennes sont du reste minimes.

L'armée russe du Cha-Ho a reçu des renforts qui portent son effectif à 300.000 hommes avec 1.200 pièces de canon.

On est sans nouvelles de Vladivostock, ce qui semble indiquer que la situation continue à y être satisfaisante.

L'incident anglo-russe de Hull recevra prochainement une solution pacifique. L'enquête se poursuit tant en Angleterre qu'en Russie et la commisson internationale se réunira d'ici peu pour régler cette regrettable affaire définitivement.

Informations Économiques et Financières

Banque de l'Algérie. — L'assemblée générale des actionnaires de la *Banque de l'Algérie* est convoquée pour le 18 courant.

Le dividende net afférent au second semestre de l'exercice 1903-1904 qui a pris fin le 31 octobre dernier, a été fixé à 21 fr. 03 par action nominative et à 20 fr. par action au porteur. Voici les chiffres des dividendes des cinq derniers exercices :

	Dividendes nets		Dividendes annuels
	Actions nominatives	Actions au porteur	Actions au porteur
	(En francs)		
1899-1900 1er semestre....	7 92	7 50	17 50
— 2e —	10 42	10 »	
1900-1901 1er semestre....	15 99	15 »	30 »
— 2e —	15 99	15 »	
1901-1902 1er semestre....	15 86	15 »	30 »
— 2e —	15 86	15 »	
1902-1903 1er semestre....	15 94	15 »	30 »
— 2e —	15 94	15 »	
1903-1904 1er semestre....	21 03	20 »	40 »
— 2e —	21 03	20 »	

Le dividende qui s'établissait depuis trois ans à 30 francs par action au porteur, après n'avoir été que de 15 francs en 1896-97, 1897-98 et 1898-99, est donc, cette année, en augmentation de 10 francs.

Canal maritime de Suez. — Le Conseil d'administration de la *Compagnie du Canal de Suez*, dans sa séance du 7 novembre, a fixé, ainsi qu'il suit, le montant des divers coupons à l'échéance du 1er janvier 1905. Nous établissons un rapprochement avec l'année dernière :

	Exercices 1903		Exercices 1904	
	Brut	Net	Brut	Net
	(Francs)			
Actions de capital.......	52 50	48 178	55 »	50 621
— de jouissance...	40 »	36 487	42 50	38 908
Parts de fondateur......	22 535	20 785	23 943	22 119

Ces coupons ont été mis en paiement dès le 8 courant, à la caisse centrale de la Compagnie, sous escompte au taux de la *Banque de France*.

Ajoutons que pour les dix premiers mois de 1904, les recettes de la Compagnie ont atteint le montant de 94.328.480 francs, contre 85.147.430 francs pendant la période correspondante de 1903. Du 1er au 9 novembre inclus, les recettes se chiffrent par 2.820.000 francs au lieu de 2.430.000 francs l'année dernière.

Compagnie Française des Métaux. — En attendant l'assemblée générale des actionnaires de cette Société qui est convoquée pour le 12 courant, nous pouvons, d'après le rapport des commissaires des comptes, résumer les comptes de l'exercice 1903-1904 qui seront soumis à la susdite date à l'approbation des intéressés. Tout d'abord, voici le bilan arrêté au 30 juin dernier, que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
Actif	(Francs)	
Immobilisations d'origine :		
Immeubles, matériel, fonds de commerce	20.000.000 »	20.000.000 »
Prime de remboursement des obligations..............	1.344.720 »	1.344.720 »

	Bilan au 30 juin 1903	1904
	En francs.	
Frais d'émission des obligations	672.360 »	672.360 »
Immobilisations nouvelles :		
Immeubles et terrains	494.577 34	
Matériel	4.460.985 52	5.333.210 61
Fonds de commerce	145.730 85	
Approvisionnements :		
Marchandises en route, dans les usines, magasins et dépôts, et chez les dépositaires	15.410.090 64	15.559.384 29
Cautionnements, loyers payés d'avance, impôts et droits à la charge des titres, débiteurs divers en compte	6.786.385 47	6.365.957 25
Caisses, banquiers, effets à recevoir, titres en portefeuille.	7.579.531 80	8.961.669 09
Total de l'actif....	56.894.381 62	58.237.301 24
Passif		
Capital actions	25.000.000 »	25.000.000 »
— obligations	16.235.500 »	16.178.000 »
Amortissement :		
Des obligations	573.500 »	
De la prime de remboursement sur obligations	45.880 »	
Des frais d'émission sur obligations	22.940 »	8.955.348 95
Des apports et accroissement	7.238.628 95	
Réserve légale	594.343 08	660.396 19
Provisions :		
Pour liquidation de l'exercice précédent	53.291 63	
Pour liquidation de l'exercice	314.278 15	514.176 97
Pour valeurs diverses de portefeuille et pensions ouvrières	186.665 59	
Pour travaux neufs	500.000 »	600.000 »
Provision régulatrice de la valeur, à l'état brut, en cours de travail, et finis en magasin :		
Des cuivres	2.966.000 »	3.287.500 »
Des autres métaux	383.000 »	
Créanciers divers	1.149.126 15	1.376.075 55
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.197.524 65	1.111.462 07
Report de l'exercice précédent	310.165 96	315.174 96
Solde créditeur du compte liquidation des exercices clos	123.537 46	239.166 55
Total du passif...	56.894.381 62	58.237.301 24

Observons que dans les provisions figure à titre spécial une somme de 49.200 francs, représentant la prime d'amortissement et les frais d'émission de 820 des obligations en circulation appelées extraordinairement au remboursement, en raison d'une réalisation d'apports résultant de la vente du matériel de l'ancienne usine de Bernal, réalisation qui a atteint la somme de 410.000 francs.

Le solde bénéficiaire de l'exercice 1903-1904 ressort du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous :

	Exercices 1902-1903	1903-1904
Produits	(En francs)	
[illegible]	3.159.760 85	3.110.737 97
[illegible]	151.?38 82	194.852 66
[illegible]	65.160 33	120.389 31
[illegible]	2.731 98	2.546 50
Total des produits.....	3.378.932 18	3.428.526 44
Charges		
Frais généraux, service des titres, provisions diverses et amortissements	2.181.467 53	2.317.064 37
Bénéfices nets	1.197.524 65	1.111.462 07
	3.378.932 18	3.428.526 44

A ces soldes il convient d'ajouter pour l'exercice 1902-1903, 310.165 fr. 96, report de l'exercice précédent, et 123.537 fr. 46 solde créditeur du compte liquidation des exercices antérieurs, d'où un total de 1 million 631.228 fr. 07. Pour 1903-1904, il a été ajouté au solde accusé de 1.111.462 fr. 07, 315.174 fr. 96, report de l'exercice précédent, et 239.166 fr. 55, solde créditeur du compte liquidation des exercices clos; en tout, 1.665.803 fr. 58. La répartition proposée par le Conseil d'administration s'établira donc comme suit. Nous la comparons à la précédente :

	Exercices 1902-03	1903-04
	(En francs)	
Réserve légale	66.053 11	67.531 43
Dividende de 25 fr. par action pour chacun des deux exercices	1.250.000 »	1.250.000 »
Report à nouveau	315.174 96	348.272 15
Total égal aux soldes disponibles.	1.631.228 07	1.665.803 58

Le dividende reste donc fixé à 25 francs. Quant à la provision régulatrice de la valeur des cuivres et des autres métaux, elle a subi une diminution de 61.500 fr., les cuivres ayant restitué aux résultats industriels une somme de 70.500 fr., tandis que la provision pour les autres métaux recevait une allocation de 9.000 francs.

Compagnie Française de Navigation à Vapeur (Chargeurs-Réunis). — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 14 novembre, pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1903-1904 arrêtés au 30 juin dernier. Voici le « Compte de Profits et Pertes » qui leur sera soumis, et que nous rapprochons du précédent :

	Exercices 1902-03	1903-04
Produits	(En francs)	
Recettes de toutes natures effectuées pendant l'exercice.....	22.156.220 70	22.866.900 45
Dépenses		
Exploitation	17.817.748 42	18.751.316 02
Amortissement du matériel naval	2.664.987 12	2.658.558 02
Frais généraux	391.291 83	422.023 44
Service des obligations	782.193 33	962.333 33
Bénéfices nets	500.000 »	72.669 64
	22.156.220 70	22.866.900 45

Pour l'exercice 1902-1903, malgré une plus-value de 2.682.373 fr. 16 dans ses recettes brutes, la *Compagnie Française de Navigation à Vapeur (Chargeurs Réunis)* avait vu ses bénéfices nets fléchir de 941.866 fr. 24 en 1901-1902 à 500.000 fr., par suite des augmentations suivantes : 2.112.213 fr. 36 dans les frais d'exploitation ; 550.336 fr. 44 dans les amortissements du matériel naval ; et 439.669 fr. 99 dans le service aux obligataires. Or, pour 1903-1904, la situation est restée à peu près la même. Les recettes brutes ont bien progressé de 710.679 fr. 77, mais les dépenses d'exploitation sont passées de 17.817.748 fr. 42 à 18.751.316 fr. 02, les frais généraux de 391.291 fr. 83 à 422.023 fr. 44, et le service des obligations de 782.193 fr. 33 à 962.333 fr. 33.

Ce supplément des charges aurait dû, normalement, trouver des compensations suffisantes ; malheureusement, il n'en a pas été ainsi, la ligne de Madagascar et

celle du Brésil, notamment, ayant donné de mauvais résultats qui ont, du reste, amené la Compagnie à suspendre momentanément, à partir du 1er novembre courant, pour manque de fret, ses services pour Lourenço-Marquès, Beïra et Madagascar.

Les résultats de l'exercice 1902-1903 avaient permis de répartir un dividende de 20 fr. par action, grâce à un prélèvement de 212.896 fr. 41, qui avait été effectué sur le compte « Fonds d'Assurances ». Mais le Conseil d'administration ne croit pas pouvoir, cette année, recourir à une telle mesure, le susdit « Fonds d'Assurances » ayant eu à supporter le règlement de sinistres antérieurs, tels que ceux du « Cordilleras » et du « Corsica », dont il avait été parlé aux dernières assemblées, et une partie assez importante de celui de l' « Amiral-Gueydon » survenu au cours de l'exercice, et au sujet duquel le Conseil d'administration donnera des explications à la prochaine assemblée. En somme donc, aucun dividende ne sera proposé à la réunion du 14 courant, et le Conseil d'administration se bornera à demander aux actionnaires de reporter à nouveau le solde bénéficiaire accusé par le « Compte de Profits et Pertes ». Nous nous réservons de revenir sur cette entreprise après l'assemblée générale lorsque nous serons en possession du rapport du Conseil.

Société du Port de Rosario. — Les actionnaires de la *Société du Port de Rosario* se sont réunis le 9 novembre en assemblée générale extraordinaire, sous la présidence de M. l'amiral Nabona, vice-président du Conseil d'administration. Environ 18.800 actions — sur 20.000 formant le capital social — étaient représentées à cette réunion.

Cette assemblée avait pour but de donner à la Société l'autorisation de se procurer les ressources nécessaires à l'exécution des travaux de la seconde section du port. Le tonnage du port, en 1903, avait dépassé 2 millions, celui de 1904 a, dès maintenant, dépassé 2 millions et demi.

Ce développement rapide ne pouvait qu'inciter le Conseil à hâter l'achèvement des travaux dont la première partie a été assurée par une première émission d'obligations.

Bien que la Société ait encore en caisse des capitaux suffisants pour couvrir pendant de longs mois les frais de construction, il a paru au Conseil qu'il était prudent de se prémunir d'avance des ressources dont il aura besoin ultérieurement, nulle Société n'étant à l'abri de circonstances extérieures, d'événements politiques qui peuvent rendre difficile une opération financière à l'heure même où la réalisation en serait opportune.

Voici les résolutions qui ont été soumises à ladite assemblée :

1° L'assemblée générale donne tous pouvoirs au Conseil d'administration pour la création et le placement, en une ou plusieurs fois, d'une série de 58.560 obligations.

Ces obligations seraient du type de celles de la première émission.

L'époque de l'émission, les délais de versement et toutes conditions d'émissions seront arrêtées par le Conseil au mieux des intérêts de la Société, en se conformant aux clauses du contrat de concessions du Gouvernement argentin.

Les titres créés pourront être au porteur ou nominatif.

2° L'assemblée donne tous pouvoirs au Conseil d'administration pour réaliser, assurer et faire garantir, s'il le juge utile, l'émission des obligations, et ce, par les moyens et à telles conditions qu'il croira le mieux répondre aux intérêts sociaux.

3° Conformément à l'article 16 des statuts, les actionnaires pourront exercer leur droit de préférence à la souscription des obligations à créer à raison d'une obligation par action possédée.

Les actionnaires, partageant la manière de voir du Conseil d'administration, ont voté à l'unanimté et sans discussion les résolutions ci-dessus.

Banque d'Athènes. — Nous disions, il y a huit jours, que les dépôts à cet établissement, pour le trimestre échu le 30 septembre, s'élevaient à 41.400.000 drachmes. Nous sommes à même de donner, aujourd'hui, le bilan à la susdite date du 30 septembre. En voici la décomposition :

	Drachmes
Actif	—
Caisse et Banque Nationale de Grèce	3.156.439 84
Disponibles en or chez les Banques en Europe	3.853.462 81
Or en caisse et traites sur l'Etranger	1.992.989 10
Portefeuille : siège central, succursales	6.112.295 27
Comptes courants nantis or et drachmes	36.349.688 10
Avances sur titres	1.925.472 51
Comptes courants provisoires en or et dr.	2.512.385 30
Hôtels et immeubles de la Banque	1.283.104 »
Frais d'installation : central et succursales	278.152 22
Valeurs diverses et coupons en or et en dr.	8.258.511 75
Prêts à la caisse du port de Kyparissia	161.184 »
Comptes en suspens	513.285 29
Participation à l'emprunt de la Banque Nationale de Grèce à la Staphidiki	1.256.967 60
	67.653.937 79
Passif	
Capital	20.000.000 »
Réserve statutaire et fonds de prévoyance	593.872 30
Obligations francs or 2 1/2 millions remboursables le 1er juillet 1924	3.750.000 »
Dépôts en or et en dr., Caisse d'épargne	41.354.218 35
Caisse d'assurances et de retraite du personnel de la Banque	119.783 80
Comptes à l'étranger en or	210.459 99
Effets à payer	488.129 67
Effets à l'encaissement en or et en drachmes	325.332 60
Dividendes non réclamés	13.661 »
Divers	798.480 08
	67.653.937 79

Observons qu'aux cours du 30 septembre/13 octobre, la valeur effective des nantissements (titres, marchandises, etc.,) atteint 46.383.490 drachmes et celle des titres en dépôts simples 32.307.073 drachmes ; au total, 78.690.563 drachmes, et ajoutons que l'étude du bilan que nous venons de publier permet de constater de nouveaux progrès sur les principaux chapitres. C'est ainsi que les comptes de dépôts, qui s'élevaient le mois précédent à 40.000.000 de drachmes, gagnent près de 1.500.000 drachmes en septembre et 10.000.000 de drachmes environ sur le mois correspondant de l'année dernière. Quant aux divers comptes garantis, ils accusent, de leur côté, une augmentation de près de 1.000.000 de drachmes sur le mois précédent, et de 5.000.000 de drachmes sur le mois correspondant de l'année 1903.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Une première répartition de 20 francs ayant été mise en paiement dès le 5 novembre présent mois sur les actions de la Compagnie Franco-Algérienne (en liquidation),

La Chambre syndicale a décidé qu'à partir de cette même date, 5 novembre, lesdites actions ne se négocieront plus qu'à la deuxième partie du Bulletin de la Cote, en titres estampillés de cette répartition.

Par suite de la mise en paiement d'une somme de 66 fr. 15 (net 65 fr. 70), comprenant pour 62 fr. 50 le remboursement de la deuxième moitié du capital, les actions de la Société pour la fabrication de la Soie de Chardonnet se trouvent complètement amorties et transformées en actions de jouissance.

La Chambre syndicale a décidé, en conséquence, que depuis le 4 novembre présent mois, les actions de ladite Société ne se négocieraient plus qu'en titres munis au recto et au verso de l'estampille suivante : « Action de jouissance. Capital entièrement remboursé le 1er novembre 1904. Décision de l'assemblée générale du 28 juillet 1904. »

Jouissance courante : novembre 1904, ex-coupon n° 7 de 3 fr. 65 (net 3 fr. 20).

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	3 novembre	10 novembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
3 novembre — 10 novembre		
Or..... 2.596.461.475 — 2.617.591.870	3.693.488.530	3.717.128.196
Argent. 1.097.027.054 — 1.099.533.326		
3.693.488.530 — 3.717.128.196		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	510.881	59.530
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	283.850.332	240.618.010
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales.........	577.481.749	392.095.559
Avances sur lingots à Paris..........	1.129.000	1.129.000
Avances sur lingots dans les succurs...	43.100	43.100
Avances sur titres à Paris............	190.913.997	180.066.159
Avances sur titres dans les succurs...	321.994.569	328.509.793
Avances à l'Etat......................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve.................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles....................	99.627.144	99.627.144
Rentes immobilisées...................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales............	24.095.163	24.096.963
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..............	5.474.945	5.532.566
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers................................	111.690.471	113.838.182
Total.........	5.615.718.079	5.408.132.401
PASSIF		
Capital de la Banque..................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.445.367.320	4.328.517.305
Arrérages de valeurs déposées.......	29.751.391	24.241.625
Billets à ordre et récépissés.........	10.261.453	10.082.249
Compte courant du Trésor, créditeur	187.853.168	186.339.318
Comptes courants de Paris...........	445.499.085	444.875.179
Comptes courants dans les succursales	81.498.121	71.553.884
Dividendes à payer...................	1.885.372	1.842.917
Escompte et intérêts divers..........	8.198.062	8.722.418
Réescompte du dernier semestre.....	1.462.991	1.462.991
Divers................................	178.925.603	105.479.004
Total.........	5.615.718.079	5.408.132.401

Comparaison avec les années précédentes

	15 nov. 1900	14 nov. 1901	13 nov. 1902	12 nov. 1903	10 nov. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation........	4.080.8	4.067.2	4.243.7	4.292.0	4.328.5
Encaisse or........	2.302.6	2.399.6	2.530.8	2.394.7	2.617.6
— argent....	1.110.7	1.098.7	1.104.0	1.102.3	1.099.5
Portefeuille........	833.7	545.3	631.7	714.4	632.7
Avances aux partic.	511.4	487.2	451.7	469.7	508.6
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	383.7	99.0	236.5	163.6	186.3
— partic.	450.5	532.0	389.6	377.6	516.4
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bénéfices (milliers fr.)	5.351.2	3.403.1	3.419.7	4.574.8	3.189.9

Le Rendement des impôts. — Le chiffre total du rendement des impôts indirectes et monopoles de l'Etat pour le mois d'octobre 1904 s'élève à la somme de 271.359.800 francs, accusant ainsi une plus-value de 5.337.300 francs par rapport aux évaluations budgétaires et une diminution de 17.104.100 francs par rapport à la période correspondante de l'année précédente.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur :

L'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 596,500 fr. ; les contributions indirectes, 3.152.000 fr. ; les huiles minérales, 67.000 fr. ; les sucres, 680.400 fr. ; les contributions indirectes (monopoles), 81.600 fr. ; les postes, 2.398.700 fr. ; les téléphones, 143.100 francs.

Et moins-value sur :

L'enregistrement, 361.600 fr. ; le timbre, 389.000 fr. ; l'impôt sur les opérations de Bourse, 129.500 fr. ; les douanes, 1 million 77.[illegible] fr. ; les sels, [illegible] fr. ; les télégraphes, 380.600 francs ; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, [illegible] francs.

Par rapport au mois d'octobre 1903, il y a augmentation sur : l'impôt sur les opérations de Bourse, 42.000 fr. ; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 493.500 fr. ; les contributions indirectes, 2.645.000 fr. ; les contributions indirectes (monopoles), 1.062.000 fr. ; les postes, 1.464.400 fr. ; les téléphones, 19.200 fr. ; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 750.200 francs.

Et diminution sur : l'enregistrement, 1.593.000 fr. ; le timbre, 3.104.000 fr. ; les douanes, 8.561.000 fr. ; les huiles minérales, 127.000 fr. ; les sels 275.000 fr. ; les sucres, 9 millions 833.000 fr. ; les télégraphes, 87.400 francs.

L'excédent total pour les dix premiers mois de l'exercice courant se trouve ainsi porté à 134.491.900 fr., comparativement aux prévisions inscrites dans le budget de 1904.

Par rapport aux recouvrements opérés pendant le mois correspondant de 1903, la diminution constatée pour le mois d'octobre 1904 ne laisse plus pour les dix mois écoulés, qu'un excédent de 16.485.500 fr. de l'exercice 1904 sur l'exercice 1903.

Cette diminution porte principalement sur les sucres et sur les cafés ; sur les sucres parce que l'an passé, à pareille époque, on reconstituait les approvisionnements épuisés au moment de l'abaissement des droits ; sur les cafés parce que, au même moment, on en amassait des stocks considérables par crainte d'une élévation des droits. Ces deux causes d'augmentation passagère des recettes ne pouvaient pas se reproduire cette année.

Néanmoins, quelles qu'en soient les causes, il y a lieu de constater, ce mois-ci, un léger fléchissement dans les recettes, fléchissement qui indique avec quelle prudence il faut escompter les plus-values à venir.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 octobre 1904 :

Dépôts de fonds..................	3.985.206 26
Retraits de fonds.................	4.960.018 65
Excédent de retraits....	974.812 39

Excédent de retraits, du 1er janvier au 31 octobre 1904, 34.773.121 fr. 64.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 octobre 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 307.664 fr. 08 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 1.225.421 fr. 63.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois d'octobre 1904 a été de 13.117.002 fr. 37 se répartissant comme suit :

Caisse nationale d'épargne......................	7.637.458 25
Caisse d'épargne ordinaires.....................	5.385.567 59
Caisse d'assurance en cas d'accidents.........	63.978 45
— en cas de décès..........	29.998 08
Total égal...............	13.117.002 37

On remarquera que les achats de rente pour les caisses d'épargne ordinaires qui avaient cessé pendant toute la campagne des retraits ont recommencé, cette crise étant à peu près terminée.

En effet, l'excédent des retraits sur les versements pour les dix mois écoulés de 1904 ne s'élèvent plus qu'à 34.773.121 fr., ainsi qu'on l'a vu plus haut, alors qu'au 31 octobre 1903 il s'élevait, pour la période correspondante à 173.792.537 fr.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de septembre 1904 :

Versements reçus de 248.272 déposants, dont 31.819 nouveaux.......................................		31.418.297 67
Remboursements à 148.290 déposants, dont 20.975 pour solde..............	32.468.185 92	
Rentes achetées à 957 déposants, pour un capital de.....	763.083 87	
		33.231.269 79
Excédent de dépôts..........		1.812.972 12

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois d'octobre 1904 : 1.189.516.126 fr. 76.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Voici le détail des opérations mensuelles de l'exercice 1903-1904 :

Mois	Effets présentés	Mois	Effets présentés
—	—	—	—
	fr. c.		fr. c.
Avril 1903.	995.513.500 72	Oct. 1903..	1.033.407.171 50
Mai 1903..	956.179.084 86	Nov. 1903.	974.399.972 72
Juin 1903.	1.035.071.151 14	Déc. 1903..	997.271.533 60
Juillet 1903	1.055.860.873 62	Janv. 1904.	1.039.109.583 08
Août 1903.	855.271.323 40	Févr. 1904.	952.706.189 38
Sept. 1903.	945.920.535 32	Mars 1904.	991.865.257 18

Voici le détail des opérations annuelles des dix dernières années :

Opérations annuelles (1894-1904 — Débit et crédit cumulés

Exercices (1er avr.-31 mars) —	Montant des effets présentés à la compensation	Effets compensés —	Effets non compensés réglés par mandats
	(En milliers de francs)		
1894-95......	6.143.529	5.527.627	615.902
1895-96......	7.351.990	4.916.794	2.435.197
1896-97......	7.549.527	4.874.062	2.675.464
1897 98......	8.545.811	5.571.125	2.974.686
1898-99......	9.567.528	6.245.628	3.321.900
1899-1900....	10.655.997	6.948.486	3.707.511
1900-1901....	10.663.949	7.201.849	3.462.100
1901-1902....	9.964.741	7.353.534	2.611.207
1902-1903....	10.816.293	8.022.989	2.793.304
1903-1904....	11.832.576	8.559.814	3.272.761

La Production de la Houille dans le Monde. — Le *Board of Trade* vient de faire paraître un document contenant des renseignements intéressants sur la production et la consommation de la houille dans le monde. D'après ces statistiques, la production des cinq principaux pays houillers a été la suivante pendant les trois dernières années (chiffres définitifs ou provisoires) :

Pays	1901	1902	1903
—	—	—	—
		(En tonnes)	
Royaume-Uni...	219.047.000	227 095.000	230.334.000
Allemagne,......	108.539.000	107.474.000	116.638.000
France..........	31.634.000	29.365.000	34.318.000
Belgique........	22.213.000	22.877.000	23.912.000
Etats-Unis......	261.874.000	269.277.000	320.983.000

Pour le monde entier, on table sur une production durant l'année dernière de 790.000.000 de tonnes environ. On voit, par les chiffres qui précèdent, que les Etats-Unis ont très notablement dépassé le Royaume-Uni.

L'extraction de la houille dans les colonies anglaises a été comme suit en 1902 : Inde, 7.424.000 tonnes; Fédération Australienne, 6.860.000 tonnes ; Nouvelle-Zélande, 1.363.000 tonnes ; Canada, 6.422.000 tonnes ; Transvaal, 1.420.000 tonnes ; Cap de Bonne-Espérance, 166.000 tonnes ; Natal, 593.000 tonnes.

L'excès net des exportations des principaux pays s'établit de la manière suivante, toujours pour 1902 : Royaume-Uni, 60.397.000 tonnes ; Allemagne, 12.111.000 tonnes ; Etats-Unis, 3.583.000 tonnes ; Nouvelle-Galles du Sud, 3.261.000 tonnes ; Belgique, 3.078.000 tonnes ; Japon, 2.866.000 tonnes ; Transvaal, 291.000 tonnes ; Natal, 240.000 tonnes ; Inde, 203.000 tonnes ; Nouvelle-Zélande, 64.000 tonnes.

La consommation du charbon dans les grands pays d'Europe et aux Etats-Unis a suivi, en 1903, une marche ascendante, sauf en Angleterre et en Russie :

Pays	1902	1903
—	—	—
	(En tonnes)	
Etats-Unis..........	265.694.000	316.029.000
Royaume-Uni........	166.698.000	166.532.000
Allemagne............	95.363.000	103.114.000*
France...............	41.989.000	46.560.000*
Russie...............	18.762.000*	18.374.000*
Belgique.............	19.799.000	21.432.000*
Autriche-Hongrie.....	17.595.000	»

(*) Chiffres provisoires.

Quant aux prix de production, évalués au carreau de la mine, ils ont baissé depuis 1902, sauf aux Etats-Unis où les prix n'ont cessé de monter.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 14 au 20 octobre 1904** (42e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	1.087	1 077	41.350	41.105	+ 245
Paris-Lyon-Méditer...	9.280	9 920	9.380	367.776	371 640	— 3 870
— Chemins Algériens	513	211	224	8 168	7.876	+ 292
Nord	3.765	4.880	4.953	185.516	188.013	— 2.497
Ouest	5.844	3.758	3.832	152.379	151.258	+ 1.121
Orléans	7.098	5.174	5 024	185.407	186.951	— 1.544
Est	4.922	3.905	3.865	153 434	151.944	+ 1.490
Midi	3.829	2 638	2.457	93.327	92 902	+ 425
Est-Algérien	898	202	215	7.108	6.617	+ 491
Bône-Guelma	1.167	238	257	9.374	8.558	+ 816
Ouest-Algérien	296	84	83	2 891	2.676	+ 215
Lignes Algériennes	814	127	110	3.709	3.282	+ 427
Médoc	103	31	31	1 158	1.169	— 11

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

L'animation n'a pas manqué au Marché cette semaine, mais pendant plusieurs séances la tendance a été un peu irrégulière. Mercredi, cependant, la réélection de M. Roosevelt comme président des Etats-Unis ayant occasionné, à Londres, une vive reprise des valeurs américaines, et cette reprise ayant exercé une répercussion sur toutes les valeurs internationales, notre Bourse s'est montrée ferme sur toute la ligne. La fermeté s'est encore accentuée hier lorsqu'il fut certain que la *Banque d'Angleterre* ne modifiait pas encore, cette semaine, le taux de son escompte. On clôture donc dans de bonnes conditions.

★ ★ Les *Rentes Françaises* restent fermes. Les incidents parlementaires de ces derniers jours les ont laissées indifférentes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 98 fr. 15 à terme et à 98 fr. 05 au comptant clôture, sur ces deux marchés, à 98 fr. 30 et à 98 fr. 25 respectivement ; quant à la *Rente 3 0/0 Amortissable*, elle finit à 98 fr. 15, en bénéfice de 20 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* clôturent à 475 fr. 75, gagnant 1 fr. 25; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, aux environs de 80 fr. 40; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 82 fr. ex-coupon. contre 83 fr. avec coupon il y a huit jours; *Emprunt 3 0/0 1903*, 92 fr., gagnant 25 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899* aux environs de 490 fr. 75 ex-coupon; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 430 fr., excoupon également, au lieu de 433 fr. avec coupon ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 461 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 464 fr., gagnant 2 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont toujours un marché actif et leurs cours témoignent d'une tenue très ferme.

Les *Obligations 4 0/0 1865* ont passé de 548 fr. 50 à 550 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 460 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr., en petite avance; *Obligations 4 0/0 1875*, 555 fr. 75; *Obligations 4 0/0 1876*, 560 fr., en moins-value de 3 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont calmes à 381 fr. 75; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 381 fr. 75 ex-coupon; *Obligations 2 0/0 1898*, 422 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* 407 fr. 75, sans variation appréciable.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est à 440 fr. 75, contre 441 fr. la semaine dernière.

★ ★ L'action de la *Banque de France* est aux environs de 3.875 fr.

Pour les vingt premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires

provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit à 3 millions 189.851 fr. 59.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se maintiennent facilement à leur cours précédent de 730 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales*, dont les garanties augmentent chaque année avec les réserves, demeurent les valeurs favorites de l'épargne et des capitaux de placement.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 482 fr. contre 478 fr. 50, avec un tirage le 5 décembre; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 505 fr. 50 ex-coupon, contre 508 fr. 50 avec coupon; *Obligations Communales 1880*, 503 fr., gagnant 1 fr. 50; prochain tirage: 5 décembre; *Obligations Foncières 1883*, 443 fr., contre 442 fr. 25; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 475 fr. 50, en bénéfice de 1 franc.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* passent de 400 fr. à 401 fr. 50, avec un tirage le 5 décembre; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 472 fr., en avance de 4 fr.; prochain tirage le 22 décembre; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 486 fr., à peu près sans changement; le prochain tirage de ces titres aura lieu le 22 décembre; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 477 fr. 50, en légère plus-value; prochain tirage le 5 décembre; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 495 fr. 50, contre 495 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* restent, pour la plupart, un peu au-dessous de leurs cours d'il y a huit jours.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.255 fr., se retrouve à 1.250 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* reste à 610 francs, comme il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.151 fr. à terme et à 1.150 fr. au comptant, finit, sur ces deux marchés, à 1.146 fr. et à 1.142 fr.

La *Société Générale* a gagné 2 fr. à 628 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* cote 635 fr., ex-coupon de 5 fr., au lieu de 638 francs avec coupon jeudi dernier.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* a repris de 211 fr. à 217 fr.; on dit que le Conseil d'administration proposera à la prochaine assemblée générale de fixer le dividende à 10 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 179 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* a progressé de 86 fr. à 89 fr. au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* gagne 1 fr. 50 à 332 fr. 50; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 590 fr.

La *Banque de l'Algérie* est en moins-value de 5 fr. à 1.495 francs. Nous nous reportons, à propos de cette Société, à l'« Information » que nous publions plus haut.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est calme à 322 francs.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* et les actions *2e et 3e émissions*, finissent à leurs cours précédents de 1.240 fr.

Le *Crédit Mobilier Français*, qui a détaché un coupon de 5 fr., clôture à 105 fr. au comptant et à terme, contre 108 fr. avec coupon la semaine dernière.

La *Banque de l'Union Parisienne* est remontée de 556 fr. à 562 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à 122 fr. 25 ex-coupon; *Obligations de 475 francs*, ex-coupon aussi, mais délaissées.

La *Rente Foncière* s'est relevée de 147 fr. à terme et de 148 fr. au comptant, à 174 fr. et à 172 fr., sur le bruit qu'un accord serait intervenu entre cette Société et le *Crédit Foncier de France*.

La *Compagnie Algérienne* s'est avancée de 800 fr. à 810 francs.

Le *Crédit Algérien* se retrouve aux environs de [illegible] francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont fermes.

L'action *Lyon*, que nous laissions à 1.365 fr. avec coupon, se retrouve à 1.367 fr., ex-coupon de 20 fr.; *Nord*, 1.771 fr. à terme, en bénéfice de 7 fr.; au comptant, on est à 1.773 fr., contre 1.765 fr.

L'action *Midi* est passée de 1.168 fr. à 1.175 fr. au comptant, gagnant 7 fr.; *Est*, 905 fr. au comptant, ex-coupon de 20 fr., contre 916 fr. avec coupon il y a huit jours; *Ouest* 890 fr., en avance de 3 fr.; *Orléans*, 1.475 fr. au comptant, au lieu de 1.457 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la quarante-troisième semaine de 1904: *Augmentations: Est*, 110.000 fr.; *Midi*, 322.400 fr.; *Orléans*, 60.000 fr.; *Lyon*, 840.000 fr.; *Nord*, 89.000 fr. *Diminution: Ouest*, 58.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont donné de nouveau lieu à des échanges suivis.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* se sont avancés à 630 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz* 772 fr. à terme, en bénéfice de 7 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est montée de 314 fr. à 316 fr.

L'action *Suez*, de nouveau très ferme, gagne 33 fr. à 4.508 fr.; *Fondateurs*, 2.045 francs au comptant, en avance de 21 francs; *Parts Civiles*, 3.425 fr., contre 3.420 francs.

Les *Omnibus de Paris* sont revenus de 514 fr. à 505 francs. Les recettes de cette Compagnie, pour la 44e semaine de 1904, ont été de 912.725 fr. 95, contre 958.892 fr. 05 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 3 novembre 1904, les recettes se chiffrent par 38.067.242 fr. 30, contre 38.311.218 fr. 40 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 243.976 fr. 10 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 232 fr. contre 245 fr. Les recettes de cette entreprise, pour la deuxième quinzaine d'octobre 1904, ont été de 718.552 fr. 45, contre 729.038 fr. 11 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 31 octobre 1904, les recettes se chiffrent par 13.475.826 fr. 05, contre 12.521.233 fr. 80 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 954.592 fr. 25 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* reperd 7 fr. à 523; *Electro-Métallurgie de Dives*, 340 fr., en plus-value de 21 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* reperd 3 francs à 590 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 219 fr. à terme et 220 fr. au comptant; elle cotait, il y a huit jours, respectivement, 218 et 219 fr.; *Est-Parisien*, 29 fr., gagnant 1 franc; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 425 fr., en reprise de 11 francs.

L'Omnium Lyonnais cote 110 fr., au lieu de 109 fr. Le Ministre des Travaux publics a déposé sur le bureau du Sénat le projet de loi, adopté par la Chambre des députés, portant déclaration d'utilité publique de la construction du tube Berlier (Montmartre-Montparnasse).

Le *Métropolitain de Paris* perd 10 francs à 575 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* est soutenue à 323 fr., au lieu de 324 fr.

La *Malfidano*, qui cotait 625 fr. il y a huit jours, se retrouve à 622 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* passe de 183 fr, à 189 fr.; *Messageries Maritimes*, 305 fr, au comptant et à terme, contre 308 fr. et 305 fr. jeudi dernier.

Les *Chargeurs Réunis* sont mous à 570 fr., en moins-value de 10 francs.

La *Dynamite Centrale* a progressé de 590 francs à 593 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* se maintient bien à 813 fr., gagnant 1 franc.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à leur même cours de 113 fr.; *Obligations 4 0/0*, 198 fr. 50, au lieu de 196 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille*, 230, contre 231 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 985 fr. au comptant et 990 fr. à terme, au lieu de 969 fr. et 965 fr. il y a huit jours. L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Société aura lieu à Paris le 28 novembre courant. Une réunion extraordinaire sera tenue ensuite, avec cet ordre du jour: 1° Délibération sur un projet d'annexion, par voie d'apport, des biens de la *Société des Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* à la *Société des Raffinerie et Sucrerie Say;* 2° Délibération sur les conventions arrêtées par le Conseil. En cas d'adoption, vote sur l'augmentation du capital et nomination du commissaire chargé d'apprécier les apports. Le Conseil proposera à l'assemblée ordinaire de fixer le dividende de l'exercice écoulé à 50 fr. par action.

Les *Phosphates du Dyr* sont montés à 105 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* s'inscrivent à 614 fr., au lieu de 618 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 517 fr. 50, au lieu de 516 fr. 75.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario*, toujours recherchées, progressent de 483 fr. à 485 fr. Pour les six premiers mois de 1904, le commerce extérieur de l'Argentine accuse une plus-value de 327 millions de francs sur les chiffres correspondants de 1903. Le développement de l'activité commerciale, l'accroissement continu des recettes des chemins de fer, l'augmentation notable (près de 25 0/0) de la superficie des terres ensemencées indiquent une situation économique extraordinairement prospère et dont les entreprises telles que celle du Port de Rosario sont appelées à tirer le plus grand profit.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont généralement fermes, quoique ne clôturant pas partout aux plus hauts cours.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est passée de 86 fr. 75 à 87 fr. 10; *Rente 4 0/0 1900*, 88 fr. 40, en plus-value de 90 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est monté de 79 fr. 90 à 80 fr. 85; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 30 au lieu de 103 fr. 95; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 488 fr. au comptant, gagnant 4 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* a progressé de 438 fr. à 445 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902 libérée*, 463 fr. au lieu de 462 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* restent demandées à 78 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole* a été très mouvementée. Elle gagne cependant, pour la semaine, 80 centimes à 88 fr. 10.

L'*Italien 5 0/0* est en avance de 25 centimes à 104 fr. 50.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* se retrouve à 492 fr., au lieu de 490 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, finit à 63 fr. 90, gagnant 20 centimes; 2e série, délaissée; 3e série, 65 30 au comptant, au lieu de 64 fr. 90.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*, est aux environs de 101 fr. 75; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 87 fr. 10 ex-coupon au comptant, contre 89 fr. 50 avec coupon.

Les *Fonds Russes* sont calmes. Le *3 0/0 1891-1894* s'échange à 75 fr. 75 au comptant et à 75 fr. 70 à terme, contre 75 fr. 55 et 75 fr. 52 1/2; *Rente 3 0/0 1896*, 74 fr. 70 au comptant et 75 fr. à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 93 fr. 90 à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 70 à terme, gagnant 40 centimes.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont demandés à 516 fr. au comptant et à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est revenue de 79 fr. 80 à 79 fr. 60; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 450 fr. au comptant, au lieu de 449 fr. 75.

Les *Valeurs Ottomanes* sont de nouveau bien tenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* passe de 86 fr. 30 à 86 fr. 75; *Priorités 4 0/0*, 498 fr., sans variation appréciable; *Consolidation 4 0/0*, 452 fr. au comptant, gagnant 2 francs; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 470 fr. au comptant, en bénéfice de 1 franc.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est ferme à 493 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 812 fr. à terme, reperdant 3 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 592 fr., en recul de 2 fr.

Le *Rio-Tinto* se traite à 1.533 fr. ex-coupon de 40 fr. 70, au lieu de 1.543 fr. avec coupon.

La *Sosnowice* est montée de 1.625 fr. à 1.640 fr., ne conservant pas ses hauts cours; *Briansk*, 467 fr., contre 470 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 326 fr., en bénéfice de 5 fr., et les actions privilégiées à 333 fr., contre 330 fr. 50. On parle de la possibilité d'une augmentation de dividende pour l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ne conservent pas toute leur avance. Les *Andalous* sont cependant à 171 fr., gagnant 3 fr.; le *Nord de l'Espagne* 183 fr., contre 185 fr., et le *Saragosse* cote 291 fr., gagnant 3 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont sans changement à 307 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 459 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 413 fr. 75, gagnant 2 fr. 75.

MARCHÉ EN BANQUE

Sur le Marché en Banque, les transactions ont conservé une bonne activité.

Les actions de la *Banque d'Athènes* finissent à 114 fr. 50, contre 115 fr. 50.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 96 fr. 87 1/2, en bénéfice de 1 fr. 82 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 96 fr. 25 ex-coupon, contre 97 fr. 47 1/2 avec coupon; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 82 fr. 15, en plus-value de 90 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 48 fr. 27 1/2, en bénéfice de 17 1/2 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 84 fr. 30 au lieu de 83 fr. 85.

Le *Laurium Grec* passe de 59 fr. 75 à 64 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 127 francs contre 126 fr. 75.

Le *Cape Copper* gagne 5 fr. 50 à 119 fr. 50; *Tharsis*, 125 fr. 50, perdant 1 franc.

La *Huanchaca* clôture à 102 francs.

La *Harpener*, que nous laissions à 1.685 francs, reste à 1.640 francs, ex-coupon de 31 fr. 25 détaché hier.

L'action *Kertch* est revenue de 76 fr. 75 à 66 francs. La *Montecatini* est ferme à 124 francs contre 122 francs. La *Huta-Bankowa* est à 4.040 francs, gagnant 30 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont sans changement à 1.180 fr. *Doubowaïa-Balka*, 1.485 francs, en moins-value de 10 francs. La *Dniéprovienne* est à 2.130 francs, contre 2.075 francs. L'assemblée générale des actionnaires, convoquée pour le 19 octobre/1er novembre 1904, n'ayant pas réuni le nombre d'actions pour la validité des décisions, les actionnaires sont convoqués à nouveau pour le 9/22 novembre courant, à Saint-Pétersbourg. On considère comme probable un dividende de 12 0/0 pour cette Société. En outre, 200.000 roubles seront reportés sur le prochain exercice et le reste servira aux remboursements et amortissements.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* reperdent 3 francs à 187 francs. Le *Haut-Volga* est à 335 francs l'action ordinaire et à 527 francs l'action privilégiée.

La *Vieille-Montagne* finit à 847 fr. 50 ex-coupon de 15 fr. détaché hier.

Les *Mines de Balia-Karaïdin*, actions nouvelles de 100 fr., sont à 357 fr. 50.

La *Part de Monaco* est revenue de 4.610 fr. à 4.595 francs.

La *Robinson Banking* gagne 1 fr. 50 à 36 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'avancent de 69 fr. 50 à 72 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se traitent à 67 fr. 50. *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 28 fr. 50, contre 28 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

10 novembre 1904.

La pluie est venue calmer les appréhensions de la culture, qui se hâte maintenant de terminer ses ensemencements d'automne. Grâce à l'humidité, les blés déjà sortis de terre ont repris une plus belle apparence et la levée de ceux semés en dernier lieu s'opère d'une façon plus régulière. Malheureusement, les campagnols continuent leurs ravages dans la région du Centre.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904	10 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 50	23 37	23 12	23 62	23 62
Liverpool	21 41	21 66	20 80	20 39	20 18
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 18	22 31	22 21	22 25	22 25
Budapest	21 31	21 50	21 02	21 69	21 39
Chicago	20 84	22 07	21 90	21 43	21 58
New-York	21 60	22 74	22 64	22 38	22 57

Répondant à une question de M. Bignon, député de la Seine-Inférieure, M. Mougeot a déclaré qu'il ne saurait être question de réduire le droit de 7 francs et encore moins de le suspendre. On ne peut que féliciter le Ministre de l'Agriculture d'avoir fait cette déclaration catégorique, qui a rassuré l'agriculture et la spéculation honnête.

Les apports sont toujours limités sur les marchés de province où les prix restent stationnaires.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, il ne s'est encore traité que peu d'affaires. On a coté aux 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 23 50; belle qualité, 23 25 ; qualité moyenne, 23; qualité ordinaire, 22 50; blancs, 23.

Après une faiblesse passagère, occasionnée par les meilleurs avis concernant les récoltes, le marché réglementé est redevenu calme. On a clôturé aux cours suivants :

	27 oct.	3 nov.	10 nov.
Courant	23 12	23 62	23 62
Décembre	.. ..	23 87	23 87
Janvier-février	.. ..	24 37	24 37
4 premiers	24 37	24 62	24 75
4 de mars	.. ..	25 12	25 12

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Le changement de temps a provoqué des offres qui ont alourdi la tendance, puis les cours ont ensuite regagné le terrain perdu.

	27 oct.	3 nov.	10 nov.
Courant	30 87	31 12	31 37
Décembre	.. ..	31 37	31 37
Janvier-février	.. ..	31 87	32 ..
4 premiers	32 ..	32 12	32 37
4 de mars	.. ..	32 75	32 87

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente à la boulangerie de la capitale est toujours très lente. La meunerie maintient ses prix. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Le fléchissement des prix que l'on prévoyait ne s'est pas produit. La meunerie spéciale et la distillerie ont cependant restreint davantage leurs achats, mais les offres des détenteurs ont également diminué d'importance, ce qui s'explique par l'insuffisance de la récolte.

A Paris, au marché libre d'hier, les vendeurs demandaient, comme précédemment, 15 fr. 75 et 16 fr. les 100 kilos, gares d'arrivée Paris ou usines environnantes, mais les quelques affaires enregistrées ont été conclues au prix le plus soit 15 fr. 75.

Le marché réglementé est toujours dépourvu d'animation. Quelques demandes suffisent cependant à maintenir la fermeté. On a coté en clôture :

	27 oct.	3 nov.	10 nov.
Courant	16 ..	16 ..	15 87
Décembre	.. ..	16 25	16 12
Janvier-février	.. ..	16 25	16 50
4 premiers	16 75	16 75	17 ..
4 de mars	.. ..	17 ..	17 25

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoine. — Le *Journal Officiel* a publié aujourd'hui l'estimation provisoire du Ministère de l'Agriculture sur la récolte de l'avoine d'après les rapports des professeurs départementaux d'agriculture. La production est évaluée à 92.069.051 hectolitres ou 42.759.305 quintaux pour 3.834.525 hectares ensemencés. Les chiffres de la récolte de l'an dernier avaient été fixés provisoirement à 111.144.587 hectolitres ou 52.916.618 quintaux pour 3.933.711 hectares; ils sont ainsi rectifiés : production, 105.848.332 hectolitres ou 49.979.692 quintaux; surface, 3.843.775 hectares. En tenant compte de cette rectification, la production de 1904 serait donc inférieure de 13.779.281 hectolitres ou 7.220.387 quintaux à celle de 1903.

En province, les détenteurs se montrent beaucoup plus réservés qu'au commencement d'octobre et cette diminution des offres se traduit par un raffermissement des prix.

Il n'en est pas de même sur notre marché réglementé où l'augmentation continuelle du stock, qui dépasse maintenant 130.000 quintaux, détermine des ventes d'excédents, lesquelles empêchent les cours de progresser.

	27 oct.	3 nov.	10 nov.
Courant	15 62	15 87	15 62
Décembre	.. ..	16 12	16 12
Janvier-février	.. ..	16 62	16 12
4 premiers	16 62	17 ..	16 62
4 de mars	.. ..	17 25	16 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904	10 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	28 37	29 ..	29 ..	32 25	35 50
Londres	27 25	27 37	27 16	29 18	31 81
Anvers	26 62	26 62	26 75	28 75	31 12
Amsterdam	26 52	26 76	26 89	28 85	31 32
Prague	27 50	27 72	27 61	29 61	31 29
Hambourg	27 32	27 62	27 43	30 25	32 ..
New-York(moscovad)	42 82	42 82	42 82	42 82	44 27

L'arrachage des betteraves est maintenant très avancé. Partout, le rendement cultural est plus faible que celui que l'on avait prévu. On s'attendait bien à une forte diminution, mais on ne pensait pas qu'elle serait aussi accentuée, attendu que pendant les dernières semaines qui ont précédé l'arrachage, les conditions atmosphériques avaient été favorables, c'est-à-dire susceptibles d'atténuer les dommages occasionnés par la sécheresse.

MM. Willett et Gray ont publié leur estimation de la production du sucre de betterave aux Etats-Unis et celle du sucre de canne dans les divers pays. En joignant ces deux évaluations à celle de l'*Association Internationale des Fabricants de sucre* pour l'Europe, on peut établir la production probable universelle :

Sucre brut	1903-04	1904-05	Différence
—	—	—	—
		(En tonnes)	
Association européenne	5.658 897	4 521.670	—1.137.227
Sucre de canne	4.312.574	4.591.000	+ 278.426
Sucre de betterave des Etats-Unis	208.135	191.000	— 17.135
	10.179 606	9.303.670	— 875.936

Notre marché des sucres blancs n° 3 a été très animé, cette

semaine. Les haussiers qui prévoient que le déficit de la production aura pour conséquence un épuisement complet des stocks visibles à la fin de la campagne 1904-1905, ont continué leurs achats ; de son côté, le découvert étranger a opéré de nombreux rachats. Ces demandes ont provoqué une nouvelle et forte avance de tous les termes de livraison. On a coté en clôture :

	27 oct.	3 nov.	10 nov.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	32 25	35 75	39 ..
Décembre	.. ..	36 ..	39 37
4 premiers	33 37	36 62	40 ..
4 de mars	33 75	37 12	40 37
4 de mai	.. ..	37 37	40 87
Roux 88° disponible	29 ..	32 25	35 50

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont en hausse de 3 francs par rapport à ceux de la semaine dernière. Pains, 67 fr. à 67 fr. 50.

Alcool. — Quelques demandes se sont produites ces jours derniers et les cours se sont un peu relevés.

	27 oct.	3 nov.	10 nov.
Courant	45 ..	42 62	43 62
Décembre	.. ..	42 87	43 75
4 premiers	41 62	43 25	44 25
4 de mai	41 50	43 12	44 ..

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Dans toutes les régions, les affaires sont languissantes. Le commerce approvisionné pour quelque temps par ses achats de trop pleins, se tient sur la réserve, tandis que la propriété continue à temporiser dans l'espoir d'obtenir des prix plus élevés que ceux pratiqués actuellement.

Le plus grand calme règne également à Bercy. Les négociants de la place peuvent cependant obtenir de beaux vins de l'Hérault, titrant 10° à raison de 15 fr. 50, rendu franco sur nos quais ; des vins blancs 9° à 14 francs et de bons Roussillon dans les prix de 15 à 18 fr. 50, selon qu'ils titrent de 10 à 12 degrés.

On continue à coter en entrepôt les Midi de 7 à 8°5 au cours de 11 à 14 francs, et les Algérie de 10 à 12° dans les 14 à 18 francs, mais la tendance est plutôt faible.

Pour le détail, les vins dits de soutirages se raisonnent aujourd'hui en légère baisse sur les cours précédents : les premiers choix de 95 à 100 francs, les deuxièmes de 85 à 90 francs, les troisièmes de 75 à 80 francs, la pièce dans Paris aux droits de 1 fr. 50 par hecto.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	13 oct. 1904	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904	10 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	44 25	44 75	44 25	45 25	45 75
Londres (d°)	43 85	44 68	43 07	44 16	45 40
Anvers	46 50	46 ..	45 .	45 75	46 25
Hambourg	45 ..	45 ..	43 75	45 ..	45 94
New-York	37 10	38 54	36 82	38 50	39 40

Voici quelles étaient, à la date du 1er novembre, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

Stocks	1er novembre 1902	1903	1904
	—	—	—
		(En tonnes)	
Sur les huit principaux marchés européens	380.150	447.300	400.000
Aux Etats-Unis	152.650	146.530	225.800
A Rio	36.880	42.880	30.820
A Santos	93.230	81.120	113.880
A Bahia	3.120	2.820	2.470
Total des stocks	666.030	720.650	772.970

En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	79.240	68.080	36.840
De l'Orient	5.910	4.500	2.160
Des Etats-Unis	470	290	360
Total pour l'Europe	85.620	72.870	39.360
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	24.410	31.760	38.820
De l'Orient	1.230	820	1.920
De l'Europe	»	»	780
Total pour les Etats-Unis	25.640	32.580	41.520
Total général	777.290	826.100	853.850
contre, au 1er octob. précédent	767.490	818.680	839.520
Différence au 1er novembre	+ 9.800	+ 7.420	+14.330

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les excédents suivants au 1er novembre : 27.750 tonnes ou 3,3 0/0 sur 1903 ; 76.560 tonnes ou 9,8 0/0 sur 1902 ; 237.710 tonnes ou 38,5 0/0 sur 1901 ; 386.040 tonnes ou 82,5 0/0 sur 1900.

Pendant le mois dernier, le stock mondial s'est donc accru de 14.330 tonnes, mais cette augmentation a paru insignifiante aux haussiers qui, quelques jours avant la publication des statistiques mensuelles, s'étaient départis de leur réserve et avaient réussi à relever sensiblement le niveau des cours. Pour provoquer ce revirement de tendance, ils ont invoqué le fait, d'ailleurs exact, que les arrivages des ports du Brésil étaient en voie de décroissance et que les recettes du Rio et Santos, par les quatre premiers mois de la campagne n'avaient pas atteint les chiffres prévus. On comptait sur 6.036.000 sacs de 60 kilos ; or, il n'a été reçu que 5.974.000 sacs, contre 6 millions 345.000 durant la période correspondante de la saison 1903-1904, 6.114.000 en 1902-1903 et 7.942.000 en 1901-1902.

De leur côté, les baissiers prétendent que l'arrêt constaté dans le mouvement de la récolte est seulement la conséquence des pluies continuelles qui entravent les transports.

Les avis parvenus cette semaine n'ont fait aucune allusion à la condition de la future récolte.

Soies. — La réduction constatée la semaine précédente dans le volume des transactions n'a été que passagère ; depuis quelques jours le courant des affaires a repris sa précédente régularité.

A Lyon, les demandes, grâce aux besoins urgents du tissage et du moulinage, affluent maintenant avec une certaine intensité. D'ailleurs, elles portent sur toutes les provenances, aussi bien en grèges qu'en ouvrées.

Quand aux prix, ils témoignent toujours d'une grande fermeté. On a pratiqué pendant la dernière huitaine :

Grèges Cévennes 12/16, extra, 45-46 fr. le kilo ; autres que Cévennes 11/13, 1er ordre, 43 fr. ; Piémont et Messine 11/13, 12/16, 1er ordre, 43-44 fr. ; autres provenances d'Italie 11/16, 12/16, 1er ordre, 44-44 fr. ; Brousse 9/11, 2e ordre, 42-43 fr. ; 13/15, 16/18, 18/22, 1er ordre, 41-42 fr. ; Syrie 8/10, 1er ordre, 42-43 fr. ; 9/11, 1er ordre, 41-43 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 8/10, extra, 49-50 fr. ; 11/13, n° 1, 44-45 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 44 fr. 50. ; 13/16, n° 1, 43-43 fr. 50.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	13 oct. 1904 £	sh.	d.	20 oct. 1904 £	sh.	d.	27 oct. 1904 £	sh.	d.	3 nov. 1904 £	sh.	d	10 nov. 1904 £	sh.	d.
Cuivre en barres :															
Disponible	59	13	9	60	2	6	60	16	3	63	.	.	63	15	.
A 3 mois	59	17	6	60	6	3	61	2	6	63	7	6	64	5	.
Etain : disponible	130	5	.	131	12	6	132	6	.	132	10	.	132	5	.
— à 3 mois	129	15	.	130	2	6	131	.	.	132	.	.	131	15	.
Plomb anglais : disp.	12	7	6	12	11	3	12	15	.	12	17	6	13	6	3
— espagnol : —	12	2	6	12	7	6	12	7	6	12	12	6	13	1	3
Zinc : disponible	22	18	1	23	3	9	23	11	3	23	16	3	24	.	.
—															
Glascow															
Fonte : disponible		50	3		..	.		..	.		50	9		51	6
— à 1 mois		..	.		..	.		..	.		..	.		..	.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 7 novembre 1904.

Le marché monétaire. — Les marchés charbonnier et sidérurgique. — Les industries électriques. — Les traités de commerce.

Les incidents de la politique internationale continuent à laisser le marché financier assez indifférent. Le monde des affaires semble ne plus se préoccuper de politique étrangère. On en a eu une preuve frappante dans le grand succès qu'a eu l'émission des 30 millions de marks de nouvelles actions de la *Reichsbank*. Je vous avais annoncé cet emprunt. Je vous ai dit que, pour compléter sa réserve légale, la Banque de l'Empire allait émettre le reste de l'emprunt auquel l'avait autorisé la loi de 1899 et porter ainsi son capital social à 180 millions de marks. C'est le 3 novembre dernier qu'on a procédé à cette émission qui a été souscrite un grand nombre de fois et tout particulièrement par de petits capitalistes.

Ici, on a cru, un moment, comme à Paris, que la Banque d'Angleterre allait élever le taux de son escompte. On se félicite qu'elle ait pu échapper à cette obligation, car l'importation d'or en aurait été gênée. Du même coup, on a contesté la nécessité où a cru se trouver récemment la *Reichsbank* d'élever son escompte. Divers journaux le lui reprochent assez aigrement. Il faut convenir, cependant, que cette mesure a eu pour conséquence d'améliorer et renforcer sensiblement la situation de cette Banque.

La situation du marché monétaire semble s'améliorer aussi. Bien que le taux de l'escompte ait eu plutôt, dans ces derniers jours, une tendance à monter, on pense que le mois de novembre verra la fin du resserrement actuel des disponibilités.

Je vous envoie, par ce même courrier, les tableaux de l'importation et de l'exportation des fers et charbons dans les neuf premiers mois de 1904. Aucune de ces statistiques n'accuse une grande améliorotion de la situation. Actuellement, sur le marché charbonnier, les tendances sont incertaines à cause d'un ralentissement assez accentué de la consommation intérieure. Sur le marché sidérurgique, les tendances ne paraissent guère plus favorables; on ne constate, cependant, aucun indice de défaillance prochaine. La seule chose qui serait peut-être capable d'inspirer quelque inquiétude, c'est le soin que prend le Ministère des chemins de fer à soutenir les industries du fer. Il prodigue les commandes : on parle de 1.400 wagons de voyageurs et 12.000 wagons de marchandises, et cela indépendamment de 20.000 wagons divers dont on réserve la commande pour le commencement de 1905.

Une circonstance qui pourra, dans un avenir très prochain, devenir très profitable à nos métallurgies, est la grande activité dont bénéficient de nouveau nos industries électriques.

L'activité, assure-t-on de bonne source, y est au moins aussi grande qu'au meilleur temps de leur essor et l'on se souvient, qu'en ce temps-là, ces industries étaient les meilleures clientes des métallurgies.

Je vous ai signalé, à différentes reprises, les bruits d'emprunt russe qui circulaient en Bourse et puis les démentis qui infirmaient ces bruits. De nouveau on a [illegible] cette semaine pour le commencement de l'année 1905, l'émission de Bons du Trésor russe 5 0/0, mais jusqu'ici aucun démenti n'a surgi. En Bourse, on croit fermement à cette émission.

Les négociations pour le renouvellement des traités de commerce se poursuivent avec succès quoique avec moins de rapidité qu'on ne l'avait espéré d'abord. Le traité avec la Suisse a été, enfin, signé. Il doit entrer en vigueur le 1er janvier 1906 et serait conclu pour une durée de douze ans. Le contenu n'en sera pas publié avant l'achèvement des négociations entre l'Allemagne et l'Autriche.

Malheureusement, les négociations pour le traité avec l'Autriche-Hongrie avancent moins facilement. On avait fixé à dix ou douze jours le délai pour ces négociations : on s'aperçoit que les discussions dureront bien plus longtemps. Mais la conclusion du traité avec la Suisse facilitera certainement la tâche des négociateurs.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	31 octob.	Dif. 22 oct.	31 octob.	Dif. 23 oct.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	902 003	+ 16 891	865.778	— 42.840
Billets du Trésor	24.222	— 158	24 893	— 237
Billets d'autres banques	6.137	— 36.106	8.648	— 8.293
Lettres de change	872.012	+ 29.024	920.474	+ 48.074
Prêts sur titres	71.232	+ 07.894	73.233	+ 20.192
Valeurs	117.534	— 20.781	20.365	+ 47
Divers	99.054	— 14.211	84..89	— 5.767
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.379.469	+ 30.735	1.360.270	+ 69.830
Autres engagements à vue	471.559	— 39 085	453 337	— 59 342
Divers	36.558	+ 883	33.986	+ 688

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 sept.	910	1.242	520	759	55	+ 181	4
15 »	915	1.247	610	771	61	+ 191	»
23 »	917	1.287	599	786	58	+ 160	»
30 »	793	1.599	533	1.039	173	— 305	»
7 octob.	789	1.482	496	946	117	— 179	»
15 »	840	1.396	500	886	78	— 28	»
22 »	885	1 349	514	843	53	+ 73	5
31 »	902	1.379	475	872	71	+ 23	»

L'Importation et l'exportation du charbon dans les trois premiers trimestres. — Nous avons publié, dans notre dernier numéro, les chiffres de la production du charbon en Allemagne, pendant les neuf premiers mois de l'année.

Voici les chiffres qui établissent, pour la même période, l'importation et l'exportation.

L'importation de la houille a été de 5 128.395 tonnes ; l'exportation a été de 13.028.463 tonnes. L'excédent de l'exportation a donc été de 7.900.068 tonnes, contre 7.785.746 dans la même période de 1903.

Pour le coke, l'importation a été de 381.919 tonnes, et l'exportation de 2.021.001 tonnes. L'excédent de l'exportation est donc de 1.639.082 tonnes, contre 1.559.001.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 10 novembre 1904.

Le public paraît bien disposé et les tendances sont à la fermeté. L'élection du président Roosevelt produit bonne impression. On termine sur des cours généralement supérieurs à la veille.

Les fonds allemands sont fermes, ainsi que tous les fonds étrangers.

Même fermeté dans le compartiment des actions des banques et des chemins de fer.

Les actions métallurgiques et charbonnières sont assez bien tenues et clôturent généralement en hausse.

L'argent au jour le jour est à 4 1/4 0/0 ; au 20 décembre prochain, à 3 3/8 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 40 ; Extérieure 87 90 ; Lombards 18 ... Clôturo lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 9 novembre 1904.

Le marché monétaire — La reforme du Stock-Exchange. — Les *index-numbers* de l'*Economist*. — Le commerce extérieur d'octobre.

On s'attendait à voir la Banque d'Angleterre élever jeudi dernier son taux d'escompte pour protéger son encaisse métallique, les retraits considérables opérés par l'Allemagne, la demande de numéraire de province et les demandes probables de l'Egypte et d'Argentine ayant été mises en avant comme raisons suffisantes pour que se produisit une pareille éventualité. Cette élévation n'a pas cependant eu lieu et on a des motifs de croire qu'elle sera encore renvoyée car le marché a bénéficié d'une détente.

On sait qu'il est question de modifier les règlements du Stock-Exchange. Le nouveau projet élaboré par le Comité donne lieu à bien moins de débats que l'on eût pu le supposer. On est d'avis au Stock-Exchange que cette réforme le regarde seul et que le public n'a rien à y voir.

En 1878, les membres de la Commission royale avaient pourtant fait la déclaration suivante : « Le public est intéressé à la constitution et la direction du Stock-Exchange en tant que place où se font les affaires. Pratiquement cet endroit est le seul marché à Londres pour l'achat et la vente d'actions et de valeurs diverses et les affaires qui s'y traitent avec le public sont soumises aux règles de l'établissement. Ces règles sont faites et changées de temps en temps par la Commission ad hoc. »

Il faut donc que nous examinions jusqu'à quel point le public sera touché si les nouvelles règles qui limitent le nombre des membres du Stock-Exchange, etc., sont mises en vigueur.

L'opinion, en général, ne croit pas que le changement proposé puisse aboutir, car il est l'œuvre d'une minorité et il dépasse de beaucoup les propositions de réforme faites au mois de mars dernier. Quelques-uns des promoteurs du plan de réformes avouent d'ailleurs qu'ils considèrent les nouveaux règlements comme non justifiés et déplacés.

Le nombre des membres du Stock-Exchange serait limité à 5.000 et celui des employés le serait également.

Cette limitation donnerait aux places vacantes une valeur qu'elles n'avaient pas jusqu'ici. D'un autre côté, le renchérissement de ces places obligerait les détenteurs à faire payer plus cher à leur clientèle et il est à craindre que, dans ces conditions, le public ne s'adresse à des agents en ville qui pourraient travailler à meilleur compte.

On veut supprimer le stage qui avait été imposé jusqu'ici aux postulants au titre de membre du Stock-Exchange et le premier venu qui aurait les moyens d'acheter 3 actions du Stock-Exchange, moyennant 500 guinées, pourrait acquérir le droit d'entrée au Stock-Exchange.

Bien entendu, les employés des membres du Stock-Exchange s'élèvent contre cette nouvelle réglementation, parce qu'elle leur fermerait les portes du Marché.

Il reste à parler d'un dernier point : c'est la question de la place que l'on dit être trop restreinte. Mais cette exigüité n'existe pas réellement, car il est parfaitement possible de procéder à des agrandissements. Cette raison devient donc spécieuse.

La moyenne des variations dans les prix des denrées et matières premières s'est traduit pendant le mois d'octobre par une très légère avance, faisant passer l'*index-number* de l'*Economist* de 2.148 en septembre à 2.149 ; augmentation insignifiante. Les causes des diverses modifications de prix doivent être recherchées dans l'amélioration du courant des transactions commerciales. Les diminutions de prix portent presque exclusivement sur le coton et ses dérivés. Cette baisse ne doit pas être attribuée à la surproduction, mais bien à l'excellente récolte de coton des Etats-Unis.

Les filatures et tissages du Lancashire ont tous repris le travail et s'emploient à la fabrication de cotonnades en pièces à des prix rémunérateurs.

Parmi les métaux, il convient de signaler la hausse de la fonte, du plomb, de l'étain et du cuivre ; cette tension est due aux demandes plus actives, mais aussi aux demandes de la spéculation.

Parmi les articles qui ont bénéficié d'un renchérissement, il convient de citer le blé, le sucre, le café et la viande de boucherie.

Les bruits qui avaient couru d'une reprise générale du commerce extérieur n'ont pas été confirmés par les statistiques officielles car, s'il est fait abstraction du commerce spécial du coton et des cotonnades, on arrive, au contraire, à la conclusion que les chiffres d'octobre sont réellement inférieurs à ceux du même mois de l'an passé.

Les exportations sont revenues de 25.861.180 liv. st. à 25.443.687 liv. st., les réexportations de 6.384.457 livres sterling à 5.661.373 liv. st., soit, respectivement, 417.493 liv. st. et 720.084 liv. st. en moins ; les importations, au contraire, se sont accrues de 1.759.637 livres sterling, en passant de 47.758.188 liv. st. à 49.517.825 livres sterling.

Il convient de noter que l'industrie des constructions navales a repris son ancienne activité, quoique en octobre la valeur des navires livrés à l'étranger ont été inférieure à celle d'octobre 1903 et 1902.

Ce qui est plus significatif, c'est la baisse des exportations des métaux ouvrés. Ces diminutions sont de 344.031 liv. st. pour les fers et les aciers, de 97.970 livres sterling pour les métaux, 55.650 liv. st. pour la quincaillerie, la coutellerie, instruments aratoires, etc., et 202.356 liv. st. pour les machines.

En ce moment, on signale cependant une reprise d'activité dans les centres métallurgiques.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

10 novembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	50.342.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31 892.000
Total..........	50.342.000	Total..........	50 342.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.160.000
Réserve et profits et pertes..............	3.186.000	Portefeuille et avances	24.702.000
Trésor et administration publique......	6 846.000	Billets en réserve.....	22.408.000
Comptes particuliers.	39.517.000	Or et argent monnayés	1.914.000
Billets à sept jours, etc.	82.000		
Total..........	64.184 000	Total..........	64.184.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
22 septembre .	38.391	27.836	49.205	38.522	29.005	58 85	3
29 »	38.521	28.462	50 291	39.686	28 939	57 44	»
6 octobre.....	37.904	28 672	51.957	42 023	27 682	53 20	»
13 »	37.051	28.403	49.270	39 943	27 098	54 90	»
20 »	36.853	27.980	48 227	38 702	27 323	56 53	»
27 »	36 620	27.996	50.144	40.808	27 074	53 88	»
3 novembre..	34.462	28 249	47.203	40.341	24.663	52 15	»
10 »	33.806	27.934	46.363	39.862	24.322	52 36	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois d'octobre 1904 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur oct. 03	Valeur	Diff. sur oct. 03
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs...	22.044	+ 55	1.770	— 39
2. Matières premières et articles non manufacturés	16.081	+ 1.987	3.026	— 42
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	11.233	— 279	20.264	— 309
4. Divers (y compris les colis postaux)........	160	— 3	383	— 28
Total..........	49.518	+ 1.760	25.443	— 418

Le tableau suivant compare les résultats totaux des dix premiers mois de 1904 avec ceux des dix premiers mois de 1903 et 1902 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Octobre 1904.	49.517	25.443	5.661	31.105	3.765	7.038
— 1903.	47.758	25.861	6.381	32.242	3.730	4.164
— 1902.	46.854	25.134	5.658	30.793	2.420	3.461
10 1ers mois de						
1904........	447.875	246.632	58.168	304.801	37.880	35.777
1903........	441.904	243.239	58.931	302.171	31.611	28.688
1902........	435.709	234.635	55.007	289.642	25.284	19.872
Différ. en oct. 1904 par rapport à :						
1903........	+1.759	— 417	— 720	—1.137	+ 35	+2873
1902........	+2.663	+ 308	+ 3	+ 311	+1344	+3577
Différ. pour les 10 1ers mois de 1904 par rapport à :						
10 mois 1903.	+5.970	+3.392	— 762	+2.629	+6268	+7089
— 1902.	+12166	+11996	+3.161	+15158	+12595	+15905

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 10 novembre 1904.

La souscription pour 2 millions de livres sterling en Bons du Trésor a été ouverte mardi. 7.164.000 liv. st. ont été souscrites. Les souscripteurs au prix de 98 liv. 8 sh. 7 pence ont reçu environ 68 0/0. A ceux qui ont offert un prix plus élevé on a donné le montant entier de leur demande.

Malgré les craintes d'une élévation du taux de l'escompte le marché s'est raffermi sur l'élection de M. Roosevelt à la Présidence des Etats-Unis, élection qui peut être regardée [illegible] comme un fait accompli. La liquidation a d'ailleurs été tout aussi facile que la précédente et le taux des reports a été modéré. Aujourd'hui la fermeté est générale. L'escompte n'a pas été modifié.

Les *Consolidés* ont profité de la fermeté générale et se retrouvent à 88 3/16 contre 87 15/16 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont plus fermes et très actifs. *L'Italien* avance à 104 ./. ; l'*Extérieure Espagnole* s'élève à [illegible] ; le *Turc unifié 4 0/0* finit à 85 1/4, contre 84 3/4.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 1/4 et le *Funding* à 103 1/2. Le *Brésil 5 0/0* [illegible] à 95.

Les Chemins anglais sont en reprise assez accentuée.

Les Chemins américains [illegible] fortement sur les grands succès des républicains aux Etats-Unis et donnent lieu à de nombreux échanges.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 133 3/8 ; l'*Erie* à 41 1/4, et le *Louisville* à 138 1/2, l'*Atchison* à 89 3/4, et le *Norfolk* à [illegible].

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 9 novembre 1904.

Le Parlement autrichien. — Budget hongrois. — Le traité de commerce austro-allemand. — Le marché financier.

C'est le 17 novembre prochain que se réunira le Parlement autrichien. Le Ministre des Finances déposera, dès la rentrée, le projet de budget pour 1905. Mais comme il connait sa Chambre et sait de quelle besogne elle est capable, il déposera, en même temps, une demande de quatre douzièmes provisoires. Cette précaution semble utile, les députés rentrant avec des dispositions très arrêtées de ne faire que de l'obstruction.

A la Chambre hongroise, l'attitude énergique du comte Tisza et sa menace de recourir à la dissolution au cas où le travail parlementaire serait rendu impossible, ont ramené quelque paix et permis de délibérer. En ce moment, on discute, dans un calme relatif, sur le projet du comte Tisza concernant la nomination d'une Commission de vingt et un membres pour la revision du règlement. M. Kossuth a déclaré que son parti voulait rester attaché au règlement actuel, et a finalement déposé une motion invitant la Chambre à ne pas accepter le projet du comte Tisza et le Gouvernement à présenter immédiatement un autre projet sur la revision de la loi électorale.

Mais le Président du Conseil, sans attendre le développement du débat, a pris tout de suite la parole après M. François Kossuth pour exposer ses arguments. Il déclara à la fin que, dans l'intérêt du pays, il ferait triompher son projet ou tomberait avec lui.

Immédiatement après ce débat, on abordera en Hongrie la discussion de la loi des finances. Le Ministre des Finances a déjà déposé le projet de budget pour le prochain exercice. Il se résume ainsi :

	1905	Comparativement à 1904
	(En couronnes)	
Dépenses ordinaires..........	1.067.865.273	+ 43.227.159
Recettes ordinaires..........	1.101.557.267	+ 20.180.472
Excédent à l'ordinaire......	33.691.994	+ 23.047.477
Dépenses extraordinaires......	170.016.165	+ 4 498.464
Recettes extraordinaires......	136.522.582	+ 27.217.432
Déficit à l'extraordinaire ...	33.493.583	— 22.718.958
Dépenses totales..............	1.237.881.488	+ 47.726.423
Recettes totales	1.238.079.849	+ 47.397.904
Excédent net.........	198.311	— 328.519

Ce budget se distingue par une forte augmentation du budget de la guerre et par un important accroissement des traitements des fonctionnaires et des dépenses pour les chemins de fer. L'augmentation des dépenses de la guerre provient de l'augmentation de 140.676.000 couronnes votée par les Délégations, pour ce département, et dont 48.392.544 couronnes sont à la charge de la Hongrie. Pour équilibrer ce budget, les recettes ordinaires ont été majorées d'une vingtaine de millions portant principalement sur les chapitres suivants : impôts directs, 4.600.000 couronnes ; impôts de consommation, 2.300.000 couronnes ; droits de timbre, 1.500.000 couronnes ; monopole des tabacs, 2.600.000 couronnes, postes et télégraphes, 2.400.000 couronnes ; chemins de fer, 5.500.000 couronnes ; caisse d'épargne postale, 500.000 couronnes. Les autres augmentations de recettes prévues sont inférieures à ce dernier chiffre.

Je croyais pouvoir vous annoncer aujourd'hui que les négociations pour le traité de commerce austro-allemand étaient en bonne voie. Cette nouvelle serait prématurée, des difficultés assez graves s'étant élevées et le cours des négociations paraissant devoir être long. Les prétentions du parti agrarien allemand retardent, une fois de plus, les accords ; celui-ci réclame

des droits d'entrée exorbitants sur l'orge à brasserie et le malt, le droit sur les bestiaux et la convention vétérinaire. Il y aura pour les Autrichiens peu ou rien à obtenir sur ces deux points, tandis que sur les droits d'entrée de produits industriels autrichiens, l'Allemagne semble se montrer plus accessible.

On espère cependant que les deux Gouvernements sont près de s'entendre là-dessus, et que les difficultés, fort grandes au début, auront bientôt disparu. Beaucoup s'imaginent même, que les négociations pourront être closes à la fin de la première quinzaine de novembre, et que le résultat pourra en être présenté en décembre au Reichstag ainsi qu'aux Chambres hongroise et autrichienne.

Mais aux indiscrétions qui ont été commises, on peut affirmer que ces vues sont trop optimistes.

Sur le marché financier de Vienne règne un marasme complet. Les dispositions étaient infiniment meilleures avant la réunion des Parlements, de sorte qu'on peut en conclure que l'agitation parlementaire est de nouveau une des principales causes de la dépression des affaires. Les troubles graves qui ont éclaté à Inspruck et inquiètent profondément le pays, ont aggravé encore le malaise général.

Le marché monétaire ne manque pas de disponibilités, mais les demandes sont presque nulles.

Informations Économiques et Financières

Mouvement Maritime et Commercial de Trieste (Commerce spécial). — En 1903, le Lloyd autrichien ayant réalisé un bénéfice limité à 95.654 cour., n'a pas cru pouvoir distribuer de dividende aux actionnaires; mais il n'en faudrait pas conclure que, durant cette même année, les affaires ont subi une régression à Trieste.

Les chiffres du trafic de Trieste sont, en effet, les suivants :

Voies de terre et de mer	1903	1902
	(En couronnes)	
Importation..........	773.220.635	751.278.766
Exportation..........	743.013.203	702.509.711
Ensemble........	1.516.233 838	1.453.788.477

Le total inscrit l'an dernier est supérieur à tous ceux afférents aux quarante-six années antérieures, sans excepter 1901, qui, précédemment, premier en rang, est aujourd'hui primé par 1003, revendiquant 1.461.068.899 couronnes.

Le trafic de la France s'établit ainsi :

1903	Navires		Tonneaux
Entrées			
Vapeurs......	7.260	jaugeant	2.608.805
Voiliers......	2.788	—	116.438
Ensemble..	10.048	—	2.725.243
Sorties			
Vapeurs......	7.265	—	2.619.049
Voiliers......	2.828	—	118.000
Ensemble..	10.093	—	2.737.949

En résumé, le déplacement total se présente ainsi :

	Tonneaux
Jauge totale 1903...............	5.463.132
— 1902...............	5.000.568
Soit un progrès de........	462,624

Mais ces totaux doivent être expliqués en ce sens que les bâtiments à vide y figurent pour non moins de 1.028.000 tonneaux (nombre rond) en 1903 et pour 1.030.000 tonneaux (aussi nombre rond) en 1902, ce qui donne un net approximatif de 4 millions 1/2 et 4 millions respectivement, l'augmentation restant quand même, en 1903, d'à peu près 1 million 1/2 de tonnes pour les bâtiments chargés.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 10 novembre 1904.

La Bourse qui avait débuté sur de la fermeté, finit en assez grande faiblesse. Les affaires sont presque nulles dans tous les compartiments. Les fonds d'Etat sont assez bien tenus cependant. Le reste est assez faible.

On a coté le Mobilier Autrichien 672 70; les Lombards, 88 85; la Lænderbank, 448 50; les Chemins de fer autrichiens, 654 20; l'Alpine, 486 20; Clôture indécise.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 8 novembre 1904.

Le marché à terme. — Valeurs de traction. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

Notre marché à terme est resté très ferme pendant toute la dernière huitaine. L'incident de la mer du Nord une fois arrangé, les cours se sont remis à monter pour atteindre un niveau élevé.

Il n'y a que peu d'affaires en fonds d'Etats. Depuis longtemps notre spéculation locale s'est désintéressée de ce marché, et elle se contente d'enregistrer les mouvements signalés aux Bourses étrangères.

En Chemins espagnols, il y a eu de gros achats sur la nouvelle que M. Villaverde a été élu président de la Commission monétaire. On espère que les Cortès s'occuperont incessamment de la question du change qui, comme on sait, est capitale pour les actionnaires des chemins de fer de la péninsule.

Le *Rio-Tinto* continue son mouvement de hausse pour atteindre des prix inconnus, croyons-nous, jusqu'à ce jour. La hausse du cuivre et un important découvert à Londres sont les principales causes de ce mouvement. On espère également que l'élection de M. Roosevelt comme président des Etats-Unis, élection qui a lieu aujourd'hui même et dont nous ne connaissons pas encore le résultat, donnera une nouvelle impulsion aux affaires.

Au comptant, les cours des fonds belges sont maintenus sans changement. On est très calme en obligations des Chemins de fer et des Sociétés industrielles. Ces groupes n'attirent pas, actuellement, l'attention des capitalistes.

La reprise continue en actions de Banques. La *Banque de Bruxelles* reste calme à 970, la *Banque Nationale* est soutenue à 4.480, la *Caisse de Reports* gagne 10 fr. à 1.092 50. *Crédit Liégeois* 618. *Part de Réserve de la Société Générale*, 3.101.

Marché plus actif en actions de tramways avec des cours en reprise. La *capital Anvers* monte de 15 fr. à 190, la *dividende* de 2 fr. à 93, la *part de fondateur* d'autant à 100. La *dividende Bruxellois* gagne 10 fr. à 670. La *Russe Française* est ferme à 150. Une assemblée extraordinaire de cette Société aura à statuer sur la liquidation anticipée de cette affaire. Il a été constitué, par contre, le 3 novembre, une nouvelle Société sous la dénomination : *Compagnie Générale de Tramways et d'Electricité*, au capital de 1 million, qui aura à absorber l'actif et le portefeuille de la *Russe-Française* et des *Railways à Voie étroite* et de continuer le programme de ces deux affaires sur une échelle plus vaste et plus appropriée à la situation actuelle. *Tiflis* est en hausse de 1 fr. 50 à 67 50 sur le résultat de l'assemblée générale de ce jour, constatant le développement régulier de cette affaire. Le dividende de 3 fr., contre 2 fr. 50 l'année dernière, est compris dans le cours.

La situation dans l'industrie sidérurgique n'a pas changé depuis huit jours. On cherche vainement à expliquer les prix très bas soumissionnés la semaine dernière pour un lot de tenders à adjuger par nos chemins de fer. On affirme que tous les ateliers du pays disposent encore de travaux pour plusieurs mois et

qu'il n'était nullement nécessaire de s'assurer une commande dans des conditions pareilles. Après la formation du Syndicat international des rails et des poutrelles, on s'occupera activement du Syndicat des demi-produits, et si une hausse générale des prix n'est pas forcément une conséquence de l'entente, elle fixera toujours une base qui évitera la concurrence effrénée sur le marché international et cette baisse extraordinaire des prix qui a bouleversé, il y a deux ans, la situation de l'industrie du fer dans le monde entier.

L'attention du monde des affaires se porte principalement sur les Etats-Unis d'Amérique, où l'on croit apercevoir les signes précurseurs d'une grande reprise. Le point de départ de ce mouvement doit être la réélection de M. Roosevelt comme président. Nous n'avons pas à nous occuper si les Bourses américaines n'ont pas déjà trop escompté la hausse des titres des Sociétés industrielles, qui doit être la conséquence de la réélection. A notre avis, la reprise se fera avec n'importe quel résultat des votes. Elle est la suite d'une bonne récolte et de la grande élasticité du peuple américain qui, après une année de crise intense, n'a pas besoin d'autres stimulants pour se relever. Une réaction de Bourse, toujours possible, n'arrêtera nullement une amélioration dans la situation des affaires et de l'industrie.

En Angleterre, d'après tous les avis, la situation est absolument satisfaisante ; le travail ne manque pas aux usines, et si les stocks en fonte dans les magasins publics ont augmenté le mois dernier, cela n'a pas empêché les prix des warrants de s'améliorer. En Allemagne, on n'entend plus aucune plainte sur le degré d'occupation. Il n'y a que les usines achetant les demi-produits qui attaquent vivement le Syndicat, dont la politique consiste à vendre très cher dans l'intérieur du pays et à écouler le surplus de sa production à de vrais prix de misère, à l'étranger. Si l'on trouve un moyen de porter remède à cette situation, c'est-à-dire de forcer le Syndicat d'abaisser les prix pour la consommation intérieure, il ne sera plus en état de vendre à l'étranger aux mêmes conditions, ce dont profitera notre pays qui, avec trois quarts de sa production, doit s'adresser au marché international.

A notre Bourse, les cours des titres de ce groupe se sont raffermis depuis huit jours. Mais les affaires sont restées calmes et les variations ne sont, en général, que peu importantes.

La meilleure tendance que nous avons signalée la semaine dernière dans le groupe des actions de charbonnages s'est encore accentuée depuis huit jours, et presque tous les cours ont gagné considérablement du terrain. Samedi dernier, on annonçait dans le Centre une baisse de 10 0/0 sur les salaires, permettant aux sociétés de rattraper une partie des pertes causées par la baisse de la houille, peut-être aussi de faire de nouvelles concessions pour évincer la concurrence menaçante des producteurs étrangers. On dit que les ouvriers sont peu disposés à accepter cette diminution et qu'une grève est à craindre. La première conséquence d'une grève sera de permettre l'écoulement des stocks encombrants qu'on connaît et qui sont pour beaucoup dans l'avilissement de la cote de la houille depuis un an. Si après on arrive à s'entendre, le mal, si mal y a, ne sera pas grand, et la Bourse a parfaitement raison de faire la hausse sur la menace de grève. Mais si l'entente ne se fait pas rapidement, c'est l'étranger qui tirera profit de la situation. Déjà maintenant, les offres allemandes, anglaises et, dernièrement, françaises en charbon [illegible], aux mêmes conditions que le charbon du pays ne font pas défaut et les frais de la guerre seront [illegible] entièrement supportés par les charbonniers et leurs ouvriers.

Comme nous l'avons dit, la hausse a été générale dans ce groupe. Les mouvements les plus intéressants sont l'avance de 15 fr. sur *Bernissart* à 440, de 47.50 sur *Bonne Espérance et Batterie* à 1.487.50, de 20 fr. sur *Fontaine-l'Evêque* à 1.070, de 60 fr. sur *Grande Machine à Feu* à [illegible], de 100 fr. sur *Mariemont* à 1.910, de 20 fr. sur *Noël Sart* à 1.440 ex-coupon de 100 fr., de 55 fr. sur *Produits au Flénu* à 4.550, de 30 fr. sur *Nord de Charleroi* à 2.172, de 30 fr. sur *Trieu Kaisin* à 800, de 40 fr. sur *Wérister* à 2.420. Par contre, *Réunis de Charleroi* sont en baisse de 35 fr. à 1.265, et *Unis Ouest de Mons* de 15 fr. à 555. Les cours d'aujourd'hui sont en réaction sensible sur hier.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer Etat et Sociétés concessionnaires s'élèvent, pour le mois de juin 1904, à 19.052.124 fr. 85, contre 18 millions 778.098 fr. 12 pour le même mois de 1903, soit une augmentation de 274.026 fr. 73. Pendant les six mois de 1904, l'Administration des chemins de fer a encaissé pour les réseaux de l'Etat et des Sociétés concessionnaires 109 millions 829.003 fr. 20, contre 106.208.474 fr. 99, soit une augmentation de 3.699.528 fr. 21. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduit depuis le 1er janvier jusqu'au 30 juin s'élève à 1.968.924 fr. 74, contre 1.775.226 fr. 65 en 1903, soit un surplus de 193.698 fr. 09.

Le tableau suivant renseigne les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois de juin et les six mois de l'année 1904 ainsi que leur comparaison avec les recettes des mêmes périodes de l'année précédente :

	Juin		Six mois	
	1904	1903	1904	1903
Flandre occident.	331.698	325.882	1.934.578	1.932.998
Nord belge	1.453.852	1.457.058	8.967.705	8.707.570
Chimay	63.942	63.537	365.041	348.702
Malines-Terneuz.	158.502	121.471	846.363	733.909
Term.-St-Nicolas	22.946	22.054	140.696	133.588

DANEMARK

Le compte du Budget de 1903-1904. — Le compte du budget de 1903-1904, qui a été présenté le 3 octobre au Parlement danois, indique un excédent de un demi-million de couronnes, qui constitue une amélioration de 15.800.000 couronnes, relativement aux prévisions budgétaires, qui accusaient un déficit de 15.300.000 couronnes.

Les recettes ont été de 79.700.000 couronnes, et les dépenses de 79.200.000. L'augmentation des recettes provient surtout d'un accroissement de l'excédent des recettes des Chemins de fer de l'État, des contributions indirectes et, en particulier, des Douanes. Ce qui frappe principalement dans le compte de 1903-1904, c'est l'augmentation importante des recettes ordinaires de l'Etat qui se sont accrues de 8.600.000 couronnes. Les recettes ordinaires dépassent de 10.200.000 c. les dépenses ordinaires. Le chiffre de la dette publique, qui était de 244.700.000 c., a été abaissé, en 1903-1904, à 243.100.000 couronnes. L'actif de l'Etat dépasse la dette de 58.200.000 couronnes.

Le Budget danois de 1905-1906. — Le ministre des finances, M. Mage, a soumis au Folkething le projet de budget pour l'année financière 1905-1906, commençant au 1er avril.

Le chiffre prévu pour les recettes est de 79.600.000 couronnes ; celui des dépenses, de 79.500.000 couronnes, soit une différence en plus de 100.000 couronnes.

Les chemins de fer de l'Etat fournissent un revenu de 4 millions de couronnes ; le rendement des impôts directs est estimé à 13.800.000 couronnes (soit un demi million de couronnes en plus que pour l'exercice précédent) ; celui des impôts indirects à 56.200.000 couronnes (soit 1.300.000 en plus que pour l'exercice précédent).

L'Etat verse à la caisse de secours pour la vieillesse destinée aux ouvriers, 3 millions de couronnes ; à celle de secours en cas de maladie, 500.000 couronnes.

Le budget du ministère de la guerre est de 2.500.000 couronnes moins élevé que pour l'exercice précédent ; en effet, pendant l'année 1905 il ne sera pas fait de grandes manœuvres et l'achat de nouveaux canons de campagne est maintenant terminé.

Le budget de la marine reste à peu près sans changement.

Le Danemark prendra part au congrès international des chemins de fer en 1905.

Le chapitre « télégraphes et téléphones de l'Etat » figure pour la première fois dans le budget avec un chiffre de recettes supérieur à celui des dépenses.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 7 novembre 1904.

La situation. — La Bourse. — La Question monétaire. — La Banque d'Espagne. — Le Cartel de l'industrie métallurgique.

Après l'agitation causée la semaine dernière et au commencement de celle-ci par les demandes de poursuites contre des députés, le calme est revenu par l'accord entre la majorité et la minorité : cet accord consiste dans l'élaboration d'un projet de loi qui soumettra les députés à la juridiction du Tribunal suprême (Cour de cassation). Une fois cette affaire vidée, provisoirement, les débats ont repris leur cours somnolent par la discussion d'un projet relatif à la marine militaire ; il est à espérer que ledit projet ne sortira pas de cet état, vu qu'il aurait pour résultat final une augmentation de dépenses que rien ne justifie.

Le Sénat a commencé à discuter le projet de convention avec le Saint-Siège. M. Maura a nié énergiquement que ce soit une soumission à l'Eglise et a rappelé aux libéraux que c'est aux époques où ils ont occupé le pouvoir que le nombre des communautés a augmenté dans de plus fortes proportions. D'après les évaluations les plus récentes, le nombre des religieuses est de 40.030, distribuées entre 2.656 communautés et le nombre des religieux de 10.630, distribués entre 597 ; le plus fort contingent des deux catégories est concentré dans les provinces de Madrid, de Barcelone et de Valence. La convention sera approuvée au Sénat dans quelque temps, sans scandale ; elle ne passera pas aussi tranquillement à la Chambre des députés, où l'opposition a plus d'éléments radicaux.

Le plus clair des résultats des conciliabules politiques de ces jours-ci a été de donner une nouvelle force au Cabinet de M. Maura ; il serait téméraire de dire qu'il va durer cinq ans au moins, comme affirme son chef, mais il n'y a, présentement, aucun motif pour le voir tomber avant un an ou deux.

La liquidation a été faite sans encombre, mais, au désespoir des intermédiaires, la plus grande partie de la semaine a été absolument nulle ; lundi, mercredi et jeudi, le ***4 0/0*** au comptant n'a pas bougé de 76 85 0/0 ; vendredi et samedi il a coté 77 05, mais les affaires n'ont pas été beaucoup plus actives ; la majeure partie du public est d'avis qu'il y a actuellement plus à craindre une baisse qu'une hausse et s'abstient d'acheter beaucoup. Pour vous donner une idée de la stagnation du marché, il suffira de dire que, lundi dernier, il y a eu une seule opération fin courant. Le terme a suivi l'impulsion du comptant et passé de 76 90 à 77 15 0/0. La tendance est toujours de suivre l'impulsion de Paris et, tant que ce marché ne fera rien dans un sens ou dans l'autre, il n'y a pas lieu de prévoir ici de fortes différences.

La *Dette 5 0/0* a gagné quelques centimes de 97 90 à 98 05 0/0 ; il ne faut pas oublier que le 15 courant, elle encaisse un coupon de 1 0/0.

Aujourd'hui, le marché a été ferme, mais sans grande animation, malgré les cours élevés que Paris nous a envoyé.

Le marché des autres valeurs a été à peu près aussi morne que celui des valeurs d'Etat. Les actions de la *Banque d'Espagne* se sont tenues entre 481 et 482 ; celles des *Tabacs* entre 414 et 417 50 0/0 ; les chemins de fer ont subi des oscillations un peu plus fortes : *Nord Espagne* de 51 50 0/0 à 54 05 0/0 ; *Saragosse* de 82 50 à 84 80 0/0 ; *Sucrières* préférence de 115 à 111 0/0 ; actions ordinaires de 68 à 60 0/0. *Banque Hypothécaire* très ferme à 196 0/0 ; *Espagnole de Crédit* à 95 0/0 ; *Hispano-Américan* à 107 0/0 ; *Castilla* à 80 0/0 ; *Electriques* toujours dans le marasme : les efforts tentés pour relever cette industrie n'ont pas réussis jusqu'à présent.

Au marché des obligations, il n'y a eu que quelques affaires en *Arizas* à 103 0/0 ; *Sucrières* à 99 0/0 : pas d'affaires en titres des Dettes municipales. En somme, peu d'animation.

Le cours du change a été influencé par la diminution des demandes : de 36 95 lundi dernier, il a rétrogradé à 36 75 0/0 samedi et pour le moment la tendance est à la baisse, mais il ne faut pas croire que c'est à la suite d'une mesure Gouvernementale, non, rien n'est plus loin de l'esprit du Ministère, c'est une situation de place rien de plus. M. Villaverde, dont on ne peut trop louer la persévérance, a fini par obtenir qu'on pût en discussion son projet de réforme, mais ce n'est un mystère pour personne que cette discussion n'a qu'un caractère de courtoisie et qu'elle n'aboutira à aucun résultat pratique, le Cabinet et la grande majorité des Chambres et des producteurs étant fermement résolus à ne rien faire pour amener une détente. C'est fort triste.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	17 oct.	24 oct.	31 oct.	7 nov.
4 0/0 Intérieur	76 95	77 10	76 80	77 15
5 0/0 Amortissable	98 ..	.. ..	97 90	98 05
Banque d'Espagne	483 ..	481 ..	482 ..	481 ..
— Hypothécaire	191 ..	... ..	194 ..	196 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	420 ..	417 ..	417 50	414 ..
Chèque sur Paris	37 ..	37 15	36 95	36 20
— Londres	34 40	.. ..	34 38	34 32
Cédules hypothéc. 5 0/0	... ..	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0	101 95	102 ..	102 ..	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : — escomptes commerciaux 1.7 millions ; + ouvertures de crédits 1 million ; + avances et crédits commerciaux 2.3 millions ; — argent 7.2 ; + circulation 3.4 millions ; comptes courants 13.7 millions.

Le Syndicat de la métallurgie, dont le terme était fixé au 31 décembre, s'est dissous à la suite du refus des hauts fourneaux de Bilbao de rester plus longtemps dans le cartel, mais les intéressés ne reprennent leur liberté d'action qu'à partir du 1er janvier 1904. Je ne crois pas qu'il y ait lutte entre les usines séparées, car il paraît que les syndicataires actuels, plus quelques autres fabriques indépendantes jusqu'ici, travaillent à s'entendre pour former un autre cartel, sans les hauts fourneaux. Par conséquent la concurrence sera limitée à deux groupes et il ne faudra pas s'étonner si, dans un avenir rapproché, le cartel se reforme en y comprenant les hauts fourneaux cités plus haut.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 21 octobre (42 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.070	54 104.325	55.791.048	56.245.500	»
Asturies, Galice	784	15.711.653	16.582.680	17 056.250	»
Valence à Utiel	88	622.775	657.600	761 718	»
Lérida-Reus	104	1.009.506	1.071.493	1.109.090	»
San Juan de Las Abadesas	112	2.141 380	2.212.350	2 270.529	»
Almansa Valence	499	10.295.953	11.215.784	11.607.773	»
Total Nord de l'Esp.	3.657	83.885.592	87.530 895	89 050.860	89 371.918
Andalous	1.067	15.748 380	17.808.123	17.295.184	17.874.113
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	74.782.045	80.903.208	81.745.972	82.423.344
Sud de l'Espagne	310	2.692.907	3.030.778	3.473.061	3.646 674

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 9 novembre 1904.

Quoique le marché reste sans grande animation, la tendance générale est à la fermeté.

Le change sur Paris reste à 36 15. L'*Intérieure* clôture à 77 15.

GRÈCE

L'Emeri de Naxos. — Le *Bulletin d'Orient* fournit sur ce produit, qui constitue un des monopoles de l'Etat hellénique, les renseignements suivants :

L'émeri, minerai qui doit au corondium qu'il contient la propriété d'user et de polir les métaux et les pierres précieuses, se trouve presque exclusivement en terres helléniques. Sur une production annuelle totale d'environ 30 000 tonnes, 20.000 viennent du vilayet de Smyrne (Nouvelle-Ephèse, Aphrodisie, etc.), 5.500 de l'île de Naxos, et 4.500 des Etats-Unis, où l'exploitation des mines d'émeri ne date que de 1871.

En laissant de côté l'émeri américain, dont le prix de revient est encore trop élevé pour qu'il puisse entrer en ligne de compte, on constate que l'émeri de Naxos est à la fois d'une qualité supérieure et moins coûteux que le produit similaire d'Asie-Mineure, où les frais d'exploitation, auxquels s'ajoutent les frais de transport à Smyrne, sont sensiblement plus élevés que dans l'Archipel. Aussi ce minerai a-t-il été toujours considéré comme un monopole naturel, et le Gouvernement hellénique s'en est-il, dès 1824, en pleine guerre de l'Indépendance, réservé le monopole.

Le régime d'exploitation, qui a souvent varié, est actuellement le suivant :

Le droit d'extraction, d'après une coutume fort ancienne, est réservé aux paysans originaires des communes minières, qui doivent par contre transporter l'émeri à l'une des baies de chargement. Là le Fisc en prend livraison, moyennant le prix fixe de 43.20 drachmes par tonne et le transporte ensuite à ses dépôts à Syra, d'où a lieu l'exportation pour l'étranger.

Les frais de transport de Naxos à Syra portent le prix de revient total à 52 drachmes environ ; de son côté, le Fisc vend la tonne au prix fixe de 106 fr. 50 ; la différence entre ces deux chiffres constitue le produit du monopole, qui est un des revenus affectés à la dette publique.

Dans ces dernières années, l'exploitation de l'émeri a été l'objet de plusieurs réformes. Les ouvriers ont été forcés de procéder à un triage, ce qui a amené une amélioration du produit ; d'autre part, l'Etat a construit les dépôts de Syra, qui ont facilité le développement de l'exportation, en rendant les chargements plus aisés (Naxos n'a pas de port abrité), et en assurant au commerce plus de régularité. Aussi, d'après le dernier rapport de M. Cottrel, consul britannique, sur le commerce des Cyclades, l'exportation de l'émeri, qui se montait, en 1897, à [illegible] tonnes (valeur 13.515 liv. st.), a-t-elle atteint, en 1903, 5.813 (valeur 24.763 liv. st.).

Mais malgré les progrès accomplis, on s'accorde à reconnaître que l'émeri ne fournit pas à l'Etat grec les ressources que celui-ci est en droit d'en attendre. Outre, en effet, que son extraction, tout en demeurant entre les mains des Naxiotes, devrait être soumise à des procédés plus perfectionnés, l'émeri de Naxos est victime d'une concurrence déloyale, le mot a été écrit dans le rapport de la commission financière, de la part des producteurs d'Asie-Mineure, dont les cargaisons, composées pour trois quarts d'émeri de Smyrne, sont transportées aux dépôts de Syra, puis vendues aux consommateurs comme provenant uniquement de Naxos.

M. [illegible], rapporteur général du budget et auteur d'un travail remarquable sur la question, estime que le Gouvernement grec pourrait éviter le discrédit qui menace [illegible] de Naxos en abaissant son prix de vente au niveau de celui de Smyrne. On rendrait ainsi toute concurrence, entre les deux produits, impossible et on parerait, de plus, à un danger éventuel plus grave : celui de la concurrence [illegible], ce danger tenant non seulement à l'augmentation de la production et, par conséquent, à la baisse des prix de l'émeri naturel dans les Etats-Unis, mais aussi à l'invention de certains substituts artificiels tels que le *carburendum* et le *steel emery*. Une pareille concurrence serait d'autant plus redoutable que, sur la production totale actuelle, évaluée à 30.000 tonnes, plus de la moitié, 16.500 tonnes, est consommée annuellement en Amérique.

LUXEMBOURG
(Grand-Duché)

Le Budget du Luxembourg pour 1905. — Le projet de budget pour le prochain exercice estime les recettes à 12.780.770 fr. et les dépenses à 13.998.905 fr., contre respectivement 12.418.700 fr. et 14.168.749 fr. pour l'exercice en cours. Voici le détail de ces chiffres :

Recettes	1904	1905
	(Francs)	
Excédent présumé de l'exercice antérieur	228.000	254.000
Contributions directes et accises	3.626.100	3.661.600
Douanes	3.445.000	3.520.000
Enregistrement et domaines	2.398.240	2.555.300
Postes, télégraphes et téléphones	1.335.000	1.385.000
Prisons, dépôt de mendicité et hospices	210.000	210.000
Recettes diverses	1.176.450	1 194.870
Totaux	12.418.790	12.780.770

Les principales dépenses s'établissent comme suit :

Dépenses	1904	1905
	(Francs)	
Liste civile	200.000	200.000
Gouvernement	205.650	208.650
Chambre des députés	59.000	76.900
Relations extérieures	40.800	40.800
Justice	534.500	540.500
Cultes	479.040	478.440
Corps de gendarmerie et des volontaires	481.650	486.100
Contributions directes, accises et cadastre	540.700	504.700
Enregistrement et domaines	187.100	183.100
Douanes	70.700	86.700
Crédit foncier et Caisse d'épargne	46.000	46.000
Pensions	852.000	873.000
Travaux publics	2.779.000	2.945.000
Domaines de l'Etat, à Luxembourg	405.000	55.000
Mines	53.000	53.000
Fonds communal	500.000	500.000
Travaux communaux	175 000	175.000
Dette publique	838.640	838.640
Administration forestière	138.000	142.000
Service sanitaire	163.000	175.000
Postes, télégraphes et téléphones	1.438.000	1.450.100
Service et enseignement agricoles	120.000	120.000
Amélioration des races de chevaux et bétail	354.000	454.000
Chemins d'exploitation	75.000	75.000
Améliorations agricoles, irrigations et curage des rivières	86.000	86.500
Subsides à l'agriculture	120.000	120.000
Viticulture	35.100	38.200
Commerce et industrie	120.000	92.000
Enseignement	1.412.934	1.458.200
Arts et sciences	106 750	101.250
Prisons et dépôt de mendicité	262.100	258.100
Hospices centraux et orphelinat	393.100	424.100
Bienfaisance publique et subsides	286.700	286.700
Police générale et administrative	136.500	136.500
Crédits disponibles aux budgets antérieurs	240.700	52.000

Un troisième chapitre du budget comprend les recettes et les dépenses pour ordre, fixées à 8.382.640 fr. ; ce sont des crédits non limitatifs et sans distinction d'exercice qui n'ont aucun effet sur la situation effective des finances.

La part des communes dans le produit de l'impôt foncier pour l'exercice 1905 reste fixée à 5 0/0.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

L'Emprunt et les travaux du port de Rio. — Nous lisons dans le *Brésil* :

Le président de la Commission de direction des travaux du port de Rio, M. Vieiro Souto, réfute, dans un communiqué à la presse les commentaires du *Jornal do Commercio* sur la partie du rapport du Ministre des finances, d'après laquelle il avait été déjà tiré pour 2.810.975 liv. st. sur les 4.879.027 liv. st. de rendement net de l'emprunt du port. Le *Jornal* estimait que peu de travaux avaient été exécutés en proportion de la grosse somme dépensée.

M. Vieira Souto répond que le montant pour lequel il a été tiré est loin d'être dépensé et qu'il couvrira encore non seulement les dépenses du dernier trimestre de l'année, mais aussi une grande partie de celles du 1er trimestre de 1905.

Les dépenses déjà faites ont porté surtout jusqu'à présent sur les expropriations de la zone du port, de l'avenue Centrale et du canal de Mangue, qui ont été évaluées à 52 450 contos, chiffre qui ne sera même pas atteint en réalité. Plus des trois quarts des expropriations sont payés et, d'ici la fin de l'année, les quatre cinquièmes le seront sur les 2 millions 810.975 liv. st. déjà tirées.

Les travaux de l'avenue Centrale et du canal de Mangue sont très avancés et seront achevés d'ici un an. Quant aux travaux du port proprement dit, s'ils n'apparaissent point assez palpables au public, les professionnels savent du moins l'importance des opérations préparatoires de sondage, de dragage et d'installations qui, dans d'autres ports, ont demandé dix-huit mois.

L'entrepreneur a six ans pour exécuter les travaux ; on ne saurait, dès la première année, exiger que les quais soient déjà faits. L'emprunt contracté à Londres chez MM. Rothschild et fils, le 20 mai 1903, a été de 8.500.000 liv. st., dont il n'a été émis que 5.500.000 liv. st. Il reste donc 3.000.000 de livres sterling à émettre qui, jointes à ce qui reste disponible de la première fraction émise, donnent un total de 4.500.000 livres sterling à 5.000.000 de livres sterling de disponibilités pour la caisse spéciale destinée aux travaux. M. Vieira Souto croit pouvoir affirmer qu'il restera un solde dans cette caisse quand les travaux seront terminés.

Ajoutons que la première pierre des quais devait être posée dans le courant de novembre. Les dragues ont commencé les excavations jusqu'à dix mètres de profondeur par rapport au niveau moyen de la mer. A l'île de Santa Barbara on travaille jour et nuit au grand ponton flottant, à l'aide duquel on va poser la première pierre des quais.

ÉTATS-UNIS

L'Election présidentielle. — Le président Roosevelt, candidat du parti républicain, est désormais assuré d'être élu définitivement et cela avec une très forte majorité. New-York et presque tous les Etats douteux ont voté pour lui. Sur 476 voix que comptera vraisemblablement le collège électoral, plus de 300 lui sont assurées.

Le sénateur Fairbanks est certain d'être nommé vice-président.

M. Roosevelt a aussitôt lancé un manifeste pour remercier le peuple américain de l'accueil qu'il lui a fait. En même temps, il a annoncé qu'il ne serait plus désormais candidat à la présidence.

Environ 15 millions d'électeurs sur 20 millions ont exprimé leurs votes. C'est avec un grand empressement que les femmes des Etats du Colorado, d'Utah, de Wyoming et d'Idaho, qui ont droit au vote dans ces Etats, ont été voter.

D'après les résultats connus à cette heure, l'Etat de New-York donne à M. Roosevelt une majorité de près de 200.000 voix, supérieure à celle de Mac Kinley en 1900. La majorité démocrate dans la ville de New-York, qu'on croyait devoir noyer la majorité républicaine dans le reste de l'Etat, se réduit à trente ou quarante mille voix.

La New-Jersey donne aux républicains 60.000 voix de majorité, le Connecticut 25.000. L'Indiana, le Kentucky, le Maryland, le Delaware ont voté pour M. Roosevelt.

M. Parker est battu jusque dans sa ville natale par 173 voix contre 159.

A Chicago, M. Roosevelt a une majorité de 50.000 voix. On remarque que dans ce centre ouvrier le candidat socialiste a obtenu 45.000 suffrages.

En résumé, les républicains ont renforcé leurs majorités dans l'est et le centre et entamé les positions des démocrates jusqu'alors invincibles dans le sud.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 9 novembre 1904.

La Bourse qui avait été fermée hier à cause des élections des représentants s'est rouverte aujourd'hui en très grande fermeté. Les affaires ont été des plus actives et on a même atteint le chiffre de transactions le plus élevé constaté depuis plusieurs années, le total a été d'environ 2.400.000 titres.

Des ordres importants sont venus de Londres dans la matinée, mais des réalisations faites presque à la fin de la séance ont rendu la clôture irrégulière ; la baisse qui en est résultée a été modérée et on a fini en légère avance sur les cours de lundi. La hausse sur certaines valeurs a été de 2 points à 2 points 3/4.

Le *4 0/0 ancien* finit sans changement à 106 1/4.

Le Marché des valeurs de Chemins de fer a été sans contredit le plus animé de Wall street. Dans ce groupe, l'enthousiasme était remarquable, et l'élection de M. Roosevelt a été grandement fêtée ; les lignes de Philadelphie, Reading et Sud-Pacifique surtout ont profité de la hausse générale ; en dehors de l'élection du Président, les recettes des lignes sont en grande amélioration.

Voici les derniers cours :

Atchison, 88 1/4 ; *Milwaukee*, 173 1/8 ; *Erie*, 41 3/8 ; *Reading*, 76 3/8 ; *Canadian Pacific*, 129 3/4 ; *Illinois Central*, 145 ./. ; *Louisville*, 134 7/8 ; *Central*, 185 1/2 ; *Union Pacific*, 113 ./..

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 31 août dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
	(En milliers de piastres)				
Nationale Mexico	30.571.2	29.200.8	26.000.0	22.382.7	»
Londres-Mexico	13.788.1	31.677.0	15.000.0	19.293.2	4.909.1
Centrale........	1.474.6	4.725.8	10.000.0	»	6.365.0
Internationale..	186.3	473.2	5.000.0	»	521.4
Agric. et Hypot.	30.4	»	2 000.0	»	»
Yucatèque (Yuc.)	2.257.1	9.370.0	8.000.0	4.343.0	22.9
Orientale (Mexic)	1.894.9	4.744.5	6.000.0	3.491.0	13.7
Minière (Chihua.)	1.80[illegible].4	4.128.0	5.000.0	3.221.9	78.2
Mercantile (Yuc.)	1.250.2	3.295.2	4.000.0	2.128.2	0.3
Jalisco	1.041.8	5.401.8	3.000.0	1.970.0	14.5
Mercantile (Mont.)	745.4	2.735.8	2.500.0	1.329.6	6.2
Durango	610.7	2.799.8	2.000.0	1.003.1	110.5
Mercantile (Ver.)	1.962.7	3.318.6	2.000.0	3.273.0	5.6
Nuevo Leon	956.2	3.033.1	2.000.0	2.340.0	15.5
Coahuila	584.3	3.093.8	1.600.0	1.088.5	28.5
Etat de Mexico.	920.4	3.173.5	1.500.0	1.638.5	45.0
Occidentale	789.3	1.052.9	1.500.0	1.352.6	5.9
San Luis Potosi.	1.141.0	4.195.2	1.100.0	1.958.2	1.1
Campêche	237.1	853.9	1.000.0	432.3	»
Morelos........	602.6	880.6	1.000.0	1.092.8	21.0
Sonora.........	1.339.8	1.318.2	1.000.0	2.495.9	76.0
Guanajuato	788.2	2.421.4	1.000.0	1.273.6	0.9
Oaxaca	380 4	2.122.8	1.000.0	527.8	6.0
Tabasco........	576.2	1.383.4	1.000.0	924.4	9.9
Tamaulipas	638.9	1.717.1	1.000.0	1.266.3	9.6
Zacatecas.......	537.1	2.145.6	1.000.0	940.8	35.2
Queretaro	424.1	1.291.0	1.000.0	751.8	0.6
Aguascalientes .	297.0	1.119.2	600.0	450.9	»
Michoacan	282.3	1.110.3	600.0	467.4	384.2
Hidalgo........	456.9	475.0	500.0	784.5	1.0
Chiapas	110.1	222.1	500.0	181.7	0.4
Commle (Chih.).	6.3	141.0	200.0	»	18.6
Totaux.....	68689.6	133622.2	109600.0	82405.1	12708.0
Tot. 31 juil. 1904	66518.2	132664.4	109350.0	81937.2	12461.4
— 31 août 1903	60573.4	123489.6	105850.0	87804.9	13861.2
— 31 — 1902	61435.5	111370.3	84050.0	81652.7	15779.6
— 31 — 1901	59843.5	91363.0	80300.0	65636.3	12048.6
— 31 — 1896	44574.5	35852.3	34359.0	39100.7	»

Le Charbon dans l'Etat de Coahuila. — Dans son numéro du 6 octobre, le *Tiempo* publie d'intéressantes informations sur la production du charbon de terre dans l'Etat de Coahuila. Cette production est, à l'heure actuelle, d'un million de tonnes de charbon et de cent mille tonnes de coke par an.

La *Mexican Coal and Coke C.*, qui exploite les mines de « Las Esperanzas, » produit près de 400.000 tonnes métriques de charbon et 75.000 tonnes de coke. La gare d'embarquement est celle de Barroteran, sur le chemin de fer international mexicain.

La Compagnie construit en ce moment un chemin de fer qui lui permettra, sous peu, d'envoyer sans grands frais ses produits à la station de l'International. Cette ligne aura 30 milles de long et partira d'une propriété carbonifère que la Compagnie vient d'acheter dans le district de Muzquiz.

La *Coahuila Coal C* exploite les mines de Hondo, situées à 16 milles de Sabinas, sur le chemin de fer International, et celles de Mezquite, à moins d'un mille de la même localité.

Ces mines produisent près de 250.000 tonnes de charbon et 20.000 tonnes de coke. Les points d'embarquement sont les stations de Sabinas et de Mezquite, sur le chemin de fer International.

La Compagnie fait forer un nouveau puits sur une partie de ses propriétés qui renferme de très beaux filons.

La *Fuente Coal C*, sur le chemin de fer International, produit annuellement 160.000 tonnes de charbon.

Tout dernièrement, cette Compagnie a fait l'acquisition d'une vaste étendue d'excellents terrains carbonifères, ce qui va lui permettre d'augmenter considérablement sa production. La station de Fuente, à une très faible distance des mines, est le point d'embarquement sur la ligne de l'International.

Cette proximité d'une grande voie ferrée est un précieux avantage pour la *Funte Coal C.*

La *Monterrey Iron and Steel C.* exploite les mines de charbon de San Felipe, à 12 milles de Sabinas, sur le chemin de fer International et produit annuellement près de 150.000 tonnes de charbon.

Cette Compagnie se dispose à construire une voie ferrée partant du Mezquite, sur le chemin de fer International, pour aboutir au rancho de « El Menor », centre d'une grande étendue de terrains carbonifères que la Compagnie vient d'acquérir.

Au sud de ces propriétés existent d'autres gisements de charbon, non moins importants sans doute et dont l'exploitation n'est qu'une affaire de temps et de capitaux. Il y a là d'immenses réserves de combustible dont l'industrie mexicaine tirera partie dans un avenir prochain.

PÉROU

The Peruvian Corporation. — Une dépêche de Lima annonce que la Chambre des députés a autorisé le Gouvernement à s'entendre avec la *Peruvian Corporation* au sujet de la dette due à cette dernière du fait du non-accomplissement par le Pérou de sa promesse de payer à la Corporation un [illegible] de 80.000 liv. st. prélevées sur les recettes [illegible].

Il [illegible] comprendra toutes les [illegible] entre le Pérou et la Corporation.

[illegible] Pérou d'être entré dans la voie [illegible] la façon [illegible] réclamations de [illegible].

On [illegible] de conclure un arrangement [illegible] de se procurer de nouveaux fonds pour l'extension des chemins de fer.

[illegible] la possibilité de la conclusion d'un arrangement [illegible] au crédit de la nation péruvienne [illegible] de la Corporation.

[illegible] titres de la Corporation [illegible] Gouvernement péruvien [illegible] de 1890 [illegible] et 20 liv. st. de titres préférés, et ces valeurs devaient porter la mention suivante : « La responsabilité du Pérou en ce qui « concerne le capital et les intérêts représentés par le présent « titre, en concordance avec le contrat approuvé par le Con- « grès du Pérou le 25 octobre 1889, reste complètement, « absolument et irrévocablement dégagée ».

Aux termes de cet arrangement, le Gouvernement s'engageait à payer aux porteurs de titres, chaque année, 80.000 livres sterling sur les recettes des douanes pendant trente ans, à partir de 1893 et de leur remettre les mines de Cerro de Pasco, qui ont, dit-on, une grande valeur. Jusqu'ici, 25.000 liv. st. ont seulement été versées sur les douanes, et le Gouvernement refuse de reconnaître les droits de la Corporation à la concession minière susdite. Entre temps, aucun dividende n'a été payé aux titres ordinaires de la Corporation et la totalité des dividendes touchés par les détenteurs de parts privilégiées n'excède pas 4 1/2 0/0. Les obligataires ont également dû faire de lourds sacrifices vu l'insuffisance des revenus de la Corporation.

Voici les cours actuels de ces valeurs comparés à ce qu'ils étaient fin janvier dernier :

	Cours actuel	Fin 1903	Hausse
	—	—	—
	(En livres sterling)		
Titres ordinaires........	9 7/8	3 1/4	6 5/8
— préférés.........	38 ./.	17 1/2	20 1/2
Obligations............	99 ./.	86 ./.	13 ./.

Jusqu'à quel point cette hausse est justifiée; cela reste à déterminer, car les arrérages, les annuités de 80.000 liv. st. s'élèvent en tout à 950.000 liv. st., soit 12 0/0 du capital de préférence dont les intérêts, en retard, s'élèvent à 50 1/2 0/0.

Il serait donc prématuré d'escompter l'avenir et les recettes de la Corporation; tout ce qui est certain, c'est que le Gouvernement a les pouvoirs nécessaires pour négocier, et ne peut donc plus se dérober et c'est déjà beaucoup.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce extérieur. — Voici quelques chiffres extraits du rapport officiel du Bureau national de statistique de la République Argentine; ces chiffres se rapportent au commerce extérieur de la République pendant les six premiers mois de 1904. La valeur des exportations pendant cette période s'est élevée à 144.359.000 pesos, soit une augmentation de 15.539.000 pesos sur les chiffres de la période correspondante de 1903. La valeur des importations a été de 91.669.000 pesos, en augmentation de 29.776.000 pesos sur les résultats du 1er semestre de 1903.

Le tableau ci-dessous donne la part qui revient à chaque pays dans les importations avec l'importance proportionnelle de l'augmentation pour chacun pendant la période considérée :

Pays	Valeur 1903	Valeur 1904	Accroissement
—	—	—	—
	Pesos		%
Grande-Bretagne.......	21.580.916	32.149.850	+ 48 9
Allemagne.............	7.850.303	12.260.026	+ 56 1
Etats-Unis.............	7.048.922	11.152.685	+ 55 9
Italie.................	7.260.058	10.396.647	+ 43 2
France................	6.022.776	8.479.781	+ 40 7
Belgique..............	2.395.298	4.368.989	+ 82 2
Brésil................	2.805.200	3.215.795	+ 14 6
Espagne...............	1.830.095	2.367.753	+ 29 3

Le tableau suivant donne le détail par pays des exportations :

Pays	Valeur 1903	Valeur 1904	Augment. ou diminut.
—	—	—	—
	Pesos		%
France............	20.752.792	19.668.699	— 5 2
Grande-Bretagne....	18.992.645	18.060.341	— 4 9
Allemagne.........	16.309.781	17.632.407	+ 8 1
Belgique..........	12.040.033	10.450.638	— 13 2
Etats-Unis........	4.744.740	5.134.711	+ 8 2
Brésil............	4.0[illegible].702	4.964.818	+ 22 4
Afrique...........	6.037.6[illegible]2	2.908.07[illegible]	— 51 8
Uruguay...........	2.329.792	1.996.979	— 14 2
Pays-Bas..........	2.754.875	1.549.826	— 43 7
Italie............	1.967.011	1.428.769	— 27 3

MINES D'OR

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

Un avis du 4 novembre adressé par le bureau londonien de la Chambre des Mines de Johannesburg, porte que le nombre de Chinois employés dans les mines, qui était de 13.006 la semaine précédente, a été réduit à 13.000 par le décès de 6 coolies. Cet avis ajoute que l'on compte que l' « Inkum » et le « Sofala » quitteront Ching-Wang-Tao les 10 et 20 novembre respectivement. Disons encore que le vapeur « Cranley » est arrivé à Durban le 7 courant avec 2.039 coolies, alors qu'on ne l'attendait que le 12, et que le « Courtfield » débarquera 2.249 hommes dans la troisième semaine de novembre.

Quant aux indigènes, une dépêche de Johannesburg, en date du 1er novembre, annonçait que la Witwatersrand Native Labour Association avait recruté plus de 10.000 boys pendant le mois d'octobre. On ajoutait que les départs, par suite d'expiration de contrats, ne dépasseraient pas 7.500.

Il faut se rappeler que, pendant le mois de septembre, les mines avaient reçu 9.529 noirs alors qu'elles n'en avaient perdu que 6.832, par suite de départs ou de maladies, soit un excédent d'arrivées de 2.697. Cette grande amélioration dans la situation de la main-d'œuvre indigène provient de ce que le temps des semailles est passé. Les noirs, n'étant plus occupés aux travaux agricoles, s'embauchent en plus grand nombre dans les mines, et il semble que ce mouvement puisse se continuer au moins pendant quelques mois. Combiné avec l'arrivage des Chinois, il promet de fournir aux mines, d'ici fin décembre, autant de bras qu'elles en avaient avant la guerre.

La Production des Mines d'or en octobre

Une dépêche nous annonce, au dernier moment, que le rendement total des mines transvaaliennes pour le mois d'octobre s'est élevé à 325.625 onces, dont 313.928 pour le Witwatersrand seul, soit une valeur de 1.383.167 liv. st. La production totale de septembre avait été de 312.286 onces d'une valeur de 1.326.506 livres sterling.

Consolidated Goldfields of South Africa

Nous avons parlé, il y a huit jours, du rapport que venait de publier le Conseil d'administration de la *Consolidated Goldfields of South Africa*. Nous croyons devoir donner la partie essentielle de ce document qui indique la situation de la Compagnie à la fin de l'exercice social 1903-1904 clos le 30 juin dernier.

Le capital-actions ordinaires de la Compagnie reste fixé à 2 millions de livres sterling et le capital-actions de préférence à 1.250.000 liv. st.

L'émission des obligations a été réduite depuis le 30 juin par le remboursement par voie de tirage de 25.000 liv. st. Les obligations en circulation représentent actuellement 400.000 liv. st.

Les bénéfices nets réalisés sur les opérations de l'année, déduction faite de l'intérêt des obligations et de toutes les charges, présentent un solde créditeur de 383.226 liv. st. 2 sh. 9 d. En déduisant de ce chiffre le dividende des actions de préférence, l'Income tax et les taxes payées au Gouvernement français, il reste un solde de 282.865 liv. st. 12 sh. 8 d. Cette somme, ajoutée au solde reporté de l'année dernière, 1 million 976.948 liv. st. 13 sh. 9 d., porte le solde total à 2 millions 259.814 liv. st. 6 sh. 5 d.

Les administrateurs sont heureux d'être en mesure de proposer qu'un dividende de 12 1/2 0/0, 250.000 liv. st., déduction faite de l'Income tax, soit distribué aux 2 millions d'actions ordinaires. Le solde non distribué, 2.009.814 liv. st. 6 sh. 5 d., est reporté au compte de profits et pertes de l'année courante.

A côté des bénéfices réalisés, le portefeuille de la Compagnie (abstraction faite de la plus-value des propriétés et des entreprises) accuse aux prix actuels un bénéfice non réalisé considérable.

On a annoncé, à plusieurs reprises, au cours de l'année et répété avec persistance, en dépit de démentis officiels, que la Compagnie était aux prises avec des embarras financiers et allait procéder à une nouvelle émission de capital. Les administrateurs sont heureux de pouvoir donner aux actionnaires l'assurance que, s'il est vrai qu'avant d'atteindre la phase productrice, quelques filiales aient besoin de nouveaux capitaux pour couvrir en majeure partie les dépenses initiales extraordinaires de la main-d'œuvre chinoise, elles ne rencontreront aucune difficulté à se procurer le complément de fonds nécessaires grâce à l'emploi économique de la main-d'œuvre.

Les dépenses extraordinaires suscitées par l'emploi des Chinois se réfèrent à la construction des habitations qui, d'après les nouveaux règlements, doivent être plus spacieuses que les anciennes, au paiement des primes d'engagement et du transport des coolies. Mais, comme ces dépenses se répartissent sur une période de trois années, elles n'excéderont pas les salaires donnés aux Cafres dont la durée d'engagement ne dépasse jamais douze mois.

Les titres en portefeuille sont inscrits sur les livres à leur valeur moyenne ou à un taux inférieur. Toutes les actions sont cotées à des prix inférieurs à ceux pratiqués le jour où le bilan a été arrêté.

Les changements qui ont modifié les propriétés de la Compagnie au cours de l'année dernière n'ont pas affecté d'une manière appréciable la quantité ou la nature des placements.

Quelques actionnaires ont signalé aux administrateurs que la baisse injustifiée des actions ordinaires provenait de l'interruption de la publication de la composition du portefeuille. Les administrateurs ne partagent pas cette opinion, mais ils sentent que si l'absence de publication doit être une cause possible de manque de confiance il faut supprimer cette cause. Aussi, ont-ils proposé de restaurer l'ancienne pratique à l'occasion du rapport de l'année prochaine. En attendant, il convient de stipuler que la somme de 1 million de livres sterling, qui figure sur le bilan à l'actif sous la rubrique « Réserve », est placée en fonds d'Etat britanniques.

NORTH RANDFONTEIN

Une dépêche de Johannesburg a annoncé que la *North Randfontein* a mis ses 100 pilons en marche le 1er novembre. Dans son dernier rapport mensuel, la Compagnie évaluait ses réserves de minerai, au 31 août, à 285.212 tonnes, d'une teneur moyenne de 13 pennyweights 4 par tonne. Avant la guerre, la Compagnie travaillait avec un moulin de 60 pilons, qui fut fermé en 1898 ; pendant ladite année, le broyage de 72.938 tonnes avec 60 pilons en moyenne laissa une perte de 24.834 liv. st., soit 9 sh. 6 d. par tonne. Mais l'exploitation se faisait alors dans des conditions absolument défectueuses et elle ne pouvait, en tout cas, servir de critérium.

A ce propos, disons que la *North Randfontein* possède 183 claims ; les filons s'enfoncent suivant un angle d'environ 64 degrés, et on peut calculer que la propriété contient 5 millions de tonnes sur le « Randfontein Leader » et autant sur le West Reef ». D'après les chiffres fournis par les développements antérieurs, 50 0/0 du « Leader » et 85 0/0 du « West Reef » sont payants, au moins en ne comptant que le minerai d'une teneur de 8 dwts. Dans ces conditions, le « Leader » donnerait 2.500.000 tonnes et le » West Reef » 4,250.000 tonnes, soit en tout 6.750.000 tonnes ; pour plus de sûreté, on peut ramener cette quantité à 6 millions de tonnes. Le moulin de 100 pilons broyant 160.000 tonnes par an, la durée de l'exploitation peut être évaluée entre trente-sept et quarante ans. On sera donc amené à envisager l'augmentation de la puissance de broyage, de façon à ramener la vie de la mine à vingt ou vingt-cinq ans, tout en permettant de traiter de grandes quantités de minerai de basse teneur actuellement inexploitables. Mais il convient de faire observer que, dans ce cas, on serait obligé d'augmenter les réserves de minerai développé et aussi de foncer un nouveau puits, car il est douteux que l'on puisse extraire 1.200 tonnes par jour à l'aide du seul puits actuel.

Les Tube-Mills

L'action de la *Ferreira Gold Mining* a commencé ces jours derniers un mouvement de hausse, sur la nouvelle que la Compagnie se proposait d'adjoindre un tube-mill à son moulin de 120 pillons. Les principaux ingénieurs du Rand sont aujourd'hui d'avis que l'emploi de ce tube broyeur ne peut qu'être avantageux pour les anciennes Compagnies du Rand, dont la vie est aujourd'hui relativement courte. En augmentant leur production grâce à l'amélioration de l'extraction et à l'accroissement de la puissance du broyage, elles obtiendront, en effet, à la fois une augmentation du rendement et une diminution des frais par tonne, ce qui permettra de traiter avec bénéfice du minerai qui est actuellement « non payant ». Il s'ensuit que, bien loin de diminuer la durée d'une mine, l'accroissement de la capacité de broyage et l'amélioration de l'extraction auront pour résultat de l'augmenter. L'adoption des tube-mills est donc tout indiquée dans les mines qui, comme la *Ferreira* et la *Crown Reef*, sont traversées par de larges filons de basse teneur.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 10 novembre 1904.

La liquidation de mi-novembre s'est signalée par un petit renchérissement des reports. On a fait 5 1/2 à 6 1/2 0/0 sur la *Goldfields*, l'*East Rand* et la *Rand Mines;* 5 à 6 1/2 0/0 sur la *Modderfontein;* 5 1/2 0/0 sur la *Geduld* et la *Transvaal Land*; 6 à 7 0/0 sur la *Randfontein*, la *Barnato*, la *Johannesburg Consolidated*, etc.; 1 à 1 1/2 penny sur la *Chartered*; 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur la *Jagersfontein*; le pair et 2 0/0 sur la *De Beers*. La tendance, pourtant, ne s'est pas modifiée; elle s'est, au contraire, accentuée dans le sens favorable, de sorte que l'on clôture très ferme.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 1/2, clôture à 1 13/16.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 7/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 7/16. *Consolidated Goldfields*, 7 1/2 au lieu de 7 1/8.

La *Rand Mines* est à 11 1/8, au lieu de 10 7/8 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 4 liv., se retrouve à 4 1/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 1/2, reste au dernier moment à 8 7/8. *Angelo*, 7 1/16, au lieu de 6 15/16; *New Comet*, 3 1/8; *Van Ryn*, 4 1/8; *Treasury*, 4 1/8.

La *City and Suburban* reste à 5 1/8; *Jubilee*, 4 3/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 4 1/16; *Driefontein*, 5 1/16 au lieu de 4 15/16. *Village*, 7 1/2; nous la laissions à 6 15/16. *Jumpers*, 2 1/2; *Modderfontein*, 10 7/8; elle était, la semaine dernière, à 10 3/16; *Ferreira*, 22 1/4; elle clôturait à 21 1/4 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 7/8, contre 5 5/8 jeudi dernier. *Rietfontein A*, 2 1/2.

La *New Primrose* est à 3 11/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/4. La *Ginsberg* est à 2 13/16. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 1/2. *Crown Reef* cote 16 1/4, sans changement. *Randfontein*, 3 3/8; *Worcester*, 1 1/2.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 3/8, reste à 9 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 7/8. Rendement en octobre, 5.481 onces; bénéfices, 10.825 liv. st., contre 5.394 onces et 10.478 liv. st. en septembre. La *New Heriot* est à 4 1/2. *Wolhuter*, 4 liv.

La *Henry Nourse* reste à 8 5/8, au lieu de 8 1/2. La *Wemmer* est à 11 liv. La *Robinson Randfontein* est à 1 15/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 1/2, nous la laissions à 12 3/4 il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 1/4. Rendement d'octobre : 8.400 tonnes [illegible] ont produit 5.[illegible] onces d'or fin, d'une valeur de [illegible] et bénéfices, 12.[illegible] liv. st. En septembre, le rendement et les profits avaient été de 5.465 onces et de 12.[illegible] livres sterling.

L'*Angelo Deep* finit à 2 9/16. *Glen Deep*, 4 3/4. *Ferreira Deep*, 6 1/4. *Robinson Deep*, 5 9/16; *Langlaagte Deep*, 2 7/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/2. *Roodepoort Central Deep*, 1 3/4; *Rose Deep*, 8 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 5/16; rendement en octobre, 4.012 onces; bénéfices, 5.500 liv. st. contre 3.865 onces et 5.100 liv. st. en septembre; *Jumpers Deep*, à 4 1/8, au lieu de 4 1/2; *Rand Victoria*, à 2 7/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 11/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 13/16; *Village Deep*, 5 11/16; *Geldenhuis Deep*, 11 1/2, sans changement.

La *Simmer and Jack East* est à 2 9/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 5/16, s'inscrit à 2 1/2.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/8; *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 9/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 15/16; *Globe and Phœnix*, 1 11/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 10 novembre 1904, 6 h. 35 soir
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance ferme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 10 novembre 1904.

L'animation a été grande, cette semaine, sur le Marché sud-africain. De jour en jour, les transactions prennent plus d'ampleur dans ce compartiment de la cote, et entretiennent sa fermeté.

La *Consolidated Goldfields* est à 190 fr. 50, contre 180 50. *East Rand* clôture à 225 50, au lieu de 214 fr. 50; le bruit a couru, à Londres, que cette Société allait distribuer un dividende de 4 à 5 shillings. *Chartered*, 48 fr. 50, contre 39 fr. ..; *Rand Mines*, 284 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à 275 fr.

Le *Champ d'Or* est à 23 fr. 25 ; production totale en octobre : 3.000 onces, contre 2.801 en septembre. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 23 fr. 25.

La *Ferreira* cote 566 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 538 fr. ... La *Geduld* se retrouve à 183 fr. ... L'action *Goerz et Cie* reste à 76 fr. 50. *French Rand*, 84 fr. 25.

La *Geldenhuis Estate* finit à 150 fr. .., au lieu de 142 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* clôture à 291 fr. ...

La *May Consolidated* est à 105 fr. 50. Nous la laissions à 102 fr. .. la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 67 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 61 fr. ... *Langlaagte Estate* 103 fr. 50, contre 101 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 15 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 75. *New Primrose*, 98 fr.

La *New Goch* est à 84 fr. 75. L'*Oceana Consolidated* est à 46 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 240 fr. 50, finit à 265 fr. ... *Robinson Deep*, 140 fr. .., au lieu de 135 fr. ..; *Robinson Randfontein*, 49 fr. ..; *Randfontein Estates*, 84 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 218 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 216 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 46 ...

La *Village Main Reef* s'échange à 188 ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 184 fr.

La *Wemmer* est à 277 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 88 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 50 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 104 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 75 fr. 25.

La *South African Gold Trust* finit à 147 .., contre 144 ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 163 fr. 50, contre 161 fr.

L'action *Callao* reste à 3 fr. ...

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 74 fr. 75.

La *De Beers* est à 465 fr. 50 l'action ordinaire, et à 467 .. l'action de préférence, contre 464 fr. 50 et 470 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 671. — 26e volume. (21) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 18 Novembre 1904

SOMMAIRE DU N° 671

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1903	19 novembre.	2.397	1.102	4.261	399	681	476	3
1904	3 novembre.	2.596	1.097	4.445	527	861	514	3
1904	10 novembre.	2.618	1.099	4.328	516	633	510	3
1904	17 novembre.	2.647	1.100	4.301	526	633	500	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	7 novembre.	809	284	1.637	564	1.152	77	4
1904	22 octobre...	797	309	1.686	642	1.054	67	5
1904	31 octobre...	812	315	1.724	593	1.090	89	5
1904	7 novembre.	825	321	1.676	580	1.015	74	5
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 octobre...	62	22	183	120	185	55	»
1904	30 juin.....	53	21	138	86	119	59	»
1904	31 août......	45	21	127	89	118	56	»
1904	31 octobre...	57	23	168	108	157	70	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	19 novembre.	801	»	706	939	598	»	4
1904	3 novembre.	862	»	706	990	630	»	3
1904	10 novembre.	845	»	698	988	618	»	3
1904	17 novembre.	838	»	667	986	618	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	26 septemb..	143	18	192	»	»	»	»
1904	30 juillet....	132	19	189	»	»	»	»
1904	27 août......	133	19	182	»	»	»	»
1904	24 septemb..	137	18	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	26 septemb..	83	10	175	»	»	»	»
1904	30 juillet...	70	10	159	»	»	»	»
1904	27 août......	70	10	156	»	»	»	»
1904	24 septemb..	71	10	156	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	7 novembre.	1.170	304	1.814	159	466	46	3½
1904	23 octobre...	1.215	304	1.778	231	563	46	3½
1904	31 octobre..	1.226	303	1.878	235	577	51	3½
1904	7 novembre.	1.226	302	1.826	248	556	51	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	12 novembre.	93	26	630	45	525	29	3½
1904	27 octobre...	95	25	651	63	[illegible]	29	3
1904	3 novembre.	99	26	650	56	563	32	3
1904	10 novembre.	96	25	654	58	548	31	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	5 octobre...	6	7	36	68	25	20	8
1904	20 septemb..	7	8	47	60	23	19	8
1904	27 septemb..	8	8	47	60	23	19	8
1904	5 octobre...	8	8	47	60	24	19	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	31 octobre...	105	»	148	4	45	12	4½
1904	31 août.....	102	»	139	6	43	12	4½
1904	30 septemb..	105	»	144	6	44	11	4½
1904	31 octobre...	105	»	162	4	47	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	14 novembre.	363	470	1.642	624	924	112	4½
1904	29 octobre..	371	502	1.639	628	866	103	4½
1904	5 novembre.	371	495	1.642	615	864	105	4½
1904	12 novembre.	371	494	1.638	612	866	99	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	30 septemb..	1	1	145	79	34	13	6½
1904	31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6½
1904	31 août......	1	1	137	87	33	14	6½
1904	30 septemb..	1	1	139	85	32	15	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	14 novembre.	103	159	516	13	176	129	3½
1904	29 octobre...	139	153	541	13	166	111	3
1904	5 octobre..	139	151	551	13	166	114	3
1904	12 novembre.	139	151	547	13	166	112	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	20 octobre...	432	71	883	185	340	36	5
1904	30 septemb..	472	85	914	189	320	32	5
1904	10 octobre...	469	82	927	187	317	27	5
1904	20 octobre...	470	82	907	198	320	28	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	20 octobre..	87	14	270	65	98	31	5
1904	30 septemb..	104	14	290	80	131	22	5
1904	10 octobre...	105	14	290	78	125	22	5
1904	20 octobre...	107	14	284	80	123	21	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	20 octobre...	41	2	64	39	51	4	5
1904	30 septemb..	41	2	62	39	45	4	5
1904	10 octobre...	41	2	60	40	46	4	5
1904	20 octobre...	41	2	58	40	48	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	30 septemb..	35	»	90	8	58	2	5½
1904	31 juillet....	35	»	95	12	63	1	5
1904	31 août.....	35	»	87	12	49	2	4½
1904	30 septemb..	35	»	91	9	50	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	28 octobre...	27	39	389	9	107	36	5½
1904	12 octobre...	27	34	379	12	104	32	5½
1904	19 octobre...	27	34	380	11	103	32	5½
1904	26 octobre...	27	34	377	12	102	32	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 7 novembre.	77	3	208	»	87	10	5
1904 22 octobre...	66	3	193	»	83	13	5
1904 29 octobre...	65	3	191	»	79	14	5
1904 5 novembre.	64	3	189	»	77	14	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 5 novembre.	1.786	175	1.602	309	626	435	4½
1904 21 octobre...	2.244	185	2.198	357	501	579	5½
1904 29 octobre...	2.247	180	2.205	374	502	578	5½
1904 5 novembre.	2.231	180	2.234	348	499	588	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 31 octobre...	22	2	74	25	34	18	»
1904 30 septemb..	22	2	72	24	34	18	»
1904 15 octobre...	22	2	71	25	35	19	»
1904 31 octobre...	22	2	71	26	36	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 septemb..	16	9	41	8	7	12	6
1904 31 juillet...	11	6	42	1	7	12	6
1904 31 août......	12	6	43	4	7	12	6
1904 30 septemb..	12	8	44	3	7	13	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 30 septemb..	83	5	225	45	112	16	4½
1904 31 juillet....	82	7	229	57	126	17	4½
1904 31 août......	82	6	211	58	124	15	4½
1904 30 septemb..	82	6	240	58	139	18	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 14 novembre.	105	10	236	1.273	233	44	4½
1904 29 octobre...	109	8	235	1.304	233	46	4½
1904 5 novembre.	109	8	239	1.304	233	46	4½
1904 12 novembre.	109	8	239	1.304	233	46	4½
TOTAUX							
1903 19 novembre.	8 847	2.733	16.467	4.980	6.554	1.613	»
1904 3 novembre.	9.656	2.793	16.967	5 396	6 482	1.747	»
1904 10 novembre.	9.694	2.786	16.994	5 357	6.370	1.778	»
1904 17 novembre.	9.721	2.792	16.900	5.352	6.296	1.779	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10 580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	12 oct.	19 oct.	26 oct.	2 nov.	9 nov.	16 nov.
Amsterdam	47 93	47 98	47 97	47 98	47 95	47 93
Anvers	100 17	100 25	100 27	100 28	100 27	100 27
Athènes	133 50	133 ..	133 .	133 ..	132 50	132 ..
Barcelone	37 2[illegible]	37 20	37 55	37 25	36 50	36 67
Berlin	81 ..	80 9[illegible]	80 9[illegible]	81 .	80 95	81 ..
Bruxelles	100 13	100 20	100 18	100 25	100 23	100 22
Bucharest	[illegible]	100 [illegible]	101 [illegible]	101 06	102 10	101 47
Constantinople	[illegible]	22 [illegible]	22 [illegible]	22 72	22 85	22 [illegible]
Francfort	80 95	[illegible]	80 93	81 03	80 97	80 98
Gênes	99 98	100 ..	99 97	99 97	99 95	99 93
Genève	100 11	100 12	100 18	100 19	100 12	100 12
Lisbonne	[illegible]	633	632	631	631	640 .
Londres	25 30	25 31	25 30	25 31	25 32	25 31
Madrid	37	37 .	[illegible]	36 90	36 1[illegible]	36 67
Rome	[illegible]	[illegible]	99 97	99 96	99 96	99 9[illegible]
Saint-Pétersbourg	[illegible]	37 32	37 2[illegible]	37 25	37 25	37 30
Vienne (à vue)	[illegible] 22	[illegible] 27	95 30	95 30	95 30	95 31
— (à 3 mois)...	[illegible] 27	[illegible] 32	95 35	95 33	95 35	95 36

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

		Plus	20 oct	27 oct.	3 nov.	10 nov.	17 nov.
Valeurs à trois mois							
Amsterdam..	papier court	4 %	206 25	206 25	206 12	206 37	206 37
Allemagne...	—	4 %	122 12	122 06	122 12	122 12	122 12
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 75	103 75	103 75	103 75
Espagne.....	—	4 %	... ..	... ..	... .	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	365 .	364 ..	365 50	367 ..	365 50
Lisb.-Porto..	—	4 %	462 ..	462 ..	462 ..	462 ..	462 ..
St-Pétersb...	—	4 %	262 .	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	3 %	25 10	25 09	25 095	25 115	25 11
—	Chèque	. ..	25 12	25 11	25 115	25 135	25 13
Belgique.....	—	3 %	0 28p	0 31p	0 31p	0 31p.	0 31p
Italie.........	—	5 %	0 06p	0 06p	0 03p	0 03p.	0 03p
Suisse........	—	4 ½	0 19p	0 25p	0 25p	0 25p.	0 25p
New-York....	—	4 %	516 50	515 50	515 50	515 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	97 50	98 .	98 ..	98 ..	98 ..
Quadruples espagnols......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède........			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 20 oct.	27 oct.	3 nov.	10 nov.	17 nov.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 232	1 233	1 233	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 095	25 075	25 095	25 095	25 105
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 73	0 72	0 73	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 74	0 75	0 75	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 66	4 66	4 66	4 66	4 66
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 98	0 98	0 98	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 15	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 44	2 44	2 44	2 44	2 44
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 75	1 75	1 75	1 73	1 72
Brésil (milreis papier)	2 84	1 31	1 30	1 30	1 31	1 31
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 69	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 53	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 24	3 25	3 26	3 26	3 32

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 17 novembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 10	Billets *Allemands*	99 90
En *Angleterre*	100 36	— *Anglais*	99 64
En *Autriche-Hongrie*	100 12	— *Austro-Hongrois*	99 88
En *Belgique*	100 31	— *Belges*	99 69
En *Espagne*	136 79	— *Espagnols*	73 10
En *Grèce*	132 ..	— *Grecs*	75 75
En *Hollande*	99 95	— *Hollandais*	100 05
En *Italie*	100 03	— *Italiens*	99 97
En *Portugal*	120 .	— *Portugais*	83 32
En *Roumanie*	101 47	— *Roumains*	98 53
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
Aux *Etats-Unis*	100 48	Pièces des *Etats-Unis*	99 52
Au *Mexique*	222 54	— du *Mexique*	44 93
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	109 88	— du *Chili*	91 ..
Au *Brésil*	216 79	— du *Brésil*	46 12
Aux *Indes*	98 81	Pièces des *Indes*	101 19
Au *Japon*	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*	225 .	— de la *Chine*	44 44

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 17 novembre 1904.

La cote des changes n'a présenté, cette semaine, que des fluctuations peu importantes.

L'Amsterdam, après avoir fléchi un moment jusqu'à 206 25, revient aux environs du pair à 206 37.

Nous retrouvons la devise allemande au cours de 122 12, qu'elle n'a pas quitté de toute la semaine.

Le change à 3 mois sur Vienne maintient le cours de 103 75.

Le versement sur Madrid n'a pas conservé son avance de la semaine dernière et retombe à 365. Les résultats de la discussion sur le change ne sont pas de nature à amener une amélioration de la devise espagnole.

Le Lisbonne reste stable à 462. Nous retrouvons à 262 le papier à mois sur Saint-Pétersbourg; le versement perd 12 centimes et finit à 266 50.

La traite à vue sur Londres perd 1/2 point; il en est de même du chèque; qui finit à 25 13, après avoir oscillé entre 25 12 1/2 et 25 14.

Les devises de l'Union latine restent aux cours de la semaine dernière. Le New-York conserve le cours de 515 50; on annonce de nouvelles exportations d'or à destination de Paris.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	19 oct.	26 oct.	2 nov.	9 nov.	16 nov.
Yokohama	2/0 3/16	2/0 1/8	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure	1/11 3/16	1/11 1/4	1/11 3/16	1/11 3/16	1/11 3/16
Bombay	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 3/32
Calcutta	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 3/32
Hong-Kong	1/10 ./	1/10 1/8	1/10 3/16	1/10 3/16	1/10 7/16
Shanghaï	2/6 7/8	2/7 ./.	2/7 1/8	2/7 1/8	2/7 5/8
Rio-Janeiro	12 1/2	12 7/16	12 7/16	12 17/32	12 17/32
Valparaiso	16 21/32	16 21/32	16 11/16	16 1 2	16 3/8
Buenos - Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	78/. ./.	78/. ./.	78/. ./.	77/11 1/2	77/11 1/2
Argent en barres	26 7/8	26 13/16	26 7/8	26 7/8	26 13/16

Parmi les devises d'Extrême-Orient, le Yokohama reste stationnaire à 2/0 1/4, ainsi que le Singapoure à 1.11 3/16. Le Shanghaï est en hausse de 1/2 et le Hong-Kong de 1/4; ils finissent respectivement à 2.7 5/8 et 1.10 7/16.

Le change indien reste très ferme à 1.4 3/32, très voisin du point auquel il devient avantageux d'exporter de l'or à Londres.

Le 16 novembre, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 1.20.00.000 d'effets et de transferts télégraphiques sur l'Inde. Les offres à 1 sh. 4 1/16 pour les effets et à 1 sh. 4 3/32 d. recevront 13 0/0 au-dessus de la totalité.

Le Rio est sans changement à 12 17/32; le Valparaiso, à 16 3/8, est en baisse de 1/8 d. A Buenos Ayres, la prime sur l'or reste à 127 27.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, les demandes de Berlin sont moins nombreuses, le prix de l'once standard est resté à 77/11 1/2. Le dollar américain, le yen japonais, les monnaies françaises et les monnaies allemandes font 76/6.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	170.000	Gibraltar... £	15.000
Bombay	122.000	Bombay	47.000
Australie	41.000	Colombo	2.500
Ouest africain	20.000	Calcutta	10.000
Brésil	6.000		
Total	359.000	Total	74.500

Les mouvements d'or en octobre, d'après la douane anglaise, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
France... £	5.000	France... £	138.000
Allemagne	1.000	Allemagne	3.745.000
Ouest-Africain	34.000	Egypte	1.360.000
Afrique du Sud	1.065.000	Indes	329.000
Indes	1.538.000	Amérique du Sud	372.000
Amérique du Sud	91.000		
Total	2.734.000	Total	5.944.000

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 4 au 10 novembre, à 255.400 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 8.995.393 liv. st., contre 6.702.269 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	20 oct.	27 oct.	3 nov.	10 nov.	17 nov.
Paris	2 1/2	2 3/4	2 5/8	3 ./.	2 3/8
Londres	2 9/16	2 3/4	2 13/16	3 ./.	2 15/16
Berlin	3 7/8	4 1/8	4 1/8	4 ./.	4 1/8
New - York (time money)	4 ./.	4 1/4	4 1/2	4 3/8	4 3/4

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 242 millions de lettres de change et mandats; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 195 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 47 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* s'est accrue, au cours de cette semaine, de 29.371.000 fr. La circulation a rendu 3.027.000 fr. à Paris et pris 388.000 fr. dans les succursales. Il a été acheté pour 27.546.000 fr. de matières et il en a été vendu pour 975.000 fr.; il est entré, venant de Suisse, 161.000 francs.

L'argent présente une augmentation de 805.000 fr. Il est entré à Paris 1.626.000 fr. par la circulation, qui a prélevé, d'autre part, 521.000 fr. dans les succursales. La Suisse nous a envoyé 15.000 fr. et a reçu 270.000 fr.; il a été expédie aux colonies, 15.000 fr. pour le Sénégal et 30.000 fr. pour Grand-Lahou.

La circulation est en diminution de 27 millions; par contre, les comptes courants gagnent 10 millions. A l'actif, le portefeuille reste stationnaire, et les avances sont en baisse de 10 millions.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* continue à s'accroître et présente, cette semaine, une augmentatation totale de 19 millions. Les autres chapitres enregistrent la réaction qui suit un bilan de fin de mois; la circulation diminue de 48 millions, le portefeuille de 75 millions et les avances de 15 millions.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* se bornent à une sortie de 450.000 liv. st. destinée à l'Egypte.

L'encaisse est en diminution de 7 millions et la circulation de 31 millions; les comptes courants ont retiré 2 millions; le portefeuille reste stationnaire. Le rapport de la réserve aux engagements, malgré une légère diminution, reste au niveau très élevé de 51.71 0/0; aussi la Banque n'a-t-elle pas eu à prendre de mesures défensives, comme on en avait manifesté la crainte à Londres, en voyant les exportations d'or reprendre une intensité nouvelle.

Le bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, comparé à celui du 31 octobre, présente une réduction de 52 millions dans la circulation et de 21 millions dans le portefeuille.

Le portefeuille de la *Banque de Belgique* est également en diminution de 15 millions; les variations des autres chapitres sont insignifiantes.

A la *Banque de Russie*, l'encaisse-or décroît de 16 millions et se trouve légèrement inférieure à la circulation. On sait que la loi permet à la Banque d'émettre pour 300 millions de roubles de billets non couverts par de l'or; la situation permet donc encore un large accroissement de la circulation.

Rien n'appelle particulièrement l'attention dans les chiffres publiés par les autres banques.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 22 oct. au 29 oct.	Depuis le 1er janv.	Du 22 oct. au 29 oct.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	2.030.503	21.667.979	»	2.047.346
France	1.253.054	42.558.180	»	2.710.947
Allemagne	»	»	»	1.633.993
Autres pays	13.082	12.996.153	40.458	1.811.628
Total 1904	3.296.639	77.222.312	40.458	8.203.914
— 1903	8.000	32.955.218	19.370	4.210.536
— 1902	3.431	26.234.416	37.404	5.123.779
ARGENT				
Grande-Bretagne	186.600	29.088.862	»	535
France	»	1.596.369	»	9.185
Allemagne	»	25.800	»	10.511
Autres pays	1.433	1.766.024	43.001	871.930
Total 1904	188.033	32.477.055	43.001	892.161
— 1903	941.885	26.090.878	1.704	1.396.585
— 1902	711.915	28.367.230	4.095	998.191

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	En-caisse	Légal tenders	Circu-lation	Dé-pôts	Porte-feuille	Surplus réserve
1903 14 nov.	156.4	63.0	46.0	853.4	839.9	+ 6.1
1904 29 oct..	238.4	79.5	43.2	1204.4	1142.3	+ 16.8
1904 5 nov.	231.3	77.9	42.6	1196.2	1139.9	+ 10.1
1904 12 nov.	226.6	76.3	42.3	1176.0	1125.1	+ 8.9

L'encaisse des *Banques Associées* continue à fléchir sous l'influence des exportations d'or dirigées cette semaine vers Cuba; sans la réduction assez forte qu'ont subi les dépôts, la diminution du surplus-réserve aurait pu devenir inquiétante.

Trésor des Etats-Unis

	30 sept. 1904	31 oct. 1904
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	709.6	721.2
Argent Barres	5.2	5.0
— Monnaies	503.8	499.6
Total de l'encaisse	1.218.6	1.225.8
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	343.9	349.1
Certificats d'or	486.5	490.2
— d'argent et billets du Trésor de 1890	480.0	484.3
Total de la circulation	1.310.4	1.323.6

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

L'or continue à s'accumuler dans les caisses du *Trésor des États-Unis* dont le stock de métal jaune est de beaucoup le plus important du monde entier.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circula-tion	Dépôts privés	Por-tefeuille	Avances
1903 10 oct....	116.9	193.7	12.4	17.3	50.3
1904 17 sept...	122.5	228.6	17.0	32.0	42.4
1904 1er oct....	114.4	237.0	11.3	31.7	46.2
1904 8 oct....	111.9	225.4	11.8	34.7	46.3

L'encaisse de la *Banque du Japon* est en diminution assez sensible ainsi que les dépôts; les variations du portefeuille et des avances sont peu importantes.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Production de l'Or et de l'Argent dans le Monde

Voici d'après le rapport de M. Roberts, directeur de la Monnaie des Etats-Unis un tableau détaillé de la production de l'or et de l'argent pendant les années 1901 et 1902 :

Production de l'argent

	Année 1901		Année 1902	
	Poids	Valeur	Poids	Valeur
	Kilogr.	Milliers de francs	Kilogr.	Milliers de francs
Etats-Unis....	1.717.705	381.712	1.726.603	383.689
Mexique	1.793.692	398.598	1.872.091	416.020
Canada	163.099	36.244	138.891	29.753
Australie	405.960	90.213	249.690	55.487
Russie	4.884	1.089	4.937	1.097
Autriche-Hong.	62.118	13.804	58.523	13.065
Allemagne	171.778	38.173	178.032	39.563
Norvège	5.164	1.147	6.422	1.427
Suède	1.680	373	1.459	320
Italie	23.354	5.194	30.000	6.667
Espagne	99.095	22.021	115.113	25.581
Portugal	119	26	118	26
Grèce	35.902	7.978	33.915	7.537
Turquie	13.352	2.967	14.949	3.322
Finlande	244	54	269	60
France	14.067	3.126	11.956	2.657
Gr.-Bretagne	6.896	1.532	5.387	1.197
Rép. Argent.	1.405	312	1.174	261
Bolivie	319.009	70.891	404.201	89.822
Chili	287.926	63.983	110.962	24.658
Colombie	58.537	13.008	55.269	12.282
Venezuela	»	»	58	13
Equateur	240	53	240	53
Pérou	174.242	38.720	132.668	29.482
Uruguay	25	6	24	5
Amér. Centrale.	27.365	6.081	30.217	6.715
Japon	53.809	11.957	12.151	2.700
Indes Orientales Hollandaises.	2.509	558	3.679	817
Totaux...	5.444.193	1.209.820	5.193.978	1.154.210

Production de l'or

	Année 1901		Année 1902	
	Poids	Valeur	Poids	Valeur
	Kilogr.	Milliers de francs	Kilogr.	Milliers de francs
Et.-Unis d'Am..	118.367	407.708	120.373	414.618
Mexique	15.475	53.303	15.279	52.628
Canada	36.305	125.047	31.209	107.498
Afrique	13.677	47.109	58.716	202.244
Australie	115.679	398.450	122.749	422.801
Russie	34.383	118.430	33.905	116.183
Autriche-Hong..	3.215	11.070	3.267	11.253
Allemagne	90	310	94	324
Norvège	»	»	3	10
Suède	63	217	94	324
Italie	53	182	8	27
Espagne	13	45	15	52
Portugal	2	7	2	7
Turquie	37	127	46	158
Finlande	2	7	2	7
Gr.-Bretagne	415	1.429	175	603
Rép. Argent.	45	155	45	155
Bolivie	180	620	7	24
Chili	1.606	5.531	866	2.983
Colombie	4.215	14.518	3.796	13.075
Equateur	165	568	301	1.036
Brésil	4.176	14.384	3.001	10.337
Venezuela	483	1.663	653	2.249
Guyane :				
Anglaise	2.666	9.183	2.721	9.372
Hollandaise	610	2.101	484	1.667
Française	3.009	10.361	3.642	12.545
Pérou	2.000	6.889	3.500	12.055
Uruguay	47	162	87	300
Amér. Centrale.	963	3.317	3.012	10.375
Japon	1.808	6.027	1.936	6.668
Chine	13.680	47.120	13.138	45.253
Corée	6.771	23.322	5.266	18.138
Inde anglaise	14.138	48.739	14.428	49.300
Indes Orient. :				
Anglaises	1.296	4.464	1.545	5.322
Hollandaises..	564	2.253	850	2.927
Totaux...	396.288	1.364.818	445.215	1.533.618

Après avoir reproduit ces chiffres, le rapport de l'*Administration française des Monnaies et Médailles* émet les considérations suivantes :

Les chiffres que nous venons de reproduire sont ceux qui figurent dans la statistique officielle des Etats-Unis. Ils ne sont pas tous conformes à ceux que nous avons reçus des diverses parties du monde. La grande difficulté vient ici de ce que, dans bien des pays, la statistique chiffre, non pas le poids net du métal fin, comme il conviendrait, mais le poids brut de lingots inégalement affinés, avec ou sans indication de leur richesse moyenne. Il y a là une première cause d'incertitude.

D'autre part, il est souvent difficile de savoir ce que les statistiques locales entendent exactement par la production d'un pays, or ou argent. On se trouve souvent en présence de trois éléments qu'il faudrait pouvoir distinguer nettement :

1° Minerais indigènes traités dans le pays même ;

2° Minerais indigènes exportés à l'état de minerais et traités dans un autre pays que celui où l'extraction a eu lieu ;

3° Minerais étrangers importés ou traités dans le pays considéré.

La majeure partie des minerais sont traités sur place ; mais depuis que les transports sont devenus plus faciles et moins coûteux, on voit en Amérique et en Europe de grandes usines spéciales attirer à elles des minerais qui parfois viennent de loin, pour en extraire des métaux précieux. De là, pour la statistique, le risque d'une omission ou d'un double emploi.

Il y aurait lieu de tenir compte des quantités d'or très appréciables que les ouvriers réussissent à détourner dans les mines, malgré toutes les précautions prises.

Quelques pays comme l'Allemagne et l'Autriche-Hongrie faisaient figurer dans les statistiques, comme production indigène, l'or extrait par les usines du pays de minerais importés.

Ces difficultés expliquent les quelques discordances qui peuvent être relevées entre les tableaux dressés à Washington et ceux que l'Administration française des Mines annexe chaque année à la *Statistique de l'Industrie minérale en France et en Algérie.*

Consommation industrielle des Métaux précieux

La Direction des Monnaies aux Etats-Unis cherche, comme autrefois le Dr Sœtbeer, à déterminer le moins inexactement possible les quantités d'or et d'argent consommées annuellement par l'industrie ou l'art. Notre Administration des Monnaies et Médailles a aussi interrogé sur ce point les pays étrangers et quelques renseignements lui ont été fournis. Mais pour certains Etats la réponse est négative et là même où des évaluations sont tentées, on ne peut se dissimuler qu'elles peuvent être assez éloignées de la vérité.

Pour l'année 1902, voici quels étaient le résultats recueillis et publiés à Washington :

Pays	Or		Argent	
	Poids de fin	Valeur	Poids de fin	Valeur
—	—	—	—	—
	Kilogrammes	Millions de fr.	Kilogrammes	Millions de fr.
Autriche-Hongrie...	4.200	14.5	58.800	13.1
France..............	24.600	84.7	257.000	57.1
Angleterre	25.000	86.1	285.000	63.3
Pays-Bas	475	1.6	»	»
Portugal...........	2.000	7.0	11.700	2.6
Suède..............	440	1.5	4.800	1.1
Suisse	5.220	18.0	53.200	11.8
Etats-Unis	29.988	103.3	514.155	114.2
Autres pays........	29.687	102.2	363.000	80.7
Totaux......	121.610	418.9	1.547.655	343.9

Ces totaux représentent, pour l'or et pour l'argent, un peu plus du tiers de la production. Mais on remarquera qu'il existe des différences entre les chiffres reproduits ci-dessus et les renseignements qui ont été fournis à la Direction des Monnaies par les Gouvernements intéressés. L'Autriche-Hongrie, la Russie, le Portugal et la Suisse, sont les pays où les différences sont les plus notables.

La Direction des Monnaies des Etats-Unis n'a d'ailleurs en vue, dans ce tableau, que d'établir les quantités de monnaies ou de lingots d'or et d'argent consommés en 1902 par les arts industriels. Elle pense devoir éliminer les objets provenant de la refonte de pièces d'orfèvrerie, joaillerie, etc., existant déjà sous cette forme. Les quantités absorbées par l'industrie aux Etats Unis se trouvent diminuées de ce chef, en 1902, de 8.000 kilogrammes d'or fin et de 89.000 kilogrammes d'argent fin, ainsi qu'on pourra en juger par le tableau ci-après :

Consommation industrielle des métaux précieux en 1902

Nature des matières employées	Or		Argent	
	Poids	Valeur	Poids	Valeur
—	—	—	—	—
	Kilog.	Millions de francs	Kilog.	Millions de francs
Lingots indigènes	28.066	96.7	473.907	105.3
Matières étrangères.....	1.231	4.4	40.111	8.9
Monnaies des Etats-Unis	2.259	7.8	3.486	0.8
Vieilles matières........	7.088	24.2	85.263	18.9
Totaux.........	38.644	133.1	602.767	133.9

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La tendance générale du marché reste hésitante. La liquidation de quinzaine s'était pourtant effectuée dans des conditions satisfaisantes, avec des taux de reports bon marché ; mais on a parlé depuis de troubles à Rio-de-Janeiro, d'un incident à la frontière de l'Afghanistan et d'un nouveau resserrement monétaire à Londres ; et, bien que le calme soit revenu à Rio-de-Janeiro, que l'incident en Afghanistan n'ait pas été confirmé, et que la *Banque d'Angleterre* n'ait pas modifié hier le taux de son escompte, des réalisations ont pesé sur les cours.

Allemagne. — La situation du marché monétaire est moins tendue ; les offres deviennent sans cesse plus abondantes. Cependant, la *Reichsbank* fortifie son stock monétaire en prévision d'une recrudescence de demandes pour la fin de l'année.

L'exercice budgétaire en cours se soldera par un gros bénéfice qui nécessitera certainement un emprunt.

La législation actuelle de Bourse continue à favoriser la concentration des affaires dans les grandes banques. L'année 1904 aura été favorable à ces établissements de crédit.

Angleterre. — Les demandes d'or pour le continent ont diminué. La situation de la Banque est plus forte que l'année dernière à pareille époque.

L'émission du nouvel emprunt japonais de 12 millions de livres sterling a eu un grand succès.

La souscription pour 2 millions de livres sterling en bons du Trésor a été couverte trois fois.

Nous publions, page 664, la statistique des constructions maritimes.

Belgique. — Les tendances du marché à terme sont toujours bonnes.

Le marché des produits de l'industrie sidérurgique reste calme avec des prix à peine soutenus. Cependant, les nouvelles de l'étranger sont encourageantes.

En charbonnages, on est inactif et les cours sont en baisse.

Espagne. — La Commission douanière continue à discuter le rapport établissant le nouveau tarif. Le mérite de la combinaison proposée consiste dans l'incorporation du taux du change dans l'appréciation de la valeur de la marchandise.

Le projet d'assainissement du change déposé par M. Villaverde a été retiré, à la suite de l'opposition du Ministre des Finances.

Le change est à 36.65 0/0.

Italie. — Les élections générales ont ramené à la Chambre une majorité ministérielle.

Le marché financier dénote des tendances à la fermeté.

Au 30 juin dernier, la Dette publique italienne s'élevait, au total général, de 12.726.050.427 lire représentant une rente de 567.344.722 lire.

Russie. — L'exercice financier 1903 a clôturé avec un excédent de recettes de 148.774.475 roubles. Les dépenses s'étaient élevées à 2.107.868.816 roubles.

Amérique. — *Brésil.* — Dans les six premiers mois de 1904, l'exportation s'est élevée à 16.862.000 liv. st. contre 17.351.000 livres dans la même période de 1903.

Etats-Unis. — Pour les quatre premiers mois de l'année fiscale, les recettes publiques ont atteint 187 millions 025.071 dollars et les dépenses 208.834.077, soit un déficit de 21.809.000 dollars.

Les disponibilités du Trésor atteignent 146 millions de dollars.

Pérou. — En 1903, l'exportation s'est élevée à un total de 3.857.753 liv. st. contre 3.703.971, en 1902, l'importation s'est élevée à 3.783.380 liv. st. contre 3.428.283.

Le Gouvernement projette l'établissement d'un vaste réseau ferré pour favoriser le développement économique de l'est du pays.

République-Argentine.— Au 1er janvier 1904, la Dette extérieure s'élevait au total de 375.844.786 pesos or. Elle est en augmentation de 59.447.012 pesos or depuis 1898.

L'intérêt et l'amortissement de cette Dette ont exigé, l'année dernière, 22.046.957 pesos, soit 29.22 0/0 du revenu public.

Asie. — *Indes-Anglaises.* La découverte de mines d'or à Mysore, de pétrole à Burmah ; celles d'immenses gisements carbonifères dans le Bengale ont donné un élan salutaire à l'industrie minière.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	10 novembre			17 novembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	98 30	32 76	3 05	98 32	32 77	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	88 15	35 26	2 83	88 50	35 40	2 82
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	102 ..	25 50	3 92	102 50	25 62	3 90
Belgique 3 %	101 60	33 86	2 95	100 35	33 45	2 98
Bulgarie 5 % 1896................	445 ..	17 80	5 61	453 ..	18 12	5 51
Danemark 3 % 1897...............	93 50	31 16	3 20	93 50	31 16	3 20
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	88 10	22 02	4 54	88 22	22 05	4 53
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	243 50	25 90	3 86	244 ..	25 95	3 85
Hollande 3 %	95 95	31 98	3 12	97 70	32 56	3 07
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	101 95	25 48	3 92	102 60	25 65	3 89
Italie 4 % net	104 50	26 12	3 82	104 60	26 15	3 82
Norvége 3 % 1888	87 40	29 13	3 43	88 45	29 48	3 39
Portugal 3 %	64 10	21 36	4 68	64 30	21 43	4 82
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 25	29 75	3 36	89 30	29 76	3 35
Roumanie 4 % 1898...........	86 75	21 68	4 61	87 ..	21 75	4 59
Russie 3 % or 1891.............	75 70	25 23	3 96	76 25	25 41	3 93
Serbie 4 % amort. 1895..........	79 60	19 90	5 02	79 70	19 92	5 01
Suède 3 ½ % 1895..............	100 25	28 64	3 40	100 25	28 64	3 40
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 10	32 70	3 05	99 50	33 16	3 01
Turquie convertie unifiée 4 % ..	86 75	21 68	4 61	87 42	21 85	4 57
— Priorité 4 % 1890.......	499 ..	24 95	4 .	500 .	25 ..	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	88 40	22 10	4 50	88 45	22 11	4 52
Brésil 4 % 1889................	80 85	20 21	4 94	81 40	20 35	4 91
Chinois 5 % or 1898............	472 50	18 90	5 29	472 50	18 90	5 29
Egypte unifiée 4 % net..........	106 50	26 62	3 77	106 70	26 67	3 74
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	106 25	26 56	3 76	106 25	26 56	3 76
Haiti 5 % 1875.................	233 ..	15 53	6 43	234 ..	15 60	6 41
Japon 5 % (à Londres)..........	84 25	16 85	5 93	84 ..	16 80	5 95
Mexique 5 % intérieur..........	48 27	19 30	5 17	48 60	19 44	5 14
Québec 3 % 1894..............	88 77	29 59	3 37	89 ..	29 66	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891	67 ..	19 14	5 22	67 65	19 32	5 17

FRANCE

La Politique. — Le budget de 1905. — L'instruction publique. — La convention franco-anglaise. — La démission du général André. — Le nouveau ministre de la guerre.

La discussion du budget a été commencée le 14 courant et, contrairement à tous les usages, la discussion générale a été remise au moment où viendra la loi de finances. La maladie de l'honorable M. Rouvier est seule cause de cet état de choses, aussi sommes-nous entrés en plein dans l'examen des crédits ministériels. L'Instruction publique a débuté. Ce budget nous a valu un rapport fort consciencieux de M. Massé, député de la Nièvre. L'honorable rapporteur montre que les dépenses de l'Instruction publique, qui s'élevaient en 1884 à [illegible] francs, se sont formidablement accrues en vingt ans et sont passées à plus de 230 millions pour 1905.

Cette augmentation des dépenses et plus spécialement des dépenses de l'enseignement primaire, à vrai dire, était inévitable. Elle est la conséquence naturelle des lois votées par le Parlement de 1881 à 1886 et qui ont consacré les deux principes de l'obligation et de la gratuité. Il a fallu, pour appliquer ces lois, construire de nombreuses maisons d'écoles et augmenter un personnel dont les cadres étaient insuffisants. L'enseignement primaire public, avant 1881, fonctionnait dans des conditions fort défectueuses. C'est tout un service nouveau qu'il a fallu organiser, service qui s'est développé avec une grande rapidité et qui a nécessité de la part des pouvoirs publics les sacrifices indiqués plus haut. Ces sacrifices, d'ailleurs, doivent, dans l'avenir s'augmenter encore. Malgré ce qui a été fait depuis vingt ans, les écoles sont insuffisantes pour recevoir tous les enfants que la loi oblige les pères de famille à y envoyer ; les maîtres, eux aussi, ne sont pas assez nombreux.

Quelque lourds qu'aient été dans le passé ou que doivent être dans l'avenir ces sacrifices, la République n'a pas hésité et n'hésitera pas à se les imposer, parce que les dépenses consacrées à l'instruction publique sont nécessaires au premier chef, et que la grandeur et la force d'une démocratie sont en raison même de ces dépenses.

Le 10 novembre, comme la Chambre fixait l'ordre des interpellations à discuter et qu'il était question des interpellations de MM. Grosjean et Rabier sur le caractère législatif des déclarations faites à la Commission, de la séparation des Eglises et de l'Etat par M. Combes, le président du Conseil a fait une courte déclaration à la fin de laquelle il a déposé sur le bureau de la Chambre un projet de loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat.

A la demande de M. Combes, le renvoi du projet à la Commission des Associations a été ordonné.

Le Sénat a discuté l'interpellation de M. Fougeirol sur l'application de la loi du 2 février 1892 relative aux pongees, tussahs et corahs, tissus de soie de l'Extrême-Orient.

L'ordre du jour suivant a été adopté par 179 voix contre 54 :

« Le Sénat, résolu à défendre le travail national, prend acte des déclarations du Gouvernement donnant l'assurance que la loi sera appliquée à partir du 1er janvier et passe à l'ordre du jour. »

Les Ministres se sont réunis le 11 novembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

MM. Rouvier et le général André, toujours souffrants, et M. Camille Pelletan n'assistaient pas à la délibération.

Le Conseil s'est entretenu des interpellations concernant les grèves de Marseille qui doivent venir en discussion devant la Chambre.

Le 11 novembre, la Chambre a discuté une interpellation de M. Duclaux-Monteil sur la saisie et l'ouverture de la correspondance d'un citoyen ; cette interpellation a été close par l'ordre du jour pur et simple.

Ensuite est venu la discussion des interpellations sur les grèves de Marseille ; la suite de la discussion a été renvoyée à aujourd'hui vendredi.

Le 12 novembre, la Chambre a terminé la discussion de la Convention franco-anglaise. L'ordre du jour approuvant les déclarations du Gouvernement a été adopté par 424 voix, contre 92.

Les conventions concernant Terre-Neuve et le Maroc furent ensuite adoptées.

Une élection sénatoriale a eu lieu le 13 novembre dans le département de la Sarthe. M, d'Estournelles de Constant, député ministériel a été élu en remplacement de M. Legludic, décédé.

Une élection législative a eu lieu le même jour dans l'arrondissement de Châtillon-sur-Seine (Côte-d'Or). M. Tenting, juge à Troyes, radical, a été élu en remplacement de M. Petit, décédé.

Le 14 novembre, la Chambre des députés a commencé la discussion du budget de 1905. A cause de l'état de santé du Ministre des finances, la discussion générale a été remise au moment où viendra la loi de finances. Le budget de l'Instruction publique, inscrit en tête de l'ordre du jour, a été voté en grande partie.

Le 15 novembre, les ministres se sont réunis, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

MM. Rouvier et le général André n'assistaient pas à la délibération.

La séance a été consacrée à l'examen des questions soulevées par la discussion du Budget devant la Chambre et à l'expédition des affaires courantes.

Le 15 novembre, le général André a donné sa démission de ministre de la Guerre.

M. Berteaux, député de Seine-et-Oise, rapporteur du budget de la Guerre, a été nommé ministre de la Guerre, par décret en date du 15 novembre.

Au Sénat. M. Fallières a prononcé l'éloge funèbre de M. Wallon; la séance a ensuite été levée, en signe de deuil.

La Chambre des députés a continué la discussion du budget de l'Instruction publique.

En entrant au Ministère de la Guerre, M. Berteaux a été obligé d'abandonner deux des rapports très importants qu'il destinait à la Chambre : celui, confié par la commission de l'armée, relatif à loi sur le service de deux ans; celui, confié par la commission du budget, du budget du Ministère de la Guerre. Ces deux commissions se sont réunies le 16 novembre pour donner chacune un successeur à M. Berteaux.

A la commission de l'armée, la désignation a été rapidement faite : M. Gouzy a été choisi pour rapporter la loi de deux ans lorsqu'elle reviendra du Luxembourg. Il a paru, à ce propos, se manifester, au sein de la commission, un courant en faveur de l'adoption pure et simple de la loi lorsqu'elle reviendra du Sénat. Une nouvelle modification rendrait nécessaire un nouveau voyage au Luxembourg et beaucoup de députés ne veulent pas retarder davantage la promulgation de la réforme; ils préfèrent reprendre, par voie de propositions spéciales, les amendements qu'ils voudraient voir introduire dans la loi.

A la commission du budget, douze membres seulement sur trente-trois étaient présents, et l'entente n'a pu se faire sur le choix du nouveau rapporteur du budget de la guerre. Trois candidatures se sont affirmées : celles de MM. Klotz, républicain dissident; Krantz, antiministériel, et Gervais, ministériel. Les voix des commissaires présents paraissent se partager par fractions à peu près égales entre ces trois députés; plusieurs tours de scrutin allaient être nécessaires. La commission a estimé qu'un choix fait dans ces conditions n'aurait pas toute la signification et l'autorité désirables, et elle a ajourné sa décision à aujourd'hui vendredi. Les commissaires seront sans doute plus nombreux et la majorité sera mieux dessinée en faveur de tel ou tel candidat.

Le nouveau rapporteur du budget de la guerre n'aura que très peu de jours pour faire son travail, la commission tenant absolument à ce qu'aucun retard ne se produise, de son fait, dans l'examen par la Chambre des budgets particuliers. Il est vrai que le rapporteur se ralliera vraisemblablement aux conclusions formulées par son prédécesseur, M. Berteaux.

Hier, la Chambre des députés a tenu deux séances. Le matin, elle a continué la discussion du projet de loi tendant à réprimer les fraudes en matière de produits agricoles et de denrées alimentaires. La discussion générale a été terminée. On commencera jeudi prochain la discussion des articles.

L'après-midi, on a continué la discussion du budget de l'Instruction publique.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du **21** au **27 octobre 1904** (43e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat	2.916	1.036	1.011	42.386	42.116	+	270
Paris-Lyon-Méditer	9.280	9 800	8.960	377.570	380 600	—	3 030
— Chemins Algériens	513	225	222	8.393	8.098	+	295
Nord	3.765	4.988	4.899	190.504	192.912	—	2.408
Ouest	5.844	3.700	3.758	156.256	155.016	+	1.240
Orléans	7.098	5.226	5.166	190.633	192.117	—	1.484
Est	4.922	3.821	3.711	157 255	155.655	+	1.600
Midi	3.829	2.627	2.305	95 955	95 208	+	747
Est-Algérien	898	220	211	7 328	6.828	+	500
Bône-Guelma	1.209	237	231	9.611	8.789	+	822
Ouest-Algérien	296	101	102	2.992	2.778	+	214
Lignes Algériennes	814	»	»	3.709	3.282	+	427
Médoc	103	29	30	1.187	1.198	—	11

QUESTIONS DU JOUR

LE BUDGET DE 1905

devant la Chambre

Le projet de budget présenté par M. Maurice Rouvier, ministre des finances, pour l'exercice 1905, se balançait en recettes et en dépenses de la manière suivante :

	Francs
Recettes	3.603.679.489
Dépenses	3.603.541.667
Excédent	137.822

Ce projet légèrement modifié par la Commission du budget, qui en a accepté les grandes lignes, se résume finalement par les chiffres ci-après :

	Francs
Recettes	3.617.769.214
Dépenses	3.617.321.759
Excédent	447.455

Les crédits demandés par la Commission du budget pour l'exercice 1905 dépassent donc de 13.780.092 fr. ceux du Gouvernement; et ils sont supérieurs de 52.101.831 fr. aux crédits votés par le Parlement pour l'exercice 1904 en cours.

La discussion de ces crédits a commencé lundi dernier à la Chambre des députés et, en raison de la maladie de M. Maurice Rouvier, il n'y a pas eu de discussion générale, mais dans son très intéressant rapport général, M. Pierre Merlou, rapporteur général de la Commission du budget, a démontré par avance que cette discussion était inutile, car contrairement aux deux budgets précédents, le budget de 1905 ne fait appel, pour son équilibre, ni aux ressources exceptionnelles, ni à l'emprunt, et il comprend même, parmi les dépenses normales, les garanties d'intérêt des Compagnies de chemins de fer, virtuellement incorporées dans le budget ordinaire depuis 1902.

Mais il n'en reste pas moins ce fait que les dépenses prévues pour 1905 dépassent de 52 millions 101.831 fr. les crédits ouverts pour l'exercice 1904; et M. Pierre Merlou, qui avait déjà poussé un cri d'alarme dans son rapport général de 1903, revient encore à la charge en disant très loyalement à ses collègues :

Cette situation est grave, alors surtout qu'elle coïncide, non pas avec une de ces périodes de générosité budgétaire comme on en a vu, au cours des précédentes législatures et dans des époques de prospérité, mais au contraire avec une période d'extrême parcimonie, pendant laquelle, nous l'avons dit, tous les efforts du Parlement et du Gouvernement ont tendu à refréner les dépenses. Elle fait ressortir qu'à chaque budget, il faut bon gré, mal gré, ajouter une annuité de plus de 30 millions pour les dépenses nouvelles. Nous avons vu, en examinant dans son ensemble la situation bugétaire, dans notre rapport sur le budget de 1904, que cette annuité est inférieure aux exigences futures, que de nouveaux besoins résultant du jeu des lois viendront l'accroître, et nous avons essayé de mesurer l'étendue des sacrifices à consentir encore.

Nous devons, dès lors, nous demander si la progression des recettes est susceptible de permettre long-

temps cette augmentation des charges publiques. Quoi qu'il en soit, pour ménager les forces contributives du pays, il importe de continuer la politique de compression énergique des dépenses suivies au cours des derniers exercices.

Ces observations sont très justes et pourtant la Commission du budget, malgré son extrême désir de « compression énergique des dépenses », a dû majorer pour sa part de près de 14 millions de francs les chiffres demandés par le Gouvernement, lesquels étaient eux-mêmes supérieurs de 38 millions 321.739 fr. à ceux votés pour l'exercice précédent.

« C'est qu'en effet — ajoute mélancoliquement l'honorable rapporteur général — des lois récentes intervenues depuis le dépôt du projet de budget ont créé des besoins nouveaux auxquels il est nécessaire de faire face dès l'exercice courant et auxquels doit pourvoir le budget de 1905 .»

Hélas, c'est ce que nous constatons ici même depuis plus de dix ans! La Chambre des députés vote à chaque session des projets de loi dont la répercussion budgétaire la laisse tout d'abord indifférente. Ce n'est qu'au moment de l'élaboration des budgets que les conséquences financières de ces lois apparaissent : On cherche alors à réaliser des économies sur les services publics et la Commission du budget — toujours élue sur un programme de compression des dépenses publiques — rogne de çi, de là, quelques millions, qui sont, d'ailleurs, généralement rétablis plus tard sous forme de crédits suplémentaires... et la boule de neige va toujours en grossissant.

***

Pour donner une idée des difficultés que le Gouvernement et la Commission du budget rencontrent pour réaliser des économies quelque peu sérieuses dans les services publics, il nous suffira de comparer les principaux éléments des budgets de prévision à dix années d'intervalle, c'est-à-dire les crédits votés par le Parlement pour l'exercice 1895, avec ceux demandés par la Commission pour 1905.

En 1895, le total des dépenses prévues fut de 3.350.500.000 fr., en chiffres ronds, abstraction faite du budget de l'Algérie : les crédits demandés pour 1905 étant de 3.617.300.000 fr., c'est donc une augmentation de 266.800.000 fr. de dépenses budgétaires survenue entre les deux dates.

Quels sont les services qui ont nécessité cette augmentation? Les voici :

Crédits de prévision
En millions de francs

Désignation	1895	1905	Augmentation en 1905
Dette viagère	226.2	262.8	36.6
Guerre	637.8	678.6	40.8
Marine	270.5	318.2	47.7
Colonies	79.3	111.0	31.7
Instruction publique	191.2	236.9	45.7
Totaux	1.405.0	1.607.5	202.5

Ainsi, les cinq services ci-dessus, qui synthétisent la politique générale intérieure et extérieure suivie par le Parlement français depuis plus de vingt cinq ans, auront, pendant les dix dernières années, absorbé à eux seul 202.500.000 fr. sur l'augmentation des 266.800.000 fr. de dépenses publiques constatée entre 1895 et 1905.

Passons maintenant aux dépenses de régie, de perception des impôts et revenus publics et d'exploitation des monopoles et industries de l'Etat : tabacs, poudres et salpêtres, allumettes, postes, télégraphes, téléphones, domaines de l'Etat, forêts, etc. Ces dépenses, qui sont inévitables parce qu'elles augmentent en raison même des services rendus au public et des nouvelles recettes qui en sont la conséquence immédiate, sont prévues pour la somme de 465.800.000 fr. dans le projet de budget de 1905, alors que le chiffre voté pour 1895 n'avait été que de 369.900.000 fr., soit une augmentation de 95.900.000 fr.

En ajoutant cette dernière augmentation aux 202.500.000 fr. des cinq services précédents, on arrive à une augmentation globale de 298 millions 400.000 fr., dépassant de 31.600.000 fr. l'augmentation réelle constatée entre les deux exercices.

Les services généraux des ministères des Finances, de l'Intérieur, de la Justice et des Cultes, des Affaires étrangères, des Beaux-Arts, de l'Agriculture, du Commerce et de l'Industrie, des Travaux publics et les Pouvoirs publics passent, dans leur ensemble, de 586.400.000 fr. à 588.100.000 fr., ne laissant qu'une simple augmentation de dépenses de 1.700.000 fr. Mais il faut observer qu'entre 1895 et 1905 les dépenses extraordinaires des Travaux publics ont diminué de 39.700.000 fr., ce qui constitue finalement, à dix années d'intervalle, un accroissement réel de dépenses de 1.700.000 + 39 millions 700.000 = 41.400.000 fr., provenant en majeure partie des nouvelles dépenses d'assistance et des primes à la marine marchande.

En fait, les dépenses publiques, en 1905, dépasseront de 339.800.000 fr. les crédits correspondants votés pour l'exercice 1895; ce qui constitue bel et bien une augmentation annuelle d'environ 34 millions de francs.

Mais si du chiffre global on déduit 39.700.000 fr. de dépenses extraordinaires des Travaux publics ; 28.900.000 francs de diminution d'intérêt sur le service de la Dette publique, réalisée par la conversion de 1902, et 4.400.000 fr. provenant d'une réduction du service de la Dette amortissable ; soit, au total, 73 millions d'économies, on arrive à l'augmentation réelle de 266.800.000 fr. constatée ci-dessus.

***

Les recettes publiques ont-elles augmenté dans la même proportion? En voici le détail :

Recettes de prévision
(En Millions de francs)

Désignation	1895	1905	Différ.
Impôts et revenus directs et indirects	2.525.7	2.606.2	+ 80.5
Produits de monopoles et exploitations d'Etat	634.7	811.6	+176.9
Produits du Domaine de l'Etat	46.6	51.0	+ 4.4
— divers du budget	58.9	71.9	+ 12.0
Recettes exceptionnelles	37.7	»	— 37.7
— d'ordre	72.2	77.1	+ 4.9
Totaux	3.375.8	3.617.8	+242.0

Les recettes de prévision n'ont donc augmenté que de 242 millions de francs, soit un déficit de 24.800.000 francs par rapport aux prévisions de dépenses. Mais il convient d'observer que dans les prévisions de 1895 les recettes exceptionnelles figurent pour 37.700.000 fr., ce qui revient à dire

que les prévisions des recettes normales dépasseront, en 1905, de 279.700.000 fr. les prévisions de 1895. C'est un excédent de 12.900.000 fr. par rapport à l'augmentation des dépenses normales.

La situation budgétaire de la France reste donc excellente, grâce au relèvement des recettes publiques survenu pendant la période observée, car il faut ajouter que les prévisions de 1905 sont établies avec beaucoup de prudence et de circonspection, comme l'avaient été les prévisions des budgets de 1903 et de 1904.

La liquidation du budget de 1902, voté en 1901, a laissé un déficit de 116.835.473 fr. La liquidation du budget de 1903, présenté par M. Rouvier, donnera au contraire un excédent de recettes d'environ 70 millions de francs. La situation provisoire du budget 1904 en cours offrait, au 1er septembre dernier, un excédent de recettes de 113.619.159 fr., dont il fallait cependant déduire 68.458.087 fr. de crédits extraordinaires ou de dépenses nécessitées par de nouvelles lois, soit un excédent réel de 45.161.070 francs.

Ce relèvement de recettes a eu pour conséquence d'améliorer la situation du Trésor ainsi qu'en témoigne le tableau suivant :

Situation du Trésor au 30 septembre 1903 et 1904

(*En Millions de francs*)

Désignation	1903	1904	Différences en 1904
Encaisse à la *Banque de France*	190	200	+ 10
Bons du Trésor en circulation	220	178	— 42
Obligations à court terme	374	361	— 13
Dette flottante	1.149	1.091	— 58

Entre les deux dates, les Bons du Trésor en circulation ont diminué de 42 millions de francs, les obligations à court terme de 13 millions et la dette flottante de 58 millions ; soit une diminution d'engagements de 113 millions, alors que l'encaisse du Trésor à la *Banque de France* a augmenté de 10 millions : il y a donc là un indice certain d'une amélioration de la situation de la Trésorerie.

Il faut espérer que la Chambre des députés ne compromettra pas cette amélioration par des mesures inopportunes.

EDMOND THÉRY.

LA SITUATION DE L'INDO-CHINE

M. Beau, gouverneur général de l'Indo-Chine, vient de prononcer à Hanoï, devant le Conseil supérieur de cette colonie, un grand discours qui résume admirablement toute la situation économique de notre grande possession d'Extrême-Orient. Nous croyons devoir en donner un aperçu aussi complet que possible.

Après avoir parlé de la nécessité d'augmenter et de compléter l'outillage économique du pays pour pouvoir lutter à armes égales avec les nations environnantes et rivales ; après avoir rappelé la tâche immense qui reste à mener à bien malgré les progrès considérables accomplis avec des moyens limités ; après avoir, en un mot, retracé le programme économique appliqué par la colonie, M. Beau a abordé l'examen de la situation financière et commencé par le budget.

Le compte de l'exercice 1903 se règle de la façon suivante :

Recettes	Piastres	31.599.110 88
Dépenses		30.281.323 58
Excédent à verser à la caisse de réserve		1.317.787 30

Cet excédent est dû à des plus-values de recettes et à des crédits de dépenses qui sont restés disponibles. Les plus-values forment un total de 1.701.383 p. 97.

Le montant de la caisse de réserve du budget général s'élève à 5.464.043 p. 89.

Il est dû par le budget colonial pour avances faites :

En 1902	Piastres	73.972 82
En 1903		195.652 17
		269.624 99

Il convient d'ajouter également une somme de 700.000 piastres résultant d'un prélèvement opéré en 1903 pour constitution du stock d'approvisionnement d'opium.

Les fonds de réserve comprennent donc actuellement :

Numéraire et valeurs de portefeuille..P.	5.464.043 89
Avances remboursables	269.624 99
Approvisionnements d'opium	700.000 »
Reliquat de l'exercice 1903	1.317.787 »
Total	7.751.455 88

L'examen des recettes et des dépenses du premier semestre de l'exercice 1904 montre que les événements extérieurs pèsent sur la situation économique du pays.

En effet, le total général des recettes (droits constatés) au 31 juillet est de... P.	15.183.108
Les prévisions budgétaires pour les six premiers mois de l'année s'élèvent à	16.117.500
Comparées aux droits constatés	15.183.108
elles présentent une différence de	934.392

Ce déficit porte uniquement sur les produits des douanes.

Cette diminution s'explique par la différence du taux moyen de la piastre depuis le commencement de l'exercice avec celui qui a servi de base au budget (2 fr. 10) de 1904. Cette différence occasionne une moins-value qui n'est pas inférieure à 250.000 piastres sur les recettes du premier semestre ;

La moins-value est due encore au développement du mouvement commercial de l'Indo-Chine avec la métropole au détriment des pays étrangers ; à la diminution de l'introduction en Indo-Chine du matériel de chemin de fer, et surtout à la mévente des riz en Cochinchine, conséquence d'une récolte abondante dans les pays environnants et d'un ralentissement des transactions par suite de l'état de guerre entre la Russie et le Japon.

L'examen des recettes des principales régies fait ressortir heureusement une situation plus satisfaisante, sauf cependant pour le sel. La situation des salines pendant le premier semestre 1904 a été déplorable par suite des perturbations atmosphériques. En Cochinchine, en Annam et au Tonkin des pluies torrentielles ont causé des dégâts importants. Il y a tout lieu cependant de penser que les résultats du second semestre seront plus satisfaisants.

Les alcools indigènes ont atteint les prévisions budgétaires et cela bien que toutes les dispositions de la nouvelle réglementation n'aient pas encore été appliquées.

La régie de l'opium a présenté une plus-value de 179.783 piastres par rapport aux prévisions budgétaires qui avaient été pourtant majorées en 1904 proportionnellement à l'augmentation des prix de vente. Cet heureux résultat est dû pour la plus grande partie à la suppression des débitants généraux en Annam-Tonkin. La taxe de circulation sur les tabacs a également produit, malgré une augmentation dans les prévisions budgétaires, une plus-value de 188.336 piastres.

Après l'exposé de la situation financière, M. Beau s'est préoccupé du développement économique de la colonie.

La construction des voies ferrées prévues par la loi du 25 décembre 1898 se poursuit normalement.

De l'état actuel de l'avancement des travaux pour

★

les lignes en construction ainsi que des études faites pour celles soumises à l'approbation, il résulte que les évaluations primitives (fixées à 196 millions de francs, forcément très approximatives, doivent être modifiées et on peut considérer comme s'approchant aussi près que possible de la réalité les évaluations suivantes :

		Francs
Lignes de Haïphong à Hanoï et à Laokay......		53.000.000
— de Hanoï à Nam-Dinh et à Vinh.......		33.000.000
— de Saïgon à Khanh-Hoa et au Langbian :		
1° De Saïgon au kilom. 132......	13.500.000	
2° Du kilom. 132 à Khanh-Hoa..	28.000.000	
3° Embranchement du Langbian.	20.500.000	
		62.000.000
Ligne de Tourane à Hué et à Quang-Tri :		
1° De Tourane à Hué..........	17.700.000	
2° De Hué à Quang-Tri.........	7.300.000	
		25.000.000
Total.....................		173.000.000

soit une économie de 13 millions de francs sur l'ensemble des lignes ci-dessus indiquées.

Sur les 200 millions que l'Indo-Chine avait été autorisée à emprunter en vue de la construction des chemins de fer, 120 millions ont déjà été émis.

Au 31 décembre 1904, on estime que cette somme aura été entièrement dépensée, et même au delà.

Il y a donc lieu de s'occuper, dès maintenant, de la réalisation d'une nouvelle émission pour faire face, d'une part, aux dépenses nécessaires à l'achèvement des travaux en cours et, d'autre part, à celles relatives aux lignes nouvelles.

Les sacrifices faits pour créer l'outillage économique du pays ont porté leur fruit et le commerce de la colonie se développe. M. Beau voudrait cependant que les échanges s'accroissent davantage et les conseils qu'il donne sont à citer :

« Ce qu'il faut, déclare-t-il c'est ainsi que je vous le disais l'an dernier, que nos négociants et nos industriels travaillent en vue du marché de l'Extrême-Orient tout entier en prenant l'Indo-Chine pour base et non pour objectif. Il faut, qu'assurés de la vente rémunératrice d'une partie de leurs produits dans une grande colonie telle que l'Indo-Chine, grâce à l'avantage des tarifs et aux préférences d'une clientèle française, ils soient décidés pour le surplus de leur production à aborder résolument les grands marchés chinois et à lutter sur ce terrain à armes égales avec leurs concurrents anglais, allemands, belges, américains et japonais. »

Une telle expansion ne pourra, d'ailleurs, se produire sans le développement de la navigation sous pavillon français en Extrême-Orient.

« Il est nécessaire, dit très justement M. Beau, de maintenir nos paquebots sur la ligne de Chine, mais leur action doit être complétée par un service de cargos desservant un certain nombre de ports auxquels ne touchent pas les grands bâtiments.

Il est, en effet, de la plus haute importance de développer les relations de l'Indo-Chine avec les Philippines, la Chine et le Japon. Le marché du riz est vaste et la demande est considérable, mais l'effort de production est tel qu'il n'est pas inutile d'assurer à ce produit un écoulement régulier et certain vers les centres commerciaux si importants et les régions surpeuplées que baigne la mer de Chine.

Les principaux points à desservir en partant de Saïgon Tourane seraient Manille, Swatow, Foutchéou, Shanghaï, Osaka, Yokohama ; un projet dans ce sens est actuellement à l'étude.

Passant ensuite au problème de la défense, M. Beau a déclaré que tout ce qui pouvait être fait l'a été sans retard, et exprime l'espoir que la métropole ne marchandera pas le concours qui lui a été demandé en hommes et en matériel, concours que la colonie sera, au besoin, en mesure de payer :

Est-ce à dire que l'Indo-Chine soit menacée d'un péril imminent et qu'il y ait lieu de s'alarmer? Pareille éventualité n'est pas à craindre.

« Quelles que soient, d'ailleurs, les ambitions qui nous entourent, et alors même que devrait prévaloir un jour sur les deux rives du Pacifique la théorie nouvelle de « l'Expropriation des races incompétentes », l'Indo-Chine française poursuivra sans crainte son évolution pacifique sous l'égide puissante de la République. »

Telle est la conclusion de cette étude, qui montre les progrès réalisés par notre colonisation en Indo-Chine et la forte situation que nous occupons par elle en Extrême-Orient.

GEORGES BOURGAREL.

Compagnie Française des Métaux

Dans le numéro de l'*Economiste Européen* du 11 novembre, nous indiquions les résultats obtenus par la *Compagnie Française des Métaux*. Nous les rappelons en reproduisant le « Compte de Profits et Pertes » soumis à l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui a eu lieu le 12 courant sous la présidence de M. Vézier, président du Conseil d'administration. Nous comparons ce compte à celui établi en fin de l'exercice 1902-1903 :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
Produits	(En francs)	
Produit brut de l'exercice régularisé par le fonctionnement des provisions des métaux...	3.159.760 85	3.110.737 97
Placement de fonds...........	151.338 82	194.852 66
Locations et redevances........	65.160 53	120.389 31
Coupons prescrits...............	2.731 98	2.546 50
Total des produits.....	3.378.992 18	3.428.526 44
Charges		
Frais généraux, service des titres, provisions diverses et amortissements	2.181.467 53	2.317.064 37
Bénéfices nets................	1.197.524 65	1.111.462 07
	3.378.992 18	3.428.526 44

Ces montants de profits ne comprennent pas les reports des exercices précédents, soit 433.703 fr. 22 pour 1902-1903, et 554.341 fr. 51 pour 1903-1904, qui ont porté respectivement à 1.631.228 fr. 07 et à 1.665.803 francs 58 les soldes disponibles de ce deux exercices. Remarquons que le solde de l'exercice 1903-1904 aurait été plus important si un garcon de recettes de la Compagnie n'avait été victime d'un vol de 73.450 francs. Les voleurs ont bien été arrêtés, mais la somme dérobée n'a pas pu être récupérée.

A propos de la dernière année sociale qui a commencé le 1er juillet 1903 pour prendre fin le 30 juin dernier, le rapport du Conseil d'administration fait observer que la situation générale de l'industrie des métaux est, pendant cette période, restée stationnaire, tant au point de vue des produits fabriqués que des cours des matières premières. Les cours des métaux bruts n'ont, en effet, présenté que de faibles variations, et on les retrouve, au 30 juin 1904, sensiblement au même niveau qu'un an auparavant, alors que pendant les exercices précédents ils avaient subi des variations diverses souvent considérables. Quant aux prix de vente, ils ne se sont pas améliorés, la concurrence s'exerçant toujours dans le même cercle d'affaires que précédemment. Par suite, les bénéfices réalisés se présentent d'eux-mêmes presque indépendants des variations des cours des métaux, et, de leur côté, les provisions régulatrices de la valeur des cuivres et des autres métaux ont eu à peine l'occasion d'intervenir. On doit se souvenir que le Conseil d'administration avait constitué ces prévisions en vertu des résolutions adoptées

par l'assemblée générale des actionnaires de 1899; elles s'élevaient, à ce moment, à 5.460.000 fr. En 1900, la hausse des métaux les augmenta de 902.000 fr., en les portant à 6.362.000 fr., mais la baisse survenue en 1901 et en 1902 les ramena d'abord à 5.641.000 fr., puis à 2.738.000 francs.

La reprise qui eut lieu en 1903 les augmenta de nouveau, et les fit passer à 3.349.000 francs; enfin, au 30 juin 1904, date de clôture du dernier exercice, elles se chiffrent par 3.287.500 francs, diminués seulement de 61.500 fr., les cuivres ayant restitué aux résultats industriels une somme de 70.500 fr.. tandis que la provision pour les autres métaux recevait une allocation de 9.000 fr. Le système des « provisions régulatrices » a, comme on le voit, fait ses preuves, et permis de conserver aux stocks considérables de métaux que la Compagnie doit avoir en magasin, des cours excessivement bas. C'est ainsi qu'à l'actif du bilan, le stock de cuivre détenu est toujours évalué à 40 livres sterling la tonne, et c'est la différence existant entre cette évaluation et le cours réel du cuivre qui figure au passif sous la rubrique : Provision régulatrice de la valeur des cuivres. Les cours de ce métal ne pourraient donc influencer les résultats d'un exercice que s'ils tombaient au-dessous de 40 liv. st. Mais en admettant même que ce fait se produisît, la situation actuelle de la Compagnie, — les immobilisations se trouvant, grâce aux amortissements, réduites à environ la moitié du capital social, — lui permettrait d'établir au-dessous de 40 liv. st. le cours fixe d'inventaire de ses stocks de cuivre.

Pendant l'exercice 1903-1904, l'usine de Givet de la Compagnie a été éprouvée par une longue grève qui était déjà pressentie depuis quelque temps. Le chômage a duré soixante-cinq jours, et il a forcément exercé une certaine influence sur les résultats de l'année.

Quant à l'usine de Bornel, dont la Compagnie n'avait plus emploi pour ses besoins, elle avait été louée tout d'abord; mais au cours de l'exercice, le locataire a acheté son matériel pour 410.000 francs qui ont permis à la Compagnie d'effectuer un amortissement extraordinaire de 820 obligations. Le même locataire a obtenu une option lui permettant d'acquérir également les immeubles pour la somme de 210.000 francs, et si cette option est levée, la Compagnie étendra l'amortissement extraordinaire des obligations à un plus grand nombre de titres. L'ensemble de ces opérations aura pour conséquence une diminution sensible du service des obliagtions.

Le rapport du Conseil s'étend longuement sur un métal que la Compagnie ne travaillait pas jusqu'ici. Il s'agit du platine. Or, en vertu de conventions valables jusqu'en 1908 et faites avec la *Compagnie Industrielle du Platine*, qui réunit, tant par la production des mines qu'elle s'est assurées que par les mines qu'elle possède, à peu près la moitié des minerais de platine du monde entier, la *Compagnie Française des Métaux* procède, dans son usine de Saint-Denis, à l'affinage des minerais de la *Compagnie Industrielle du Platine*, et elle s'est chargée de travailler les produits de cet affinage. En outre, elle a en France le monopole, et à l'étranger la faculté, de la vente du platine de la susdite Compagnie. En représentation de son concours, elle reçoit un prix de façon pour le travail et une commission pour la vente. En plus elle fait des avances à la clientèle, avances qui servent à l'emploi d'une partie de ses disponibilités. En somme, et en dehors de l'atelier d'affinage du platine, construit à Saint-Denis, la Compagnie a installé à Paris, rue Saint-Martin, un atelier pour travailler le platine métal et un dépôt pour la vente. Cette organisation n'a commencé à fonctionner que pendant les derniers mois de l'exercice, et le Conseil d'administration se déclare en droit de fonder de sérieuses espérances sur ses résultats.

Ajoutons encore que le rapport communiqué aux actionnaires samedi dernier note la réussite de l'installation d'un dépôt à Lyon, installation qui a pleinement répondu à l'attente du Conseil. Au reste, la région lyonnaise étant éloignée des diverses usines de la Compagnie, ce magasin était nécessaire pour tenir les produits à la disposition de la clientèle existant dans ce centre important.

Nous disions, il y a huit jours, quelle serait la répartition proposée par le Conseil d'administration. Nous la rappelons en la comparant à la précédente :

	Exercices 1902-03	Exercices 1903-04
	(En francs)	
Réserve légale	66.053 11	67.531 43
Dividende de 25 fr. par action pour chacun des deux exercices	1.250.000 »	1.250.000 »
Report à nouveau	315.174 96	348.272 15
Total égal aux soldes disponibles.	1.631.228 07	1.665.803 58

Il faut se souvenir que si le dividende est resté fixé à 25 francs, sans changement sur le précédent, il n'en accuse pas moins une augmentation de 2 fr. 50 sur les trois exercices antérieurs. A propos de cette répartition, un actionnaire a demandé à la dernière assemblée si, en raison de l'amortissement des 1.200 obligations dont il a été parlé plus haut, le Conseil n'aurait pas pu porter le dividende à 27 fr. 50, mais le président a fort justement fait observer que cet amortissement n'était qu'une annulation d'un apport. La Compagnie aura certainement 1.200 obligations amorties, mais, d'autre part, elle aura l'usine de Bornel en moins; ce n'est donc là qu'un déplacement. En tous cas, a dit le président, il est préférable de s'en tenir à la répartition de 25 francs et d'asseoir solidement la Compagnie avant d'entreprendre la distribution d'un dividende supérieur.

En ce qui regarde le bilan au 30 juin dernier, quelques brèves observations sont à faire. Les immobilisations ont progressé d'une année à l'autre de 231.916 francs 50, par suite des installations nouvelles et des perfectionnements d'outillage, mais les amortissements ont gagné 1.074.400 francs. D'un autre côté, les valeurs réalisables, — approvisionnements et débiteurs divers, — déduction faites des créanciers divers, ont bien diminué de 498.083 fr. 97, mais les disponibilités ont augmenté de 1.382.137 fr. 29. Terminons en disant qu'en raison des amortissements opérés précédemment, le susdit bilan n'a pas eu à se ressentir de la solution définitive intervenue à propos du litige qui était pendant entre la Compagnie et deux de ses administrateurs. On sait, en effet, que la chambre civile de la Cour de Cassation a, le 6 juin dernier, rejeté le pourvoi formé par la Compagnie et qui avait été précédemment admis par la Chambre des requêtes.

A. Lechenet.

CAISSE HYPOTHECAIRE D'ÉGYPTE

Cette Société vient d'émettre 30.000 obligations 4 0/0 de 500 francs, remboursables en 40 années; introduits ces jours derniers sur le Marché en Banque de Paris au prix de 480 fr., ces titres sont demandés maintenant à 487 fr. L'intérêt, soit 20 fr. par an, est net de tous impôts, et les coupons semestriels, de 10 fr. nets, sont payables les 15 juin et 15 décembre de chaque année; un coupon intérimaire de 1 fr. 65 sera payé le 15 décembre prochain.

L'accord franco anglais a de nouveau attiré l'attention générale sur l'Egypte, et tout ce qui a été dit à ce propos sur ce pays a fait ressortir une fois de plus sa prospérité extraordinaire. Cette prospérité ne fera que s'accroître encore lorsque, au moyen des diponibilités que lui procureront les économies provenant de la conversion de ses dettes, le Gouvernement égyptien s'adonnera à la continuation des travaux publics, tels que ceux d'irrigation qui, en régularisant le débit du Nil, fertiliseront des parties restées jusqu'ici peu ou point productives. C'est donc dans une nou-

velle ère de développement que va entrer ce pays éminemment agricole grâce à la fertilité de son sol, et ce développement, ce sont les prêts hypothécaires qui le hâteront.

Or, l'Egypte se prête particulièrement aux opérations hypothécaires, et cela pour une double raison : le taux des prêts y est élevé et leur sécurité complète. Le taux légal fut autrefois établi à 12 0/0 par le Code mixte et ce fut seulement en 1892 que, devant la prospérité croissante du pays et l'afflux progressif de l'argent, la loi réduisit le taux maximum de l'intérêt commercial à 9 0/0 et en cas de non convention, à 7 0/0.

Une minutieuse étude permet d'admettre qu'à l'heure actuelle les prêts hypothécaires de premier rang sont consentis par les différents établissements de crédit foncier à des taux qui varient de 5 1/2 à 7 0/0 suivant leur importance, leur durée et diverses circonstances. Quant aux garanties offertes aux placements hypothécaires en Egypte, elles sont de plusieurs sortes : les garanties intrinsèques reposant sur la valeur du gage foncier, les garanties économiques qui proviennent de la sécurité générale du pays et, enfin, les garanties légales établies par la législation spéciale des opérations hypothécaires en Egypte.

Les garanties intrinsèques reposent sur la valeur du sol, et cette valeur, ce sont les produits de ce sol qui l'assurent. Les garanties économiques résultent de la situation politique et financière qui, personne ne l'ignore, est incontestablement prospère en Egypte. Quant aux garanties légales, elles découlent des lois. Le Code civil mixte a reproduit en Egypte le système adopté par les lois françaises et belges en matière hypothécaire. Il a même réalisé des réformes qui, en France, ne sont pas sorties du domaine de la théorie. C'est ainsi que le législateur égyptien ne reconnaît pas l'existence des hypothèques légales qui, maintes fois, créèrent des difficultés sérieuses aux prêteurs. Il ne dispense jamais de la formalité de la transcription. Il n'y a donc pas d'*hypothèques occultes* en Egypte. Et pour ce qui est de la procédure d'expropriation, elle ne diffère pas de celle suivie en France et en Belgique. Les tribunaux internationaux sont compétents chaque fois qu'un intérêt étranger est en jeu. Ils sont composés de magistrats européens désignés par les quatorze puissances signataires de la réforme égyptienne et de magistrats indigènes. Les juges européens ont toujours la présidence des Chambres avec voix prépondérante. Ils forment d'ailleurs la majorité dans chaque tribunal.

A la faveur de cette législation, les Sociétés égyptiennes de prêts hypothécaires ont donné les plus brillants résultats. Le *Crédit Foncier Egyptien* créé en 1880, a vu, en quelques années, passer les dividendes répartis à ses actionnaires, de 5 0/0 à 12 0/0. De son côté, la *Banque Agricole et Industrielle d'Egypte*, qui date de 1895, a distribué sans interruption, de 5 à 7 0/0 l'an. Quant à la *Caisse Hypothécaire d'Egypte*, quoique d'une création relativement récente, elle a su prendre dès le début une des premières places. Ses actions enregistrent déjà une notable plus-value sur le marché d'Anvers, et si son développement et son succès ont été aussi rapides, cela tient d'abord, et avant tout, au choix des personnalités qui ont assumé la charge de sa direction. Son Conseil d'administration réunit, en effet, des spécialistes qui ont depuis de longues années fait leurs preuves dans la gestion de florissantes Sociétés agricoles. Il suffit de citer les noms de MM. Eid et Poilay-Bey en Egypte.

Les statuts de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* ont naturellement prévu l'émission d'obligations qui doivent fournir les capitaux nécessaires aux prêts hypothécaires consentis en Egypte. En vertu de l'article 22 des statuts, le produit de ces obligations doit être appliqué exclusivement à des placements hypothécaires.

Étant données les conditions dans lesquelles ces placements sont effectués, tant au point de vue du taux d'intérêt que de la marge existant entre la valeur des biens hypothécaires et la somme avancée, les obligations de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* ont le caractère d'un titre hypothécaire de premier ordre. Il résulte, en effet, des opérations effectuées jusqu'ici, que le taux moyen des prêts a pu se maintenir à 7 0/0, et pour ce qui est des évaluations, sur lesquelles il n'est prêté que 60 0/0 environ, on peut en apprécier la modération par ce fait que, sur quatre prêts qui ont dû être remboursés par suite de ventes dans le courant de l'exercice, l'évaluation totale de la *Caisse Hypothécaire* avait été de 18.508 livres, et le produit des ventes a été de 27.487 livres. De plus, il est bon de remarquer que les obligations, indépendamment du gage représenté par les hypothèques, ont encore un supplément de garantie dans le capital-actions de la Société qui est spécialement affecté à la garantie des engagements sociaux, et dont une partie seulement est versée comme cela est d'usage dans la plupart des Etablissements fonciers. Ce capital est de 5 millions de francs divisé en actions nominatives de 500 fr., sur lesquelles 20 0/0 sont actuellement versés. Le solde de 80 0/0 n'est pas destiné aux opérations sociales, mais forme comme une réserve extraordinaire de garantie toujours réalisable. Ces actions nominatives sont entre les mains de souscripteurs de premier ordre et ne peuvent être transférées sans l'assentiment du Conseil d'administration.

Une première série de 10 millions de francs d'obligations de 500 fr. 4 0/0 avait été émise en France et en Belgique, en 1903, et le produit de cette émission a été rapidement absorbé par les prêts consentis durant l'exercice qui s'est soldé avec un bénéfice de 10 0/0 environ du capital.

Devant l'extension considérable de l'entreprise, et pour répondre aux nombreuses demandes de prêts que la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* n'est pas actuellement en mesure de satisfaire, le Conseil d'administration de cette Société a décidé de procéder à l'émission d'une deuxième série de 15 millions de francs d'obligations. C'est de cette deuxième série dont il a été parlé au début. Notons que ces titres, comme les précédents, sont abonnés au timbre français et que les obligations de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* sont cotées aussi aux Bourses de Lyon et d'Anvers.

P. B.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN OCTOBRE 1904

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les dix premiers mois de 1904.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 octobre, à 3.644.979.000 fr. et les exportations à 3.570.545.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

OCTOBRE

IMPORTATIONS	1904	1903	Différences en 1904
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	67.458	87.058	— 29.600
Matières nécessaires à l'industrie.	198.301	218.830	— 20.549
Objets fabriqués	67.839	66.176	+ 1.663
Totaux	333.598	372.064	— 38.466
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	67.601	63.076	+ 4.525
Matières nécessaires à l'industrie	97.507	86.617	+ 10.890
Objets fabriqués	186.178	164.558	+ 21.620
Colis postaux	30.230	14.736	+ 15.494
Totaux	381.516	328.987	+ 52.529

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 octobre 1904, le mouvement du commerce extérieur com-

paré à celui de la période correspondante de l'année 1903 :

DIX PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1904	1903	Différence pour 1904
—	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	677.598	752.364	— 74.766
Matières nécessaires à l'industrie..........	2.295.172	2.463.585	— 168.413
Objets fabriqués	672.209	669.891	+ 2.318
Totaux.......	3.644.979	3.885.840	— 240.861
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	546.494	527.227	+ 19.267
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.000.236	972.634	+ 27.602
Objets fabriqués......	1.784.221	1.751.341	+ 32.880
Colis postaux	239.594	208.263	+ 31.331
Totaux.......	3.570.545	3.459.465	+ 111.080

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) s'est élevé, du 1er janvier au 31 octobre, à 7 milliards 215 millions et demi ; pendant la même période de l'année 1903, il avait atteint 7 milliards 345 millions. La différence en moins pour cette année est de 129 millions et demi. C'est un chiffre important ; mais on doit se rappeler que cette différence atteignait 144 millions à la fin du mois de septembre. Il y a donc eu une amélioration sensible pendant le mois d'octobre.

Cette reprise est due exclusivement à un développement très remarquable dans les exportations. Alors que l'excédent de celles-ci, d'une année à l'autre, n'était que de 58 millions et demi à la fin du mois de septembre, voici qu'il dépasse, à la fin d'octobre, 111 millions.

Toutefois, le commerce est loin d'avoir regagné ce qu'il avait perdu pendant les deux mois d'août et de septembre ; à la fin de juillet, la différence entre les sept premiers mois des deux années ne s'élevait qu'à 32 millions. C'est surtout dans les introductions de matières premières industrielles que le déficit s'accentue de plus en plus ; on ne saurait y trouver autre chose que le signe continue d'un ralentissement malheureux dans le travail des usines.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

La semaine qui vient de s'écouler n'a pas apporté à la situation générale de changement appréciable.

Kouropatkine et Oyama restent en face l'un de l'autre et se fortifient de leur mieux. Seule l'artillerie des deux camps échange quelques obus de temps en temps, comme si elle procédait à des exercices de tir. On ne sait rien des intentions des deux chefs qui commandent les armées russes et japonaises.

Oyama paraît attendre que la chute de Port-Arthur permette au corps d'investissement du général Nogi de lui envoyer des renforts ; et Kouropatkine doit vraisemblablement retarder son offensive jusqu'au moment où sa supériorité numérique lui assurera la victoire. Il serait téméraire de prédire lequel des deux sera prêt le premier. Cela dépend, jusqu'à un certain point, du temps que la résistance de Port-Arthur pourra encore faire gagner aux Russes.

Les dernières nouvelles de cette forteresse viennent d'être apportées à Ché-fou par le torpilleur russe *Raztoropny*.. Ces nouvelles confirment la résistance victorieuse aux derniers assauts et les pertes très élevées des assiégeants.

Le poste de télégraphie sans fil a été détruit, ce qui a obligé Stoessel à dépêcher un torpilleur qui, à la faveur de la nuit et d'une tourmente de neige, a pu gagner Che-Fou. Là, ne pouvant s'échapper, le commandant a coulé son navire.

Voici les mesures qui ont été prises par les autorités et le directeur du canal de Suez pour assurer le passage de la flotte russe : les agents des Compagnies de navigation ont été informés que, pendant le passage du canal par la flotte de la Baltique, tous les vaisseaux qui se rendront dans la direction du nord soient arrêtés, afin de permettre aux navires de guerre de passer. Les capitaines de tous les navires devront recevoir des ordres stricts pour s'interdire de jeter quoi que ce soit dans le canal pendant que la flotte russe passera, et aussi pour empêcher toute manifestation, de quelque nature qu'elle soit.

Le second groupe de la flotte russe partira probablement demain de Dakar. Elle fera du charbon au Damaraland ou à Diego-Suarez.

On télégrahie de Ché-Fou, le 15 novembre :

« Un voyageur arrivé de Port-Arthur dit que, les 3, 4 et 5 novembre, les Japonais, au nombre de 15.000, essayèrent d'enlever les forts du Nord. Les navires présents dans le port appuyaient les troupes russes. Les Japonais furent repoussés avec une perte de 12.000 tués et blessés.

Les vaisseaux sont tous en bon état. Il n'y a pas de vivres frais dans la ville, mais les autres approvisionnements sont abondants .»

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt de 100 millions de francs de la Ville de Paris. — La Commission des emprunts du Conseil municipal se réunira mercredi prochain pour examiner les propositions de l'Administration préfectorale relatives à l'émission de l'emprunt de 100 millions. Il lui sera expliqué pour quels motifs d'ordre purement matériel il n'a pas été possible d'effectuer immédiatement cette opération qui, néanmoins, va être bientôt réalisée par appel au public.

L'Emprunt Départemental de la Seine. — Le Conseil Général a tenu mercredi la première séance de sa session budgétaire et a eu à s'occuper du Mémoire du Préfet de la Seine, relatif au mode de réalisation de l'emprunt départemental de 200 millions de francs autorisé par la loi du 12 février 1904 et de la répartition des dépenses.

L'Administration demande, comme nous l'avions prévu, à traiter soit avec la *Caisse des Dépôts et Consignations*, soit avec la *Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse* (ce qui est la même chose), soit avec le *Crédit Foncier*, à l'effet de réaliser l'emprunt. On pense que le contrat définitif sera passé avec la *Caisse des Dépôts et Consignations*.

Les dépenses seraient échelonnées sur une durée assez longue et le maximum prévu pour les travaux à entreprendre en 1905 serait de 54 millions de francs. Cette somme, amortissable en 50 annuités, serait remboursée au moyen de l'imposition nouvelle de 2 centimes 1/2 additionnels au principal dos quatre contributions directes.

Mais plusieurs conseillers ne sont pas satisfaits du classement adopté par l'Administration et ont demandé que toute la question soit à nouveau discutée par une Commission spéciale dite des Grands Travaux. Cette proposition a été renvoyée à l'examen du Bureau du Conseil Général, qui doit présenter ses conclusions à la prochaine séance, soit mercredi prochain.

La Future Régie du gaz. — Le Sénat a, dans une réunion spéciale tenue mardi dans ses bureaux, élu la Commission qui aura à examiner le projet de loi que la Chambre a adopté pour autoriser la Ville de Paris à exploiter le gaz en régie directe.

Sur neuf commissaires, cinq sont défavorables au projet de loi et quatre favorables ; mais l'un des oppo-

sants n'ayant été élu qu'au bénéfice de l'âge et un candidat favorable au projet de loi n'ayant été battu qu'à une voix, il est à prévoir que, quelle que soit la solution à laquelle s'arrêtera la Commission, un grand débat s'engagera au Sénat sur cette question.

On espère que cette discussion aura lieu dans le courant de la première quinzaine de décembre.

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 10 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois d'octobre 1904. Ce rendement s'élève à la somme de 271.390.300 francs, soit une plus-value de 5.350.800 fr. sur les évaluations budgétaires, mais une diminution de 17.110.300 fr. sur les recettes du mois d'octobre 1903, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences — Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs)	Différences — Sur le mois d'octobre 1903 (En francs)
Enregistrement	— 361.600	— 1.593.000
Produits du timbre	— 389.000	— 3.104.000
Impôt sur les opérations de Bourse	— 129.500	+ 42.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 596.500	+ 493.500
Douanes (sucres et sels non compris)	— 1.077.200	— 8.561.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 3.226.000	+ 2.518.000
Sels	— 35.000	— 275.000
Sucres	+ 680.400	— 9.833.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 2.840.200	+ 3.202.200
Différence pour 1904	+ 5.350.800	— 17.110.300

Observons que la diminution sur les sucres s'explique comme pour le mois précédent, par la loi réduisant les droits qui frappaient ce produit, et qui est entrée en vigueur le 1er septembre 1903.

Voici, maintenant, la situation pour les dix premiers mois de 1904 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1903 :

	Différences — Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs)	Différences — Sur les 10 1ers mois de l'année 1903 (En francs)
Enregistrement	+ 26.328.300	+ 2.345.000
Produits du timbre	+ 6.438.500	— 642.000
Impôts sur les opérations de Bourse	— 163.800	— 452.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 4.265.500	+ 3.962.500
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 30.289.300	— 49.521.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 13.514.800	+ 29.405.000
Sels	+ 563.000	— 242.000
Sucres	+ 15.384.500	— 760.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 37.933.500	+ 32.377.700
Différence pour 1904	+134.553.600	+ 16.473.200

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois d'octobre, de 26.654.900 fr., en augmentation de 2.672.800 fr. sur les prévisions et de 3.369.900 francs sur les recettes d'octobre 1903.

Pour les dix premiers mois de 1904, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 17.954.700 francs de moins qu'il avait été prévu, et 1.506.400 francs de plus que ceux de la même période de 1903. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses ; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er novembre 1904, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 992.975.800 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 744.731.900 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 857.093.900 fr., soit une différence en plus de 112.362.000 fr. La comparaison des recouvrements de 1904 avec les recouvrements de 1903 accuse une augmentation de 13.682.000 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 1.180.600 fr., soit 1.36 0/00, contre 1.227.600 fr. en 1903, ou 1.40 0/00.

L'Emprunt Bulgare. — Les négociations engagées entre le Gouvernement bulgare et le groupe français dirigé par la *Banque de Paris et des Pays-Bas* sont terminées.

Le contrat relatif à l'emprunt 5 0/0 de 100 millions de francs destiné à consolider la dette flottante, à payer des armements et à établir de nouvelles voies ferrées a été signé à Sofia le 13 courant.

Le Sobranié vient d'être saisi du projet de loi ratifiant ce contrat ; on croit qu'il ne rencontrera aucune opposition et que l'émission du nouvel emprunt pourra se faire dans la première quinzaine de décembre.

Banque de l'Union Parisienne. — Les actions de la *Banque de l'Union Parisienne* ont été l'objet, cette semaine, de demandes suivies qui les ont portées de 562 à 590 francs.

La Bourse, comme à l'ordinaire, n'a pas manqué de chercher les motifs de cette hausse ; elle a cru les trouver dans une répartition extraordinaire que ferait une Société industrielle dans laquelle la *Banque de l'Union Parisienne* est fortement intéressée.

Les bruits répandus à ce sujet nous paraissent manquer de fondement. Cela ne veut pas dire que la fermeté des cours n'est pas justifiée par l'activité que la direction de la Banque déploie et les résultats qu'elle a déjà obtenus.

Société Générale. — Le Conseil d'administration de ce grand Etablissement vient de nommer sous-directeur M. Louis Minvielle, chef des services de la direction. Cette décision a fait le plus grand plaisir à ceux qui connaissent l'homme aimable et de relations si sûres qu'est M. Minvielle. Elle fait le plus grand honneur au Conseil d'administration et au directeur, M. Dorizon, qui ont su récompenser de longs et brillants services.

M. Minvielle fait, en effet, partie de la *Société Générale* depuis trente ans déjà ; dans l'administration intérieure et au cours de nombreuses missions à l'étranger, il a su déployer une activité et une habileté remarquables

Le nouveau sous-directeur aura sous ses ordres toutes les divisions du secrétariat général et c'est M. Carrier que, depuis longtemps déjà on avait le plaisir de voir aux côtés de M. Minvielle, qui devient chef des services de la direction.

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle ordinaire pour le 15 décembre 1904, à quatre heures, au siège social, 9, rue Boudreau. L'assemblée générale doit se composer de tous les actionnaires possédant au moins vingt actions ; toutefois, les propriétaires de moins de vingt actions peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux. Les

titres doivent être déposés seize jours au moins avant l'assemblée, c'est-à-dire le 30 novembre au plus tard, au siège social et dans les caisses des principaux Etablissements de crédit; contre présentation du récépissé de dépôt, il sera remis une carte d'entrée à l'assemblée générale. Le Conseil d'administration a décidé de proposer aux actionnaires la distribution d'un dividende de 4 0/0, soit 10 francs par action, sous déduction des impôts.

Mines et Fonderies de Pontgibaud. — Le Conseil d'administration de cette Société convoque ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 30 novembre. Voici le bilan au 30 juin dernier qui leur sera soumis et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 30 juin	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Immeubles Pontgibaud	Mémoire	Mémoire
Immeubles Couëron, moins amortissements	1.838.935 96	1.789.535 96
Outillages divers	17.977 77	Mémoire
Approvisionnements	252.238 03	270.602 89
Matières et minerais en traitement	1.298.192 69	934.971 84
Métaux divers en magasin	2.144.106 65	1.817.180 82
Encaisse	61.944 21	22.377 92
Débiteurs divers	1.613.634 07	2.983.417 13
Total de l'actif	7.237.029 38	7.818.086 56
Passif		
Capital	3.930.000 »	3.930.000 »
Fonds de réserve	1.000.000 »	1.000.000 »
Créanciers divers	2.090.197 41	2.598.273 06
Profits et pertes	216.831 97	289.813 50
Total du passif	7.237.029 38	7.818.086 56

D'un exercice à l'autre, les bénéfices disponibles sont en augmentation de 72.981 fr. 53 et voici, rapprochée de celle de l'année dernière, la répartition qui sera proposée aux actionnaires :

	Exercices	
	1902-03	1903-04
	(En francs)	
Bénéfices nets y compris le report de l'exercice précédent qui s'élève à 1.963 fr. 91 pour 1902-03 et à 3.142 francs 52 pour 1903-04	216.831 97	289.813 50
Répartition		
Dividende de 15 fr. pour 1902-03 et de 20 fr. pour 1903-04 sur 13.100 actions	196.500 »	262.000 »
Tantièmes statutaires	17.189 45	22.933 70
Report à nouveau	3.142 52	4.879 80
	216.831 97	289.813 50

En réalité les produits nets de l'exercice se sont élevés à 385.859 fr. 30 au lieu de 289.868 fr. 06; mais avant d'établir le montant disponible, le Conseil a opéré les prélèvements suivants :

	Exercices	
	1902-03	1903-04
	(En francs)	
Pour dépréciation sur immeubles	50.000 »	50.000 »
Pour dépréciation sur outillage et mobilier	15.000 »	24.188 32
Pour provision pour mauvais débiteurs	10.000 »	25.000 »
Ensemble	75 000 »	99.188 32

D'où comme soldes 214.868 fr. 06 pour 1902-1903, et 286.670 fr. 98 pour 1903-1904, non compris les reports des exercices précédents.

Rappelons que la *Société des Mines et Fonderies de Pontgibaud*, constituée en 1877 en Société anonyme libre a, depuis sa fondation, réparti des dividendes suivants :

Exercices	Dividendes	Exercices	Dividendes
	Francs		Francs
1877-78	40 ..	1891-92	12 50
1878-79	25 ..	1892-93	15 ..
1879-80	25 ..	1893-94	15 ..
1880-81	rien	1894-95	15 ..
1881-82	20 ..	1895-96	15 ..
1882-83	15 ..	1896 97	20 ..
1883-84	rien	1897-98	20 ..
1884-85	rien	1898-99	20 ..
1885-86	rien	1899-1900	20 ..
1886-87	7 50	1900-01	rien
1887-88	20 ..	1901-02	7 50
1888-89	15 ..	1902-03	15 ..
1889-90	20 ..	1903-04	20 ..
1890-91	20 ..		

En somme, les actionnaires recevront, pour 1903-04, un dividende supérieur de 5 francs à celui de l'exercice précédent, et il semble que depuis la concentration du travail aux usines de Couërnon, la fermeture des mines d'Auvergne et des fonderies de Pontgibaud, la Société qui se borne maintenant à transformer des minerais achetés, a retrouvé sa voie.

Société Anonyme de Paris-France. — Les actionnaires de cette Société se réuniront en assemblée générale annuelle le 24 courant, pour recevoir communication des comptes arrêtés au 31 août dernier. Voici le bilan qui leur sera soumis et que nous comparons au précédent :

	Bilan au 31 août	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Espèces en caisse	103.806 50	151.277 65
Espèces chez les banquiers	5.438.465 31	8.108.271 46
Comptes courants débiteurs à vue	380.140 47	»
Actionnaires	2.000.000 »	»
Timbres divers	34.541 75	35.922 95
Avances de loyers	33.467 50	54.180 50
Immeubles	3.054.358 90	3.549.767 20
Comptes immobiliers	»	379.481 60
Matériel industriel et commercial à Paris et dans les succursales et frais de premier établissement (y compris les nouvelles succursales ouvertes dans l'exercice après amortissements)	956.463 65	912.645 28
Fonds de commerce	1 »	1 »
Débiteurs divers	207.078 42	163.690 10
Portefeuille province	10.628.817 74	10.429.376 30
Marchandises	20.444.465 34	20.945.603 64
Acompte sur dividende	720.000 »	826.660 80
Total de l'actif	44.001.636 58	45.556.878 48
Passif		
Capital-actions	21.000.000 »	21.000.000 »
Capital-obligations	6.451.500 »	8.758.000 »
Reste à payer :		
Sur amortissements	165.000 »	195.500 »
Intérêts des obligations	109.055 91	196.020 56
Dividendes	29.962 73	29.305 15
Immeubles	140.000 »	140.000 »
Dû aux fournisseurs	8.186.658 29	6.042.415 62
Créditeurs divers	832.780 64	1.461.013 95
Réserve spéciale	400.000 »	400.000 »
Réserve légale	2.100.000 »	2.100.000 »
Cautionnements	1.676.955 15	1.991.005 70
Compte-dépôt aux directeurs	624.429 75	690.676 35
Profits et pertes	2.285.294 11	2.552.941 15
Total du passif	44.001.636 58	45.556.878 48

Les bénéfices établis après déduction des frais généraux, des amortissements sur matériel du siège social et des succursales, ainsi que de l'amortissement intégral des frais de premier établissement des nouvelles

succursales créées au cours de l'exercice antérieur, sont en plus-value de 267.647 fr. 04 sur ceux de l'exercice précédent. Néanmoins, le dividende qui sera proposé à la prochaine assemblée ne s'élèvera qu'à 52 fr. 50 par action ancienne, sans changement sur celui de l'exercice précédent, et à 48 fr. 125 par action nouvelle, au lieu de 19 fr. 6875 en 1902-1903. Rappelons que ces dernières actions avaient été émises en 1902 avec droit au dividende à partir du 1er juillet de cette même année, dans les proportions du capital versé. Avant la clôture du dernier exercice, ces titres ont été entièrement libérés.

Depuis sa constitution, la Société a procédé aux répartitions suivantes :

Exercices	Dividendes par action	Années	Cours moyen par action
—	—	—	—
	(Francs)		(Francs)
1898 1899 (16 mois)..	69 50		
1899-1900	52 32	1900	780
1900-1901	52 50	1901	725
1901-1902	52 50	1902	750
1902-1903	52 50	1903	783
1903-1904	52 50	Cours actuel	840

Ainsi qu'on le sait, la *Société anonyme de Paris-France* est un magasin de nouveautés possédant de nombreuses succursales en France, en dehors de sa succursale de Paris, connue sous le nom de « Paris-Voltaire ».

Compagnie du Gaz pour la France et l'Etranger. — L'Assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 27 octobre. Voici le bilan, dressé en fin d'exercice 1903-1904, soit au 30 juin dernier, que nous comparons au précédent :

	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
	—	—
Actif	(En francs)	
Usines	15.865.625 42	16.845.185 49
Titres et participations	26.680.049 87	25.209.987 78
Obligations en portefeuille amorties	252.500 »	252.500 »
Frais d'émission et prime de remboursement des obligat^{s}.	2.623.421 85	2.623.421 85
Marchandises	889.593 44	834.373 39
Installations en locations	956.282 35	1.109.556 98
Mobilier	6 595 45	17.025 26
Caisses et banques	1.760.802 35	2.990.446 13
Débiteurs	6.295.335 88	5.913.749 06
	55.330.211 61	55.796.245 94
Passif		
Capital-actions	20.000.000 »	20.000.000 »
Obligations	21.986.500 »	21.755.000 »
Obligations amorties	8.013.500 »	3.245.000 »
Remboursements sur titres et participations	1.037.000 »	1.069.000 »
Réserve	1.717.324 51	1.806.741 97
Fonds de prévoyance	4.750.000 »	5.000.000 »
Créanciers	586.573 36	273.329 20
Profits et Pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.788.348 05	2.133.139 40
Report de l'exercice précédent.	450.965 69	509.035 37
	55.330 211 61	55.796.245 94

Les « Comptes de Profits et Pertes » accusés au bilan ressortent du tableau ci-dessous qui embrasse les résultats des deux derniers exercices :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
	—	—
Crédit	Francs	
Sur l'exploitation	1.055.841 56	1.112.693 74
Sur participations et intérêts	2.059.678 32	2.355.203 20
Total des produits	3.115.539 88	3.467.836 94
Débit		
Frais généraux :		
Conseil d'administration	10.960 »	12.200 »
Direction et personnel	136.880 90	133.289 90
Commissaires	2.000 »	2.000 »
Loyers, impôts et annonces	34.440 69	38.604 39
Frais de bureau, voyages et divers	36 536 64	42.373 24
Total des frais généraux	220.818 23	228.467 53
Service des obligations	1.103.373 60	1.106.230 01
Total du débit	1.327.191 83	1.334.697 54
Rappel du crédit	3.115.539 88	3.467.836 94
Bénéfices nets	1.788.348 05	2.133.139 40
A ajouter : solde reporté de l'exercice précédent	450.965 69	509.035 37
Bénéfices disponibles	2.239.313 74	2.642.174 77

Ces soldes ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
	—	—
	(En francs)	
Réserve légale	89.417 40	106.656 97
Dividende de 32 fr. 50 aux 40.000 actions	1.300.000 »	1.300.000 »
Dividende aux parts	20.967 91	102.648 24
Tantièmes divers	60.893 06	30.794 47
Fonds de prévoyance	250.000 »	600.000 »
Report à nouveau	509.035 37	502.075 09
Sommes égales	2.239.313 74	2.642.174 77

Le dividende est donc resté fixé à 32 fr. 50, comme pour les années précédentes depuis 1893.

En somme, la situation industrielle de la Compagnie ne s'est pas sensiblement modifiée au cours de l'exercice 1903-1904. L'exploitation de ses usines de France et de Belgique, continuant son développement normal, a donné un bénéfice de 1.112.633 fr. 74, contre 1 million 55.861 fr. 56 pour l'exercice précédent. Quant aux résultats obtenus par les diverses entreprises dans lesquelles la Société est intéressée, ils ont également été satisfaisants ; les bénéfices sur participations se sont, en effet, chiffrés par 2.355.203 fr. 20 au lieu de 1.059.678 fr. 32.

Le total des frais généraux et le service des obligations n'ayant varié d'un exercice à l'autre que dans des proportions insignifiantes, l'augmentation des bénéfices bruts se retrouve presque intégralement dans les produits nets de l'exercice, qui atteignent 2 millions 133.139 fr. 40, contre 1.788.348 fr. 05 en 1902-1903, soit une augmentation de 344.791 fr. 35 d'une année à l'autre.

En se reportant au bilan on trouve que les immobilisations se sont encore accrues en 1903-1904, en passant de 15.865.625 fr. 42 à 16.845.185 fr. 49 ; l'adoption de l'éclairage électrique occasionne, en effet, à la Société, depuis plusieurs années, des frais de travaux neufs d'une certaine importance. Le compte « Débiteurs », qui figure à l'actif pour 5.913.749 fr. 06, comprend les avances faites par la Compagnie aux diverses entreprises gazières dans lesquelles elle a des intérêts. Observons encore qu'au passif, le « Fonds de prévoyance » se trouve porté, après la répartition des bénéfices de 1903-1904, à 5.600.000 fr.

Société de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga. — Avis de répartition : Les souscriptions faites à titre irréductible sont servies intégralement. Pour les souscriptions à titre réductible, les demandes de 1 à 50 actions sont servies intégralement, les autres recevront 75 0/0. Le versement de 375 fr. pour les souscriptions irréductibles et de 475 fr. pour les réductibles devront être effectués du 15 au 19 novembre, contre remise des titres définitifs.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	10 novembre	17 novembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
10 novembre — 17 novembre		
Or ..... 2.617 591.870 — 2 646.965 727	3.717 128.196	3.747.304.668
Argent. 1.099.533.326 — 1.100.338.940		
3.717.128.196 — 3.747.304 668		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	59.530	143.122
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	240.618.010	220.448.774
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	392.095.559	412.127.638
Avances sur lingots à Paris	1.129.000	1 129 000
Avances sur lingots dans les succurs...	43.100	»
Avances sur titres a Paris	180.066.159	178.409.503
Avances sur titres dans les succurs...	328.509.793	321.007 524
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.144	99.627.144
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.096.963	24.098.516
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.532.566	5.552 653
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	113.838.182	91.658.351
Total	5.408.132 401	5.406.895.091
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.328.517.305	4.301.129.975
Arrérages de valeurs déposées	24.241.625	24.032.817
Billets à ordre et récépissés	10.082.249	9.869 521
Compte courant du Trésor, créditeur	186.339.318	208.055.810
Comptes courants de Paris	444.875.179	453.000 621
Comptes courants dans les succursales	71.553.884	72.707.178
Dividendes à payer	1.842.917	1 767.483
Escompte et intérêts divers	8 722 418	9.134 095
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1.462.991
Divers	105.479.004	100.719.089
Total	5.408.132.401	5.406.895.091

Comparaison avec les années précédentes

	22 nov. 1900	21 nov. 1901	20 nov. 1902	19 nov. 1903	17 nov. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.029 5	4 054.7	4.245.7	4.261 0	4.301 1
Encaisse or	2.309.1	2.417.3	2.538.2	2.396.7	2 647.0
— argent	1.114 3	1.102.2	1.107.0	1.102.6	1.100.3
Portefeuille	788.5	510 2	667.0	681 4	632 6
Avances aux partic.	511 9	483.0	487.9	475.0	499.4
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	390 4	95.6	193.8	175.0	208.1
— partic.	463.4	524.2	517.8	398.0	525.7
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	1 ½ 0/00	pair
Bén.nets (milliers fr)	5.832.6	3.771.6	3.844.5	5.035.2	3 581.4

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 10 novembre, les 20.000 obligations nouvelles, nos 11661 à 31660, formant le complément d'une première émission de l'Emprunt Tunisien 3 0/0 1902 sont admises aux négociations de la Bourse au comptant et à terme.

Les obligations anciennes qui figuraient déjà à la Cote au comptant, sont également admises aux négociations à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la rubrique « Emprunts de Colonies et de Protectorats ».

Par suite, le nombre des obligations dudit emprunt, négociables sur notre marché, se trouve porté de 11.660 à 31.660.

Depuis le 18 novembre, les Bons du Trésor Russe 5 0/0 1904 ne sont plus négociables qu'en titres définitifs, ex-coupon n° 1.

En liquidation du 30 novembre, les livraisons se feront exclusivement en titres définitifs.

La Correspondance télégraphique universelle. — Le nombre des messages transmis journellement dans le monde, soit par fils télégraphiques terrestres ou par câbles sous-marins, dépasse aujourd'hui un million. Cela se déduit de la statistique suivante, démontrant, pour les années indiquées, le nombre des messages envoyés dans les pays où le télégraphe a pris le plus de développement.

Années		Nombre de messages
1902-1903	Grande-Bretagne	92.471.000
1903	Etats-Unis	91.391.000
1901	France	48.144.151
1901	Allemagne	46.008.794
1901	Russie	18.565.867
1901	Autriche	15.057.176
1901	Belgique	14.411.487
1901	Hongrie	14.370.439
1901	Italie	9.064.484
1901	Espagne	5.398 872
1901	Pays-Bas	5.058.104
1901	Norvège	2.267.915
1901	Suède	2.043.742
		364.848.474

En Belgique, le nombre des correspondances télégraphiques s'est élevé, en 1902, à 14.161.801, dont 7.558.000 représentent les télégrammes de service de l'Etat.

Quant au téléphone, son réseau présente déjà une importance considérable. Aux Etats Unis, les seules lignes du téléphone Bell américain comportent 3.281.000 milles de fils et le nombre des abonnés s'élève à 1.277.000. En Belgique, la longueur totale des fils téléphoniques de l'Etat atteignait 96.730 kilomètres à la fin de 1902.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La Bourse a été un peu mouvementée cette semaine. La liquidation de quinzaine avait eu lieu pourtant dans des conditions satisfaisantes, c'est-à-dire avec des reports bon marché. Mais les troubles qui ont éclaté à Rio-de-Janeiro, le bruit d'un incident à la frontière de l'Afghanistan, incident qui, disait-on, pouvait occasionner des complications entre la Grande-Bretagne et la Russie, enfin les craintes émises de nouveau à propos d'une élévation possible du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre,* tout cela réuni a fait que le Marché de Paris s'est montré plus hésitant. Cette tendance a persisté hier, et cependant les troubles de Rio-de-Janeiro ont été réprimés, l'incident en Afghanistan n'a pas été confirmé, et la *Banque d'Angleterre* n'a rien changé à ses conditions.

★★ Les *Rentes Françaises* restent soutenues, quoique légèrement irrégulières.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 98 fr. 30 à terme et à 98 fr. 25 au comptant, finit, sur ces deux marchés, à 98 fr. 32 1/2 et à 98 fr. 40. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 10 au comptant, au lieu de 98 fr. 15.

Les *Obligations Tunisiennes* gagnent 2 fr. à 477 75 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 45 ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 50, contre 82 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 92 fr. 20, en plus-value de 20 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899* aux environs de 495 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 426 fr., reperdant 4 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, délaissé pour l'instant ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 465 fr., en bénéfice de 1 fr.

★★ Les *Obligations de la Ville de Paris* restent l'objet de transactions suivies qui assurent à l'ensemble une fermeté soutenue.

Les *Obligations 4 0/0 1865* gagnent 2 fr. à 552 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869*, 460 fr. 25, sans variation appréciable ; *Obligations 3 0/0 1871*, 409 fr., en avance de 1 fr. ; *Obligations 4 0/0 1875*, en plus-value de 9 fr. 25 à 556 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, 565 fr., contre 560 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont à 377 fr. 75 ex-coupon, au lieu de 381 fr. 75 avec coupon ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 381 fr. ; *Obligations 2 0/0 1898*, 424 fr., en nouvelle avance de 2 fr. ; *Obligations*

2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain), aux environs de 407 fr. 50.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est ferme à 441 francs.

★ ★ L'action de la *Banque de France* est soutenue à 3.880 francs.

Pour les vingt-et-une premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 3.581.441 fr. 87.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont toujours bien tenues. On les trouvent à 730 francs au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales*, garanties comme elles le sont par des immeubles d'une valeur bien supérieure ou par des engagements communaux, sont toujours recherchées comme des valeurs de placement de tout premier ordre.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 485 fr., en bénéfice de 3 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 505 fr., à peu près comme il y a huit jours; *Obligations Communales 1880*, 504 fr. 50 gagnant 1 fr. 50; *Obligations Foncières 1883*, 445 fr., contre 443 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 478 francs, en plus-value de 2 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à leur même cours de 401 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 474 fr., en avance de 2 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 489 fr. 50; elles restaient, il y a huit jours à 486 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 481 fr. 50, au lieu de 477 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr., contre 495 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* toujours actives, accusent, la plupart, des progrès appréciables.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est passée de 1.250 fr. à 1.258 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* 620 fr., en avance de 10 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.146 fr. à terme et à 1.142 fr. au comptant, reste, sur ces deux marchés, respectivement à 1.147 fr. et à 1.148 fr.

La *Société Générale* est passée de 628 fr. à 629 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* finit à 633 fr. au comptant. Le bilan de cet établissement, au 31 octobre 1904, vient d'être publié. Sa comparaison avec l'état de situation du mois précédent fait ressortir au total des opérations sociales, un nouvel accroissement de 2 millions 1/3. Les variations de chapitres sont, d'ailleurs, peu considérables : A l'actif, les espèces ont diminué de 4 millions 1/2; mais le compte agents de change s'est accru de 3 millions, de 3 millions également les effets à recevoir, et les avances ont augmenté de 2 millions 3/4. Au passif, on relève une diminution de 3 millions aux comptes courants créditeurs, et une augmentation de 4 million 1/2 aux comptes de dépôts. Enfin, les bénéfices bruts du mois d'octobre ont été de 410.003 fr. 12, ce qui porte le total des profits des dix premiers mois de l'exercice 1904 à 4.400.274 francs 14, contre 4.158.814 fr. 48 pour la période correspondante de l'exercice 1903.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* monte de 217 fr. à 223 fr.; le dividende de 10 fr. dont nous parlions il y a huit jours est confirmé; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 192 francs, en hausse de 13 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui restait à 89 fr. au comptant, est à 96 fr.; à terme, on est à 92 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* est montée de 332 fr. 50 à 337 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 500 fr.

La *Banque de l'Algérie* a repris de 1.495 fr. à 1.510 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est à son même cours de 522 fr.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* et les actions *2e* et *3e émissions*, qui cotaient 1.240 fr., se retrouvent, respectivement, à 1.240 fr. et à 1.230 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* passe de 106 fr. au comptant et à terme, à 106 fr. 50 et à 107 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* a vivement progressé de 562 fr. à 590 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* gagnent 3 fr. 75 à 126 fr.; *Obligations de 475 francs*, 145 fr. 50.

La *Rente Foncière* finit à 176 fr. au comptant et à 177 fr. à terme; on clôturait, il y a huit jours, à 174 fr. et à 172 fr.

La *Compagnie Algérienne* est montée de 810 fr. à 818 fr. à terme; au comptant, on cote 820 fr.

Le *Crédit Algérien* est ferme à 975 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont de nouveau fermes.

L'action *Lyon* est soutenue à 1.365 fr. au comptant et à terme, au lieu de 1.367 fr.; *Nord*, 1.788 fr. à terme, en bénéfice de 17 fr.; au comptant, on est à 1.792 fr., contre 1.773 fr.

L'action *Midi* est revenue de 1.175 fr. à 1.170 fr.; *Est*, 910 fr. au comptant, en avance de 5 fr.; *Ouest* 890 fr., sans changement; *Orléans*, 1.470 fr. au comptant, contre 1.475 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la quarante-quatrième semaine de 1904 : *Augmentations : Est*, 70.000 fr.; *Midi*, 94.500 fr.; *Orléans*, 150.000 fr.; *Lyon*, 310.000 fr.; *Nord*, 130.000 francs; *Ouest*, 4.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu un marché animé.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à 625 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz* 788 fr., gagnant 16 francs. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est bien tenue à 315 fr.

L'action *Suez*, que nous laissions à 4.508 fr., est à 4.525 fr.; *Fondateurs*, 2.080 francs au comptant, en avance de 35 francs; *Parts Civiles*, 3.415 fr., contre 3.425 francs.

Les *Omnibus de Paris* perdent 5 fr. à 500 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la 45e semaine de 1904, ont été de 860.195 fr. 85, contre 921.582 fr. 50 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 10 novembre 1904, les recettes se chiffrent par 38.927.438 fr. 15, contre 39.232.800 fr. 90 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 305.362 fr. 75 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 240 fr., en avance de 8 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* monte de 523 fr. à 533 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 350 fr., en plus-value de 10 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est sans changement à 590 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 217 fr. à terme et 218 fr. au comptant; elle cotait, il y a huit jours, respectivement, 219 et 220 fr.; *Est-Parisien*, 30 fr., gagnant de nouveau 1 franc; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 426 au lieu de 425 fr.

L'Omnium Lyonnais est passé de 110 fr. à 116 fr.

Le *Métropolitain de Paris* est calme à 574 fr. au lieu de 575 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* s'inscrit à 323 fr., contre 324 fr.

La *Malfidano* a progressé de 622 fr. à 645 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est bien tenue à 190 fr.; *Messageries Maritimes*, 252 fr. à terme et 251 fr. au comptant.

Les *Chargeurs Réunis* gagnent 15 fr. à 585 fr.

La *Dynamite Centrale* est montée de 593 fr. à 605 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson Houston* clôture à 835 fr.; elle restait, jeudi dernier, à 813 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont calmes à 112 fr.; *Obligations 4 0/0*, 196 fr. au lieu de 198 fr. 50.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont en progrès de 10 fr. à 240 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 998 fr. au comptant et 995 fr. à terme, au lieu de 985 fr. et 990 fr. il y a huit jours.

Les *Phosphates du Dyr* sont de nouveau en avance à 112 fr., gagnant 7 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* s'inscrivent à 622 fr., au lieu de 614 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 518 fr., contre 517 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* donnent toujours lieu à de bonnes demandes. Elles sont à 486 francs, contre 485 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été mouvementés en raison des bruits divers mis en circulation ces jours derniers.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne 60 centimes à 87 fr. 70; *Rente 4 0/0 1900*, calme à 88 fr. 45.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, bien que ne conservant pas tout-à-fait ses plus hauts cours, est en bénéfice de 55 centimes, à 81 fr. 40; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr.; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 485 fr. au comptant, reperdant 3 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est en bénéfice de 8 fr. à 453 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902 libérée*, 469 fr. au lieu de 463 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* restent actives à 78 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole* a été agitée, en raison des discussions qui ont eu lieu aux Cortès espagnoles. Elle finit à 88 fr. 22 1/2, en bénéfice de 12 1/2 centimes.

L'*Italien 5 0/0* est en avance de 10 centimes à 104 fr. 60.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* se retrouve à 498 fr., au lieu de 492 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, passe de 63 fr. 90 à 64 fr. 30; 2e série, 64 fr. 50; 3e série, 65 fr. 30 au comptant, sans changement.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*, est à 101 fr. 65; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 86 fr. 60 au comptant.

Les *Fonds Russes* sont bien tenus. Le *3 0/0 1891-1894* s'échange à 76 fr. 40 au comptant et à 76 fr. 25 à terme, contre 75 fr. 75 et 75 fr. 70; *Rente 3 0/0 1896*, 75 fr. 45, au comptant en bénéfice de 75 centimes; à terme on est 75 fr. 40; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 94 fr. 40 à terme contre 93 fr. 90; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 90 à terme, gagnant 20 centimes.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont demandés à 517 fr. au comptant et à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est passée de 79 fr. 60 à 79 fr. 70; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 451 fr. au comptant, au lieu de 450 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont restées demandées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* passe de 86 fr. 75 à 87 fr. 42 1/2; *Priorités 4 0/0*, 498 fr., sans variation; *Consolidation 4 0/0*, 451 fr. au comptant, contre 452 francs; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 474 fr. au comptant, en bénéfice de 4 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 492 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 832 fr. à terme, gagnant 20 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 592 fr., sans changement.

Le *Rio-Tinto*, qui avait paru vouloir se rapprocher du cours rond de 1.600 fr., revient à 1.558 fr., gagnant encore 23 fr. pour la semaine. MM. Merton and Co constatent, dans leur statistique, que les stocks visibles s'élevaient au 15 novembre 1904 à 14.423 tonnes, contre 13.490 tonnes au 31 octobre 1904 et 14.631 tonnes au 31 octobre 1903. Les stocks en Angleterre et en France s'élevaient au 15 novembre à 8.598 tonnes, contre 8.090 tonnes au 31 octobre 1904 et 7.431 tonnes au 31 octobre 1903. Aux dates correspondantes, les cours du cuivre étaient respectivement les suivants: 66 1/2, 62 5/8 et 59 5/8.

La *Sosnowice* reste à 1.667, contre 1.625 fr.; *Briansk*, 460 fr., reperdant 7 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent a 325 fr., perdant 1 fr., et les actions privilégiées à 338 francs, contre 333 fr.

Les recettes de cette Compagnie, du 21 au 31 octobre 1904, se sont élevées à 389.327 fr., contre 367.712 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 31 octobre 1904, les recettes se chiffrent par 12.883.606 fr., contre 12.510.173 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 373.493 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus faibles. Les *Andalous* cotent 163 fr., contre 171 fr.; le *Nord de l'Espagne* revient de 183 fr. à 178 fr., et le *Saragosse* de 291 fr. à 286 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont soutenues à 306 fr. 50; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 465 francs au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 416 fr. 50.

MARCHÉ EN BANQUE

Les affaires ont été suivies, cette semaine, et la tendance du Marché en Banque reste très satisfaisante, malgré quelques allègements.

Les actions de la *Banque d'Athènes* finissent à 124 francs, gagnant 9 fr. 50 sur jeudi dernier.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 97 fr. 25, en bénéfice de 37 1/2 centimes; *Brésil 5 0/0 1903*, 96 fr. 42 1/2, contre 96 fr. 25; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 82 fr. 80, en plus-value de 65 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 48 fr. 60, en bénéfice de 32 1/2 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 84 fr. 60 au lieu de 84 fr. 30.

Le *Laurium Grec* est bien tenu à 64 francs; *Chemins Ottomans*, 127 fr. 75, sans variation sensible.

Le *Cape Copper* conserve son même cours de 119 fr. 50; *Tharsis*, 128 francs, en avance de 2 fr. 50.

La *Huanchaca* est revenue de 102 francs à 99 fr. 50.

La *Harpener* se retrouve aux environs de 1.632 francs.

L'action *Kertch* a fléchi de 66 fr. à 58 fr 75. On annonce que le Sénat russe, réuni en Cour de cassation, a cassé le jugement de seconde instance perdu précédemment par la *Briansk* contre *Kertch*. Le procès est donc définitivement gagné par la *Briansk* qui peut demander le remboursement des actions *Kertch* qu'elle détient et, par suite de non-paiement, ouvrir des poursuites contre cette dernière Société.

Les *Aciéries du Donetz* sont passées de 1.180 fr. à 1.195 francs. *Doubowaïa-Balka*, 1.480 francs, contre 1.485 francs. La *Dnièprovienne* est à 2.110 francs, contre 2.130 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont calmes à 186 francs. Le *Haut-Volga* est à 320 francs l'action ordinaire et à 524 francs l'action privilégiée.

La *Vieille-Montagne* a rétrogradé de 847 fr. 50 à 830 fr.

Les *Mines de Balia-Karaïdin*, actions nouvelles de 100 fr., sont montées de 357 fr. 50 à 382 fr.

La *Part de Monaco* qui était revenue à 4.595 fr., reste à 4.590 francs.

La *Robinson Banking* cote 35 fr. 25, au lieu de 36 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* se maintiennent facilement à leur cours précédent de 72 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* regagnent 2 fr. 50 à 70 francs. Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire, pour le mardi 29 novembre courant. Le Conseil proposera à cette réunion la distribution d'un dividende de 6 fr. 50 par action, sous déduction de l'impôt; sur ce dividende, 2 fr. 50 ont été payés antérieurement.

Les actions de la *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama* finissent à 26 fr. 25, au lieu de 28 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

17 novembre 1904.

Blé. — Le régime pluvieux dont l'agriculture se félicitait, n'a pas eu à son gré une durée suffisante. Les averses tombées la semaine précédente ont activé la végétation des blés déjà sortis de terre et favorisé la germination des grains semés en dernier lieu, mais elles n'ont pas été assez intenses pour permettre aux cultivateurs de procéder à une préparation parfaite du sol en vue des ensemencements que la sécheresse les avait contraints d'ajourner, ou de ceux qui suivent immédiatement les derniers arrachages des betteraves et pommes de terre.

Fort heureusement, les travaux ont été commencés cette année plus tôt que d'ordinaire, même dans les régions du Nord, Nord Est et Nord-Ouest, et les emblavements qui restent à effectuer ne représentent pas une bien grande superficie. Il ne faut donc pas se montrer trop pessimiste, d'autant que si de nouvelles pluies sont nécessaires dans certaines régions, quelques petites gelées auraient pour résultat, dans d'autres endroits, de faire disparaître les rongeurs qui ont déjà commis des dégâts considérables.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904	10 nov. 1904	17 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 37	23 12	23 62	23 62	23 62
Liverpool	21 06	20.80	20 39	20 18	19 93
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 31	22 21	22 25	22 25	22 34
Budapest	21 50	21 02	21 69	21 39	21 56
Chicago	22 07	21 90	21 43	21 58	21 20
New-York	22 74	22 64	22 38	22 57	22 53

Contrairement aux prévisions du commerce et de la meunerie, la culture n'a pas été prise au dépourvu à l'échéance de ses fermages ; par des ventes antérieures, elle s'était assuré les disponibilités nécessaires pour faire face à ses engagements ; aussi les offres pressantes sur lesquelles les acheteurs avaient compté ne se sont-elles pas produites. Néanmoins, les apports ont pris plus d'importance ; en même temps les demandes sont devenues plus nombreuses, sans cependant déterminer une avance appréciable des prix.

Notre marché à terme a témoigné ces jours-ci d'une plus grande fermeté, en raison de la bonne tenue des cours dans les départements et des avis défavorables concernant la récolte de la République argentine. On a coté en clôture :

	3 nov.	10 nov.	17 nov.
Courant	23 62	23 62	23 62
Décembre	23 87	23 87	24 ..
Janvier-février	24 37	24 37	24 62
4 premiers	24 62	24 75	24 87
4 de mars	25 12	25 12	25 12

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Le découvert a effectué des rachats assez importants qui ont relevé les prix. On a coté en clôture :

	3 nov.	10 nov.	17 nov.
Courant	31 12	31 37	31 62
Décembre	31 37	31 37	31 75
Janvier-février	31 87	32 ..	32 37
4 premiers	32 12	32 37	32 62
4 de mars	32 75	32 87	33 ..

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente a été un peu plus active ces jours derniers, mais les affaires ont porté exclusivement sur le disponible, la boulangerie se refusant toujours à passer des contrats en livrable. Les prix sont sans changement ; on cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Les dernières réunions de province ont été dépourvues d'intérêt ; il ne s'y est traité que de rares affaires qui n'ont apporté aucune modification des prix.

A Paris, sur le marché libre d'hier, les vendeurs ont demandé comme précédemment 15 fr. 75 et 16 fr. les 100 kilos, gares d'arrivée Paris ou usines environnantes.

C'est toujours l'inactivité qui règne sur le marché réglementé où les cours s'inscrivent nominalement.

	3 nov.	10 nov.	17 nov.
Courant	16 ..	15 87	16 12
Décembre	16 25	16 12	16 25
Janvier-février	16 25	16 50	16 50
4 premiers	16 75	17 ..	17 ..
4 de mars	17 ..	17 25	17 25

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoine. — L'évaluation provisoire officielle de la récolte a provoqué une grande surprise dans les milieux agricoles et commerciaux, où l'on considérait que la production avait été tout à fait déficitaire. Il en résulte, en effet, qu'avec l'appoint fourni par le report de la dernière campagne et les importations d'Algérie et de Tunisie, les ressources seraient supérieures aux besoins de la consommation.

Sous cette impression, certains spéculateurs ont procédé à des reventes qui ont alourdi la tendance du marché à terme. Durant les dernières séances, les dispositions se sont raffermies, grâce aux avis satisfaisants des places de province. On a clôturé aux cours suivants :

	3 nov.	10 nov.	17 nov.
Courant	15 87	15 62	16 12
Décembre	16 12	16 12	16 50
Janvier-février	16 62	16 12	16 87
4 premiers	17 ..	16 62	17 12
4 de mars	17 25	16 87	17 62

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904	10 nov. 1904	17 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	29 ..	29 ..	32 25	35 50	38 ..
Londres	27 37	27 16	29 18	31 81	34 86
Anvers	26 62	26 75	28 75	31 12	34 ..
Amsterdam	26 76	26 89	28 85	31 32	34 44
Prague	27 72	27 61	29 61	31 29	34 12
Hambourg	27 62	27 43	30 25	32 ..	35 ..
New-York(moscovad)	42 82	42 82	42 82	44 27	44 96

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les deux premiers mois de la campagne 1904-05 (1er septembre au 31 octobre) d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la période correspondante de la campagne précédente :

	1903-04	1904-05
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises	564.738	433.081
Production	227.765	231.076
Importations	20.923	13.387
Total des ressources	813.426	677.544
Consommation	202.867	123.026
Fabrication des bières	»	3
Sucres des mélasses	213	166
Exportations	33.847	71.177
Préparations sucrées exportées	»	581
Pertes matérielles et autres décharges	40	1
Total du mouvement	236.967	194.954
Stock au 31 octobre	576.459	482.590

La consommation du mois dernier n'a atteint que 60.196 tonnes, contre 99.849 en octobre 1903, mais ce déficit était prévu. Il faut considérer, en effet, qu'à pareille époque de

l'an dernier, c'est-à-dire au lendemain de la réduction de l'impôt, nous étions en pleine période de reconstitution des stocks.

Par contre, si l'on fait la comparaison avec l'année 1902, on constate que pendant les deux mois de septembre et octobre, la consommation s'est élevée à 123.026 tonnes en 1904, contre seulement 79.124 en 1902, soit une augmentation de 43.902 tonnes ou 55.4 0/0. La situation de l'article est donc tout à fait favorable.

Sur le marché des sucres blancs n° 3, la hausse a fait de nouveaux et importants progrès cette semaine, mais l'exagération de ce mouvement a déterminé des réalisations nombreuses qui n'ont pas permis aux cours de conserver leur plus haut niveau. On a coté en clôture :

	3 nov.	10 nov.	17 nov.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	35 75	39 ..	41 25
Décembre	36 ..	39 37	41 62
4 premiers	36 62	40 ..	42 37
4 de mars	37 12	40 37	42 75
4 de mai	37 37	40 87	43 12
Roux 88° disponible	32 25	35 50	38 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La raffinerie a encore élevé ses prix de 5 francs. Pains, 72 fr. à 72 fr. 50.

Vins. — Le calme reste la note dominante, mais, sur certains points, les premiers symptômes de la reprise commencent à se manifester.

Dans les Bouches-du-Rhône, les producteurs demandent de 7 à 9 fr. l'hecto pour les vins de qualité courante ; dans le Gard, les Aramons valent de 5 à 6 fr. et les Montagne de 7 à 9 fr. l'hecto ; dans l'Aude et l'Hérault, les qualités ordinaires sont payées de 0 fr. 70 à 1 fr. le degré ; dans le Roussillon, les vins de 8 à 11° sont tenus de 0 fr. 80 à 1 fr. le degré ; dans le Bordelais, on trouve des rouges ordinaires 1904 à 35 et 40 fr. la barrique, nu ; en Bourgogne, on peut acheter des vins rouges ordinaires de côte nouveaux à 65 et 75 fr. la pièce de 228 litres, nu ; en Algérie, les cours oscillent entre 0 fr. 40 et 0 fr. 75 le degré, suivant titre et couleur.

A Bercy, la situation est inchangée. Le commerce parisien se refuse à traiter de grosses opérations, non pas seulement parce que ses approvisionnements sont suffisants, mais aussi parce qu'il a appris que dans plusieurs régions les vins ne sont pas aussi réussis qu'on l'espérait.

Quelques renseignements concernant l'importance de la dernière récolte ont été publiés :

Les Commissions départementales de statistique ont évalué la production de l'Hérault à 12.575.000 hectolitres, contre 5.896.700 en 1903, soit une augmentation de 113 2 0/0 ; celle de l'Aude à 6.492.676, contre 3.154.751, soit une augmentation de 105 7 0/0 ; celle de la Gironde, à 4.507.000, contre 2.096.584, soit une augmentation de 114 9 0/0 ; celle du Var, à 1.641.952, contre 709.609, soit une augmentation de 131 3 0/0 ; celle de l'Yonne, à 628.600, contre 380.880, soit une augmentation de 65 0 0/0.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904	10 nov. 1904	17 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	44 75	44 25	45 25	45 75	45 50
Londres (d°)	44 68	43 07	44 16	45 40	45 86
Anvers	46 ..	45 .	45 75	46 25	46 50
Hambourg	45 ..	43 75	45 ..	45 94	46 97
New-York	38 54	36 82	38 50	39 40	39 68

Au Havre, les affaires sont un peu plus suivies, sans cependant être actives ; d'ailleurs, elles consistent surtout en arbitrages, la consommation se tenant toujours sur la réserve. Quant aux prix, ils se maintiennent dans leurs limites précédentes.

Des correspondances reçues cette semaine il ressort clairement que l'on ne peut encore rien préjuger au sujet de la récolte de 1905-1906.

Soies. — Les fabriques européennes et américaines sont maintenant suffisamment pourvues pour faire face à leurs besoins les plus pressants ; aussi, les transactions ont-elles perdu un peu de leur importance pendant la dernière huitaine. Toutefois, ce ralentissement de la demande n'a pas jusqu'à présent porté la moindre atteinte à la fermeté des divers marchés de la matière première.

A Lyon, les prix cotés en dernier lieu n'indiquent non seulement aucune défaillance, mais font ressortir parfois de nouvelles plus-values.

On a payé : Grèges Cévennes 10/12, 1er ordre, 44 fr. le kilo ; 12/16, extra, 45 fr. ; autres provenances de France, 11/13, 1er ordre, 43-44 fr. ; Piémont et Messine 9/11, 1er ordre, 45 fr. ; 11/13, 12/16, 1er ordre, 44 fr. ; autres provenances d'Italie 11/13, 1er ordre, 43-44 fr. ; Brousse 9/11, 1er ordre, 43-44 fr. ; 11/13, 1er ordre, 43-42 fr. ; 13/15, 14/16, 16/18, 1er ordre, 41-42 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 41-43 fr. ; 10/12, 1er ordre, 41-42 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 38 fr. ; 10/12, n° 1, 37 fr. ; 11/13, n° 1, 36 fr. 50-37 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 3, 43 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 10/12, 1 1/2, 44 fr.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904	10 nov. 1904	17 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	63 62	62 ..	63 ..	62 75	62 75
Liverpool	61 57	61 ..	61 80	61 45	62 03
New-York	55 90	54 35	55 38	54 81	55 15

Le mouvement de la récolte américaine continue à s'opérer sur une large échelle et les expéditions vers l'Europe sont assez importantes pour que l'on puisse compter sur une reconstitution rapide des stocks. C'est du moins l'opinion de la filature qui continue à ne s'approvisionner qu'au fur et à mesure de ses besoins, persuadée qu'elle est d'obtenir bientôt sa matière première à des conditions plus avantageuses.

Le total en vue depuis le 1er septembre, commencement de la campagne, s'élève à 4.503.000 balles, contre 3.673.000 à la même date de la saison 1903-1904 et 4.025.000 en 1902-1903.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 15 novembre, à 14.423 tonnes anglaises de 1 016 kil. 048, contre 13.490 au 31 octobre et 12.753 au 15 octobre.

Pendant la première quinzaine de novembre, les importations ont été de 17.558 tonnes, dont 14.358 provenaient des Etats-Unis, 1.081 de l'Espagne et du Portugal, 1.100 du Chili, 600 d'Australie et 419 de divers pays. Les livraisons ont atteint 16.625 tonnes ; elles ont donc été inférieures de 933 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	20 oct. 1904	27 oct. 1904	3 nov. 1904	10 nov. 1904	17 nov. 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	60 2 6	60 16 3	63 . .	63 15 .	65 17 6
A 3 mois	60 6 3	61 2 6	63 7 6	64 5 .	66 7 6
Etain : disponible	131 12 6	132 6 .	132 10 .	132 5 .	132 12 6
— à 3 mois	130 2 6	131 . .	132 . .	131 15 .	132 2 6
Plomb anglais : disp.	12 11 3	12 15 .	12 17 6	13 6 3	13 5 .
— espagnol : —	12 7 6	12 7 6	12 12 6	13 1 3	12 17 6
Zinc : disponible	23 3 9	23 11 3	23 16 3	24 . .	25 5 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	.. .	.. .	50 9	51 6	51 6
— à 1 mois	.. .	.. .	.. .	.. .	.. .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	5 nov.	17 nov.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	161 50	167 ..
— Chili, 1res marques	163 50	169 ..
— en lingots et plaques de laminage	167 50	171 25
— en lingots propres au laiton	169 25	171 50
— en cathodes	169 25	172 25
Étain Banka	350 75	350 ..
Plomb, marques ordinaires	37 25	37 75
Zinc de Silésie	65 ..	65 50

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 14 novembre 1904.

Le marché monétaire. — Un nouvel emprunt allemand. — Les banques en 1904. — Les banques et les lois de bourse.

J'ai peu de nouvelles à signaler cette semaine, car ce fut surtout une semaine d'abstention. On l'a particulièrement remarqué à notre Bourse, où les affaires se sont raréfiées à un degré extraordinaire. mais sans que les tendances générales aient pourtant cessé d'être bonnes.

La situation du marché monétaire a cessé, par contre, d'être tendue. Cette amélioration se traduit par des offres importantes de disponibilités. Aussi, quoique les demandes soient toujours importantes, se sent-on plus à l'aise. La situation de la *Reichsbank* montre aussi une amélioration qui dissipe toute inquiétude pour l'avenir. La Direction travaille, d'ailleurs, à renforcer encore son stock en vue des besoins d'argent qui se manifestent toujours à la fin de l'année.

S'il fallait s'en fier uniquement aux résultats des émissions des dernières semaines, on pourrait croire qu'il n'a jamais régné en Allemagne, une pareille abondance de capitaux. Toutes ces émissions quelles qu'elles aient été — elles ont été nombreuses — ont été couvertes un nombre considérable de fois. On n'a jamais vu succès pareils et si répétés. Il faut ajouter, pour mettre les choses au point, que la spéculation semble avoir eu beaucoup plus de part à ces succès que le vrai public. Le vrai public semble, au contraire, réservé et timide.

Il se tient fort sur ses gardes, d'autant plus que la perspective d'un emprunt allemand — assez prochain — se dessine chaque jour plus nettement. On apprend, en effet, de source autorisée, que le budget de l'exercice en cours se soldera par un déficit comme n'en ont pas encore connu les exercices précédents. Ce déficit, qui se fût produit en tout état de cause, sera encore aggravé par les frais énormes de l'expédition allemande contre les Herreros. Le Gouvernement a tenu la promesse faite au commencement de l'année de ne pas émettre d'emprunt en 1904. Mais il n'a pu empêcher, malgré les émissions de bons du Trésor, le déficit de s'accroître sans cesse. On assure qu'il sera acculé à l'emprunt avant la fin du présent exercice et la chose paraît si évidente qu'il ne s'élève pas un doute.

Bien que deux mois nous séparent encore de la fin de l'année la *Gazette de Francfort* entreprend déjà une étude sur la situation, le travail et les bénéfices des banques berlinoises pendant l'année 1904. Notre confrère estime, d'après les données recueillies jusqu'à ce jour, que leurs bénéfices de l'année 1904 seront sensiblement pareils à ceux de 1903. La moyenne de l'escompte officiel a été, en 1904, de 4.221 0/0, soit une augmentation de 0.384 0/0 sur la moyenne de 1903; mais l'élévation du taux de l'escompte officiel ne date que du 11 octobre. Le taux de l'escompte libre a été assez haut de janvier à mai; bien plus bas de mai à octobre; la moyenne des dix premiers mois a été de 2.96 0/0.

Le travail des banques est toujours plus actif à cause de la concentration des affaires qu'y provoque la législation de Bourse. On publie à ce propos une statistique significative : c'est la statistique suivante de la situation des banques berlinoises en 1884, 1896 et 1903.

Les 10 grandes Banques berlinoises

	1884	1896	1903
	Millions de marks		
Capital et réserves	400	761	1.198
Comptes créditeurs et dépôts	468	941	2.030
Acceptations	226	454	692
Comptes débiteurs	450	900	1.494
Bénéfice brut	[illegible]	86	183

Ainsi, de 1884 à 1896, sous le régime de bourse ancien, le capital de ces banques n'a augmenté que de 90 0/0; mais la comparaison avec 1903, sous la nouvelle législation, donne une augmentation de 199 0/0. Le même phénomène s'est produit pour les banques provinciales. De 1884 à 1896, le capital des 20 plus grandes banques provinciales a augmenté de 44 0/0, mais la comparaison avec 1903 donne une augmentation de 150 0/0.

On trouve la même progression dans les bénéfices. Pour les 10 banques berlinoises, les bénéfices bruts de 1896, comparés à ceux de 1884, accusent une augmentation de 87 0/0, mais de 1884 à 1903, l'augmentation est de 195 0/0. Pour les 20 banques provinciales, l'augmentation des bénéfices bruts de 1884 à 1896 a été de 57 0/0, mais, jusqu'en 1903, elle a été de 162 0/0.

Les banques allemandes n'ont donc pas à se plaindre des lois qui régissent actuellement les transactions en bourse. Ces lois les favorisent et leur assurent de belles affaires quelles que soient les autres circonstances économiques et financières.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	7 nov.	Dif. 31 oct.	7 nov.	Dif. 31 oct.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	916 922	+ 14.919	874.561	+ 8.783
Billets du Trésor	24.379	+ 157	25.177	+ 264
Billets d'autres banques	13 930	+ 7.793	9.339	+ 691
Lettres de change	811.809	— 60.209	921.664	— 48.810
Prêts sur titres	59.543	— 11.689	60.699	— 12.534
Valeurs	117.644	+ 110	20.452	+ 87
Divers	99.477	+ 423	81.236	— 553
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.340.874	— 38.595	1.309.703	— 50 567
Autres engagements à vue	463.830	— 10 729	431.224	— 2.113
Divers	37.386	+ 828	34.614	+ 628

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 sept.	915	1.247	610	771	61	+ 191	4
23 »	917	1.287	599	786	58	+ 160	»
30 »	793	1.599	533	1.039	173	- 305	»
7 octob.	789	1.482	496	946	117	— 179	»
15 »	840	1.396	500	886	78	— 28	»
22 »	885	1 349	514	843	53	+ 73	5
31 »	902	1.379	475	872	71	+ 23	»
7 nov.	917	1.341	464	811	60	+ 84	»

Le Montant des emprunts allemands et leurs cours. — Le Gouvernement allemand a pris, dans ces derniers temps, diverses mesures pour élever le cours des emprunts allemands.

Le capital de la « Seehandlung », banque d'État prussienne, a été augmenté de 65 millions de marks et porté à 99 millions et demi de marks, pour que cette banque se trouve plus à même d'intervenir efficacement sur le marché des rentes.

D'autre part, une nouvelle loi a pour objet d'assurer le classement des titres en favorisant les immatriculations sur le Grand Livre de la Dette publique par des exemptions de taxe et en rendant ces immatriculations accessibles aux personnes morales même quand celles-ci ont leur siège à l'étranger.

Dans l'exposé des motifs de cette dernière loi, le Gouvernement a publié le tableau suivant du montant des emprunts

allemands et des immatriculations sur le Grand Livre de la Dette de l'Empire :

Au 31 mars des Années	Montant des Emprunts d'Empire émis	Montant des immatriculations sur le Grand Livre	0/0
	(En marks)		
1893	1.740.842.500	84.067.400	4.83
1894	1.915.714.500	124.590.600	6.50
1895	2.081.219.800	186.137.200	8.94
1896	2.125.255.100	227.865.600	10.72
1897	2.141.242.300	246.579.500	11.52
1898	2.182.246.800	281.449.600	12.90
1899	2.222.950.700	287.031.500	12.91
1900	2.298.500.000	304.508.000	13.25
1901	2.315.650.000	309.389.500	13.38
1902	2.733.500.000	335.817.200	12.29
1903	2.733.500.000	347.694.700	12.72
1904	3.023.500.000	379.371.000	12.55

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 17 novembre 1904.

L'inactivité et la lourdeur persistent sur le marché. En général, les réalisations dominent.

Les fonds d'Etat restent stationnaires et sans affaires. Les fonds étrangers ne subissent aucune fluctuation, sauf le *Turc* qui est bien tenu; mais les affaires sont presque nulles dans ce compartiment.

On ne constate un peu de fermeté que pour les valeurs charbonnières et métallurgiques. Les actions des banques et des chemins de fer sont en recul aussi.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 25 ; Extérieure 88 .. ; Lombards 17 80. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 16 novembre 1904.

Le marché monétaire. — Le nouvel emprunt japonais. — Le nouveau règlement du Stock-Exchange. — Influence de la réélection du Président Roosevelt sur la reprise des affaires.

Les demandes d'or pour le continent ayant beaucoup diminué, il est probable que la *Banque d'Angleterre* n'élèvera pas son taux d'escompte.

Maintenant que tout danger de guerre en Europe est passé, on s'attend à une reprise générale des affaires financières et des grandes valeurs internationales en particulier. La situation de la Banque reste plus forte qu'il y a un an à pareille époque,

Le monde financier s'est beaucoup occupé cette semaine du nouvel emprunt japonais.

Il n'est pas surprenant que ce pays ait fait encore appel au crédit; le montant peu élevé (10 millions de livres sterling) de l'opération faite en mai à Londres et à New-York laissait, en effet, supposer qu'il serait obligé d'aborder de nouveau les marchés financiers étrangers avant la fin de l'année.

Il est curieux, cependant, de constater qu'il y a quelques jours seulement le vice-Président de la *Banque du Japon* déclarait hautement, « qu'à l'heure actuelle, le Japon ne songe nullement à faire appel au crédit étranger ».

C'est le même Syndicat qui s'était occupé de la dernière émission s'est chargé de lancer l'emprunt actuel gagé en deuxième hypothèque par les recettes douanières; il se compose des maisons suivantes: *Hong-Kong and Shanghaï Banking Corporation, Parr's Bank* et *Yokohama Specie Bank* pour Londres; le groupe new-yorkais comprend les trois maisons suivantes: *Kuhn, Loeb and C°, National City Bank* et *National Bank of Commerce.*

Les conditions d'émission des Bons (car cet emprunt s'est fait sous forme de Bons) ont été les suivantes: prix d'émission, 90 1/2 0/0; intérêt annuel, 6 0/0; remboursement au plus tôt après le 15 avril 1907 et au plus tard avant le 5 octobre 1911. Le montant nominal de l'emprunt est de douze millions de livres sterling.

Le Syndicat d'émission doit toucher une commission de 2 0/0, de sorte que la somme nette qui revient au Japon n'est plus que de 88 1/2 0/0. Dans ces conditions et en supposant que l'emprunt ne soit remboursé que le plus tard possible, l'intérêt que porteront ces bons ressortira à environ 8 0/0 l'an.

Ce taux un peu usuraire n'a pas satisfait du tout l'opinion publique japonaise; on croyait que les conditions seraient, au contraire, plus douces que celles de l'emprunt de mai.

On savait, dès lundi soir, d'une façon officieuse, que le Comité du Stock-Exchange avait ratifié le nouveau règlement concernant l'admission des nouveaux membres. Une importante modification a cependant été introduite : c'est la prohibition pour tout membre de vendre sa « nomination » avant l'expiration des quatre années pendant lesquelles ses garanties servent de caution.

En ce moment il paraît y avoir peu de demandes de nomination et le prix reste à 500 liv. st. ; mais les actions du Stock-Exchange ont été fort recherchées, de sorte que leur cours s'est avancé à 237 liv. st. 1/2.

Le nombre total des candidats à la nomination par vote au titre de membre du Stock-Exchange, suivant l'ancien régime, atteint 586. Ce chiffre élevé provient de ce que les employés qualifiés pour devenir un jour membres du Stock-Exchange ont tenu à se faire inscrire avant la mise en vigueur de la nouvelle réglementation.

L'obligation, pour les candidats, de payer leur nomination et d'acheter une ou plusieurs actions du Stock-Exchange en dehors du versement du droit d'entrée de 250 ou de 500 guinées, fera augmenter momentanément les revenus du Stock-Exchange; mais, à l'avenir, la limitation du nombre de membres à 5.000 fera baisser le chiffre des recettes.

Etant donnée la concurrence extérieure qui sera suscitée par la nouvelle réglementation aux membres du Stock-Exchange, il est probable que les affaires faites dans ce lieu privilégié ne prendront pas l'extension sur laquelle on comptait.

L'impression générale produite en Angleterre par la réélection du président Roosevelt a plutôt été bonne. Le succès de ce dernier devrait donc avoir sur les affaires une influence favorable. Partout en Europe se manifestent des symptômes de reprise. Ici, il y a des signes évidents qui permettent de croire que la dépression a atteint sa période la plus aigüe et que, par conséquent, il ne peut être question d'une amélioration.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

17 novembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	50.034.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.584.000
Total	50.034.000	Total	50.034.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.610.000
Réserve et profits et pertes	3.302.000	Portefeuille et avances	24.707.000
Trésor et administration publique	7.174.000	Billets en réserve	22.348.000
Comptes particuliers	39.439.000	Or et argent monnayés	1.918.000
Billets à sept jours, etc.	115.000		
Total	64.583.000	Total	64.583.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
29 septembre	38.921	28.462	50.291	39.686	28.939	57 44	3
6 octobre	37.904	28.672	51.957	42.023	27.682	53 20	»
13 »	37.051	28.403	49.270	39.943	27.098	54 90	»
20 »	36.853	27.980	48 227	38 702	27 323	56 53	»
27 »	36.620	27.996	50.144	40.868	27.074	53 88	»
3 novembre	34.462	28 249	47.203	40.341	24.663	52 15	»
10 »	33.806	27.934	46.363	39.862	24.322	52 36	»
17 »	33.502	27.686	46.613	40.317	24 266	51 74	»

Statistique maritime. — Les rapports concernant l'activité maritime des pays principaux qui viennent d'être publiés ne sont pas sans intérêt, quoique plusieurs d'entre eux ne soient connus que jusqu'en 1902.

Le mouvement général des navires entrés et sortis en 1903, au Royaume-Unis, se traduit par 105.619.000 tonnes, contre 99.872.000 tonnes en 1902; dans ce trafic la part du pavillon britannique est de 65.5 0/0, contre 65 0/0 en 1902 et 64.5 0/0 en 1901. Les vapeurs entrent dans le trafic total pour 68 millions de tonnes dont 68 0/0 reviennent au pavillon britannique.

Voici un tableau des progrès qu'ont fait les constructions navales dans les quatre principaux pays :

	Angleterre		Etats-Unis	
	Construit	Vendu	Construit	Vendu
	En tonnes			
1894	639.492	94.876	131.195	20.578
1895	647.634	128.012	111.602	13.994
1896	736.814	216.844	227.097	21.797
1897	644.697	162.430	232.233	8.243
1898	870.608	174.611	180.458	35.411
1899	949.010	199.596	300.038	22.609
1900	944.267	207.361	393.790	12.081
1901	983.133	207.452	483.489	14.567
1902	950.425	150.051	468.831	7.400
1903	758.377	129.308	436.152	17.086

	Allemagne		France	
	Construit	Vendu	Construit	Vendu
	En tonnes			
1894	71.960	44.011	18.240	8.086
1895	68.330	51.201	22.945	8.336
1896	42.179	42.608	39.158	9.013
1897	86.619	44.750	55.780	7.695
1898	88.608	52.529	37.534	15.782
1899	103.311	43.534	68.276	13.135
1900	118.823	46.864	89.299	17.540
1901	101.886	40.975	105.682	18.452
1902	108.318	30.749	159.532	29.916

Ce tableau ne révèle aucun changement si ce n'est qu'après la fin de la guerre Sud Africaine, le Royaume-Uni dût ralentir son activité, le fret ayant subi une forte diminution.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 17 novembre 1904.

Le Stock-Exchange était resté constamment ferme, lorsque des nouvelles relatives à un incident arrivé en Afghanistan sont venues troubler les bonnes dispositions ; mais on est revenu de l'émotion causée, car ces nouvelles n'ont pas été confirmées.

D'autre part, on craignait beaucoup pour aujourd'hui un changement dans le taux de l'escompte de la Banque ; le fait ne s'est pas produit.

On s'attendait à de fortes sorties d'or destinées à la République Argentine ; mais, d'autre part, la situation de la Banque est plus forte qu'elle ne l'était l'an dernier.

Les *Consolidés* sont restés bien tenus et se retrouvent à [illegible] compte, [illegible] 3/16 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont toujours fermes et très actifs. ***L'Italien*** s'inscrit à 104 ./. ; l'***Extérieure Espagnole*** reste à 87 5/8; le ***Turc unifié 4 0/0*** finit à 85 3/4, contre 85 1/4.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. ***L'Argentin 5 0/0 1886*** est ferme à 103 1/8 et le ***Funding*** à 103 1/2. Le ***Brésil 5 0/0*** est en forte hausse à 96 1/2.

Les recettes du trafic étant médiocres, l'allure des Chemins anglais est plus forte.

Les Chemins américains sont très calmes, mais ils ont haussé au courant de la semaine ; cependant, on ne reste pas au plus haut.

Voici les derniers cours :

Le ***Canadian Pacific*** est à 136 1/8 ; l'***Erie*** à 39 1/2, et le ***Louisville*** à 143 ./. ; l'***Atchison*** à 87 7/8, et le ***Norfolk*** à 76 7/8.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 15 novembre 1904.

Le Rio. — Les valeurs de traction. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

Les tendances de notre marché à terme n'ont pas changé pendant la dernière huitaine. On reste bien disposé pour les fonds d'Etats avec un peu plus d'affaires que la semaine dernière. *Extérieure*, *Turc* et *Brésil* clôturent en reprise importante ; ce dernier n'est nullement touché par les nouvelles alarmantes d'un mouvement révolutionnaire dans les rues de Rio.

Les Chemins Espagnols sont plus faibles sur les discussions au sujet du change aux Cortès Espagnols. Le projet de M. Osma ne plaît pas beaucoup à la Bourse, parce que, avec lui, le relèvement du change ne se fera que trop lentement et qu'il ne permet pas de prévoir à quel moment les Compagnies de chemins de fer pourront en tirer profit. Malheureusement, il a la préférence du Ministère et ralliera la majorité de la Chambre.

Le *Métropolitain* a été de nouveau l'objet de grosses ventes pour compte de Paris, et la baisse des cours a forcé également une partie de la petite spéculation locale d'alléger ses positions. Aujourd'hui, on se raffermit sur le bruit qu'il existe un important découvert à Paris, qu'on essayera de pourchasser.

La hausse du *Rio-Tinto*, comme celle du cuivre à Londres et à New-York ne paraît plus connaître de limites. Nous ne croyons pas que la situation de l'industrie justifie le cours extraordinaire du métal qu'on a coté aujourd'hui. On oublie un peu trop que de nombreuses mines de cuivre, dans toutes les parties du globe, arrêtées pendant les périodes de baisse du métal, peuvent être remises en exploitation d'un jour à l'autre et le seront certainement sans délai, car, même le minerai le plus pauvre, laisse un bénéfice si le cuivre s'élève au-dessus de 60 livres.

Au comptant, les affaires se sont surtout concentrées dans les groupes spéculatifs, où la hausse a fait des progrès rapides. En premier lieu, ont été traitées l'ordinaire Haut-Congo et l'ordinaire Katanga. On parle d'une amélioration sensible dans la situation des Sociétés commerciales congolaises, basée sur la hausse du caoutchouc. La diminution notable des recettes du chemin de fer du Congo en novembre a passé inaperçue.

Les titres à revenu fixe : *Rentes Belges* directes et indirectes, obligations de chemins de fer, de tramways et de Sociétés industrielles restent calmes et sans changement intéressant des cours.

Peu d'affaires en actions de banques, qui perdent quelques fractions insignifiantes depuis huit jours. *Banque de Bruxelles* 967 50, contre 970, *Banque Nationale* 4.455, contre 4.480, *Crédit Général Liégeois* 617, contre 618, Part de Réserve de la *Société Générale* 3.090, contre 3.101.

Caisse Générale de Reports et de Dépôts 1.090, contre 1.092 50. Pour la seconde quinzaine de novembre la

Caisse bonifie à ses déposants en compte de quinzaine, un intérêt de 3 01 0/0 net. Les sommes employées en reports se chiffrent par 134 millions de francs.

Le marché des actions de Tramways est en général plus lourd sur les titres qui ont fait dernièrement l'objet de reprise et de nombreuses transactions pour compte de la spéculation. *Russe-Française* et *Voie étroite*, par contre, sont en hausse appréciable, le premier à 162, l'autre à 152 sur la publication du projet de fusion de ces Sociétés avec la *Compagnie Générale de Tramways et d'Electricité* dont nous avons parlé la semaine dernière. Du reste, il y a là une différence de cours dont on pourra profiter. D'après ce qu'on dit, les actions des deux Sociétés seront échangées titre par titre contre des actions du nouveau trust. Il n'y a donc aucune raison d'évaluer les unes à un autre prix que les autres. Les *Tiflis* ont un marché actif qui fait monter son cours à 68 75, contre 67 50 la semaine dernière.

Notre marché des produits de l'industrie sidérurgique reste calme avec des prix à peine soutenus. La saison actuelle est peu favorable aux nouvelles affaires, et, comme le degré d'occupation des usines est satisfaisant, les directeurs ne cherchent pas trop à engager l'avenir. Les avis des marchés étrangers sont de plus en plus encourageants. De l'Angleterre, on nous annonce qu'on paye une prime pour les livraisons immédiates en acier, chose qui ne s'est pas vue depuis le grand boom de 1899 à 1900. En Amérique, la hausse de tous les articles fait des progrès constants. Seulement, la consommation est encore loin de pouvoir absorber toute la production et le danger reste dans la capacité énorme de production des grandes Sociétés américaines. En Allemagne, on est calme, mais on envisage l'avenir avec beaucoup de confiance, nous en avons une preuve dans la décision prise par les aciéries de ne pas s'engager au delà du premier semestre de l'année prochaine.

A notre Bourse, le marché des titres de ce groupe est inactif et les cours lourds. Après la hausse trop forte au commencement de l'automne, la réaction actuelle est naturelle, d'autant plus que la reprise immédiate de l'industrie, par suite de la formation du Syndicat international de l'acier, ne s'est pas encore produite. Les négociations pour ledit syndicat n'ont pas encore définitivement abouti et il ne faut pas s'attendre que la signatnre de l'entente soit suivie par une hausse importante des articles faisant l'objet du Syndicat. Ce n'est pas son but. Il doit empêcher une concurrence trop forte sur le marché international et une baisse des prix en dessous du prix de revient, ce qui s'est produit en 1902 (la hausse ne se fera que si la consommation a suffisamment grandi pour absorber la production actuelle) et établir l'équilibre entre l'offre et la demande, rompu par la construction et l'aggrandissement des usines depuis 1898.

En Charbonnages, on est inactif et les cours sont en baisse. La poussée de la première semaine de novembre s'est faite snrtout, comme nous l'avons dit à ce moment, par réaction à la baisse en octobre. Quelques titres sont tombés trop bas et offraient de véritables occasions. Après la reprise, les acheteurs à de bas prix se sont de nouveau retirés et les cours perdent de nouveau des fractions. La situation sur le marché de la houille est peu claire pour le moment. Un hiver rigoureux permettant aux charbonnages d'écouler les stocks aux prix avantageux encore en vigueur, changerait complètement la situation, et il nous est impossible de savoir quelle sera la température de l'hiver prochain.

Informations Économiques et Financières

Caisse d'épargne belge. — Pendant le mois de juillet 1904, le nombre des versements directs s'est élevé au chiffre de 297.417 ayant porté sur une somme totale de 30.381.956 francs 06. Le nombre des versements indirects s'est élevé au chiffre de 1.221 ayant porté sur une somme totale de 4 millions 287.862 fr. 49. Les remboursements directs se sont élevés à 83.056 d'une valeur de 25.892.650 fr. 56. Pendant le même mois le chiffre des remboursements indirects était de 2.892 d'une valeur de 5.299.514 fr. 42. Les versements directs ont donc, pendant le mois qui nous occupe, dépassé les remboursements directs de 4.489.305 fr. 50 et les remboursements indirects ont dépassé les versements indirects de 1 million 11.651 fr. 93.

Le solde total des versements directs effectués depuis le 1er janvier jusqu'au 31 juillet 1904 s'élève à 208.343.498 fr. 88 se répartissant sur 2.273.015 versements. Le nombre des versements indirects s'est élevé au chiffre de 8.475 ayant porté sur une somme de 28.152.600 fr. 11. Le nombre de remboursements directs faits pendant la même période s'élève à 682.780 représentant la somme de 182.745.335 fr. 91. Les remboursements indirects étaient de 24.741 d'une valeur de 47.996.696 fr. 75. Les versements directs ont donc, pendant les sept premiers mois de l'année 1904, dépassé les remboursements directs de 25.598.162 fr. 97 et les remboursements indirects excèdent les versements indirects de 19.844.096 fr. 64.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 14 novembre 1904.

La situation. — La Question monétaire. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le Sénat a continué à discuter le projet de loi arrêté avec le Saint-Siège pour le régime à appliquer aux congrégations. Le fait le plus saillant est l'affirmation de M. Maura, que les libéraux appliqueront ladite loi tout comme lui.

Le projet de réforme de l'Administration municipale, que le Président du Conseil voulait faire approuver d'urgence, il y a un an et demi, se traîne, péniblement, dans le *mare magnum* de l'ordre du jour de la Chambre des députés. Celle-ci a commencé, en outre, la discussion d'un projet de loi sur la marine, dont l'approbation donnerait lieu à une forte dépense, mais il y a loin de la coupe aux lèvres.

La Commission des valeurs en douane continue à discuter le rapport établissant le nouveau tarif douanier; jusqu'à présent, elle a repoussé tous les amendements qui lui ont été présentés, et il est probable qu'il en sera de même avec ceux qui attendent leur tour. Le mérite de la combinaison proposée consiste dans l'incorporation du taux du change dans l'appréciation de la valeur de la marchandise, c'est-à-dire, que si le tarif est mis en vigueur sur cette base, une marchandise qui paye actuellement 10 0/0 et qui vaut 100 francs sera taxée à raison de 138 pesetas et le droit, au lieu de représenter 7 60 0/0 pour le vendeur représentera 13 80 pour cent. Tel est du moins le désir, plus ou moins avoué, de quelques-uns des membres de la Commission. Nous n'avons qu'à attendre qu'elle ait terminé ses délibérations.

La plus grande affaire de la semaine a été la discussion du projet de réforme monétaire. M. Villaverde a parlé de nouveau en exposant l'urgence de la question; le comte de Romanones, moretiste, a attaqué le Gouvernement pour son indifférence en face de la dépréciation de la monnaie espagnole et a déclaré que lui, exportateur, n'a pas à se louer de l'élévation de la prime sur l'or. Il a blâmé la politique monétaire de la *Banque d'Espagne* et a dit qu'il n'est pas possible de continuer dans cette voie. Relativement à la création du bureau de change, il n'est pas non plus d'accord avec la proposition de M. Villaverde, mais, tenant compte que celui-ci est disposé à admettre des amendements, la divergence peut disparaître.

Le Ministre des finances a répondu samedi aux différents orateurs en déclarant que c'est à contre cœur

qu'il intervient dans ce débat et à déclaré sans ambages qu'il n'est pas partisan de la création du bureau de change, mais qu'il est d'accord avec M. Villaverde dans l'idéal que celui-ci poursuit. Ce qui les sépare encore plus que la nature des mesures à prendre, c'est leur opportunité; lui voudrait bien une circulation d'or, mais il est opposé à ce qu'elle soit obtenue au moyen d'une démonétisation qui n'aboutirait à rien et que le meilleur moyen d'obtenir une bonne circulation monétaire est d'arriver au nivellement économique. La formation de réserves destinées à combattre la hausse du change lui semble appelée à devenir ruineuse et sans utilité. Quant à l'émission d'un emprunt pour rembourser la *Banque d'Espagne* afin d'obtenir une diminution de la circulation il ne peut en prendre la responsabilité.

A la suite de ce discours, qui n'a surpris personne, puisque M. Orma n'a fait que redire ce qu'il exposa avant de prendre le portefeuille des finances, on parla de crise ministérielle qui aurait atteint aussi M. Sanchez de Toca, ministre de la justice et des cultes, et ennemi déclaré du projet de M. Villaverde, mais cela a été démenti. Comme M. Villaverde ne poussera pas à bout son opposition contre le Cabinet, le sort du projet est prévu.

Sous l'empire de ces émotions, la Bourse s'est permis quelques différences bien modestes : le ***4 0/0*** était arrivé mardi à 77 20 0/0 au comptant, mais il s'est empressé de rétrograder à 77 05, cours de clôture de samedi, sans grandes affaires, mais ferme. Le *5 0/0*, qui était arrivé à 98 15 revient à 98 05, malgré le coupon à détacher demain. Il était influencé par le bruit que le Ministre des Finances s'est décidé à émettre le solde en portefeuille de 30.000.000 environ de cette Dette pour commencer à payer les arriérés des guerres coloniales; l'opération est trop peu importante pour pouvoir causer beaucoup d'effet, attendu qu'une moitié à peu près de cette somme devra être livrée, de par la loi, à la *Banque Hypothécaire;* comme le reste sera émis par tranches de 5.000.000 en soumission sous plis cachetés à partir du 18 courant, il ne semble pas qu'il puisse y avoir des oscillations très considérables.

Le débat monétaire a fait sentir son effet sur les *actions* de la *Banque d'Espagne ;* presque tous les orateurs qui y ont pris part se sont montrés partisans de payer à la Banque ce qui lui est dû et de l'obliger à alléger son portefeuille; cette unanimité, plus ou moins durable, et dont le résultat pourrait être une notable diminution des bénéfices, a fait perdre à ces titres 5 50 0/0 en deux jours.

Quelques affaires en titres ***4 0/0*** de la ***Ville de Madrid*** à 83 0/0; *obligations Aviza*, série A, offertes à 102 70 0/0; série C, à 94 75 0/0.

La séance d'aujourd'hui a été remarquable par la fermeté de la plupart des valeurs : l'*Amortissable* ne s'est pas ressentie de l'annonce de la première émission de 5.000.000 de pesetas. Les chemins de fer fléchissent un peu : *Nord Espagne* reste à 52 70 0/0; *Saragosse* à 83 80 0/0.

Le cours du change était lundi dernier à 36 70 0/0, mais les offres faites l'ont amené à 36 15 0/0, d'où il est revenu à 36 40 0/0. Aujourd'hui il est resté à 36 35 0/0, plutôt offert. Tant qu'on ne sera pas fixé d'une façon définitive sur ce qui va être fait contre la crise monétaire, le marché sera indécis.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	24 oct.	31 oct.	7 nov.	14 nov.
4 0/0 Intérieur	77 10	76 80	77 15	77 10
5 0/0 Amortissable	.. ..	97 90	98 05	98 ..
Banque d'Espagne	481 ..	482 ..	481 ..	476 ..
— Hypothécaire	.. ..	194 ..	195 ..	195 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	417 ..	417 50	414 ..	411 ..
Chèque sur Paris	37 15	36 95	36 70	36 35
— Londres	.. ..	34 38	34 32	.. ..
Cédules hypothéc. 5 0/0	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..
— 4 0/0	102 ..	102 ..	102 ..	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + escomptes commerciaux 2 millions; — comptes de crédits 3.1 millions; + avances 5 millions; — circulation 5 millions; — comptes courants 2 millions.

Madrid, 16 novembre 1904.

Après une intervention de M. Moret reprenant pour son compte et celui de sa fraction libérale les principales lignes du programme de M. Villaverde, ce dernier a retiré, le 14 courant, son projet d'assainissement du change, « parce qu'il estimerait comme un malheur national que la majorité votât en faveur des idées défendues par le Ministre des Finances ». Dans la séance du 16, M. Maura a remercié M. Villaverde de sa décision. Il croit que le mal est surtout économique, et que c'est dans cette voie qu'il faut chercher le remède naturel à la dépréciation de la monnaie d'argent et de papier.

La presse entière, sauf les journaux ministériels, reflète le désappointement causé par l'avortement de la réforme.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 27 octobre (43 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.070	55.627.819	57.387.757	57.823.137	»
Asturies, Galice	784	16.168.648	17.086.806	17 559.310	»
Valence à Utiel	88	649.715	683.676	815.485	»
Lérida-Reus	104	1.039.144	1.105.219	1 138.343	»
San Juan de Las Abadesas	112	2.196 847	2.269.598	2.331.286	»
Almansa Valence	499	10.582.661	11.518 149	11.916.155	»
Total Nord de l'Esp.	3.681	86.264 840	90.051.205	91.583.716	91.855.329
Andalous	1.067	16.139.587	18.246 044	17.723.483	18.344.550
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	74 782.045	80.903.208	81.745.972	82.423.344
Sud de l'Espagne	310	2.755.063	3.418 354	3.565.473	3.747.595

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 16 novembre 1904.

La Bourse est très ferme et très animée. Le change sur Paris finit à 36 65; on cote l'*Intérieure* 77 70.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 15 novembre 1904.

Les élections. — Victoire ministérielle. — Le marché financier. — Le commerce extérieur. — La dette italienne au 30 septembre.

Nous voilà au surlendemain des élections de ballotage. On devrait avoir maintenant une connaissance exacte du scrutin et de la composition de la future Chambre. Hélas! il n'en est rien chacun des partis représentés au Parlement faisant des calculs différents. Essayons cependant de les résumer.

D'après la *Tribuna*, journal gouvernemental, la nouvelle Chambre sera ainsi composée : 343 ministériels, 39 membres de l'opposition constitutionnelle, 37 radicaux, 21 républicains, 27 socialistes, 2 cléricaux et 14 indépendants.

Selon le *Giornale d'Italia*, de l'opposition constitutionnelle, l'extrême-gauche se composera de 88 députés; elle aura ainsi perdu 14 sièges.

Enfin, d'après l'*Avanti*, organe du socialisme, sont élus : 27 socialistes et 23 républicains. Il est impossible de donner au juste actuellement la liste des radicaux.

Comme on voit, il n'est qu'une chose certaine : la victoire des ministériels. Celle-ci est indéniable : c'est

l'opinion gouvernementale, c'est-à-dire le libéralisme constitutionnel, qui a triomphé.

Le Gouvernement se trouve certainement consolidé par cette consultation nationale, qui ne s'est pas faite sur son programme, mais qui ramène à la Chambre des hommes décidés à le soutenir.

Le marché financier, bien qu'il ait été un peu impressionné par les différentes phases de la lutte électorale, a accueilli avec satisfaction le résultat des élections. On a constaté un léger raffermissement général des cours qui succède à une période de grande dépression. La liquidation s'est accomplie d'une façon normale, sans secousse, dans une suffisante abondance de disponibilités monétaires.

On est surtout bien influencé par la hausse continue de nos valeurs industrielles et surtout sidérurgiques. Ce sont les actions de notre Gaz qui ont commencé et conduit le mouvement qu'ont suivi presque toutes les autres. Faut-il voir, dans la coïncidence de cette hausse avec la signature du traité de commerce austro-italien, le début d'une nouvelle ère de prospérité économique ?

Il serait temps, s'il faut en croire une statistique un peu rétrospective publiée sur notre commerce extérieur des six premiers mois. Je vous en ai déjà envoyé les chiffres : je les répète pour y ajouter les réflexions de la nouvelle publication.

Du 1er janvier au 30 juin 1904, le total du commerce extérieur de l'Italie, à l'exclusion des métaux précieux, a été de 1.659.772.368 lire, soit une diminution de 14 millions 137.671 lire sur le premier semestre 1903.

Pendant cette période, la diminution a porté aussi bien sur l'importation que sur l'exportation.

L'importation, avec 926.830.881 lire, a été en diminution de 1.638.634 lire sur celle de la même période de 1903; l'exportation, avec 732.941.487 lire, a été en diminution bien plus considérable : 12.499.037 lire.

Nous apprenons, par le nouveau rapport, qu'à l'importation cette diminution est venue des boissons, huiles, soie, graines et farines.

A l'exportation, cette diminution est venue des boissons, de la soie, du bois et de la paille, des animaux et dépouilles d'animaux.

Nous relevons, dans ce qui a plus particulièrement trait à la France que les achats de vins faits en France par l'Italie sont à peu près stationnaires. Les ventes de l'Italie ont diminué sur la période correspondante de l'année dernière. Pour l'alcool, au contraire, les achats de l'Italie diminuent et les ventes augmentent. Le commerce des huiles a été très prospère entre l'Italie et la France. L'Italie a considérablement augmenté ses achats et ses ventes.

D'autre part, les achats de fonte française ont une tendance à diminuer, mais les achats de fer et acier ont considérablement augmenté, ce qui est d'autant plus à remarquer que les fournisseurs ordinaires de l'Italie; l'Allemagne, l'Angleterre, la Belgique et l'Autriche n'ont pas développé leurs ventes avec ce pays.

Les ventes françaises de cuivre, de bronze, de zinc, de plomb, ont été bonnes et aussi les ventes de chaudières et surtout d'instruments d'optique.

A noter des achats importants faits par l'Italie, en France, en argenterie, bijoux et horlogerie.

Mais la synthèse de tous ces renseignements concernant les transactions internationales de l'Italie dans le premier semestre, montre la situation sous un jour plus favorable.

L'amélioration ne s'est pas seulement manifestée dans le commerce. Nous en retenons des indices dans d'autres statistiques et notamment celle de la dette publique. Dans le premier trimestre de l'exercice en cours, du 1er juillet au 30 septembre, il y a eu diminution dans la dette de 5.282.716 lire de capital représentant 254.561 lire de revenu. A cette date du 30 septembre, le total général de toute la dette italienne était de 12.726.050.427 lire, représentant 567.344.722 lire de revenu.

Informations Économiques et Financières

Dette publique. — La Dette publique italienne, au 30 juin 1904, se chiffrait par 567.599.283 lire de rente, représentant un capital nominal de 12.731.333.143 lire. Au 30 septembre 1904, le chiffre des rentes est de 567.344.722 lire pour un capital de 12.726.050.427 lire. Ces chiffres, en regard de ceux du 30 juin 1904, offrent une diminution de 254.561 lire de rente et 5.282.717 lire de capital nominal.

Voici le montant des dettes administrées par l'Administration de la Dette publique, et des parties spéciales qu'administre la Direction du Trésor :

	Rentes	Capital
	(En lire)	
Dettes perpétuelles		
Grand-Livre....................	474.680.432	9.924.596.133
Rentes à porter au Grand-Livre.	326.217	6.524.349
Rente au nom du Saint-Siège..	3.225.000	64.500.000
Autres dettes perpétuelles......	2.754.313	64.456.944
	480.985.962	10.060.077.426
Dettes rachetables		
Dettes incluses séparément dans le Grand-Livre...............	10.424.865	257.160.108
Comptabilités diverses.........	48.641.208	1.423.506.417
	540.052.035	11.740.743.950
Dettes administrées par la Direction Générale du Trésor...	27.292.686	985.306.476
Total général......	567.344.722	12.726.050.427

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les 9 1ers mois de 1904

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Neuf 1ers mois 1904	Différence sur 1903	Neuf 1ers mois 1904	Différence sur 1903
Spiritueux, Boissons et Huiles...............	33.656	— 8.996	79.128	— 4.831
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs........	27.400	— 6.363	6.620	— 207
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries........	58.555	+ 3.184	40.072	+ 3.979
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie.	25.231	+ 1.702	6.569	+ 214
Chanvre, Lin, Jute, etc..	24.314	+ 2.354	51.428	+14.653
Coton..................	162.222	— 1.114	77.306	+12.998
Laine, Crins, Poils......	82.336	+ 905	19.252	+ 2.525
Soie....................	124.194	—25.601	381.473	—15.864
Bois et Paille..........	66.937	+ 7.911	71.241	+31.670
Papier et Livres.........	21.949	+ 3.259	12.251	+ 1.043
Peaux..................	52.492	+ 8.955	25.382	+ 43
Minéraux, Métaux et leurs dérivés................	211.904	+34.666	30.312	+ 2.818
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	152.282	+10.219	69.480	+ 427
Céréales, Farine, Pâtes, etc	170.528	—78.360	117.798	+ 8.513
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux....	104.297	+13.998	120.522	—10.681
Objets divers...........	21.981	+ 1.700	23.012	+ 1.540
Totaux..........	1340.232	—29.590	1131.855	+48.806
Métaux précieux........	34.449	—40.517	6.718	+ 2.222
Totaux	1374.681	—70.106	1138.573	+51.028

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 17 novembre 1904.

Le marché a été plus hésitant à la suite d'un certain nombre de réalisations sur des ordres venus de l'extérieur. La Rente est toujours très ferme et très bien tenue.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 104 60 ; Méridionaux, 735 .. ; les Méditerranée restent à 456 .. ; Banque Nationale 1.122 ...

RUSSIE

Exécution du Budget de 1903. — D'après le compte rendu du Contrôle de l'Empire, les résultats définitifs de l'exécution du budget de 1903 se traduisent par les chiffres suivants :

Budget ordinaire	Roubles
Les recettes étaient évaluées à	1.897.032.678
et les dépenses à	1.880.405.229
de sorte que l'excédent des recettes prévu était de	16.627.449
En réalité les recouvrements ont atteint	2.031.800 814
et les dépenses, y compris les restes à payer, se sont élevées à	1.883.026.336
de sorte que l'excédent des recettes s'établit à	148.774.478

Voici, par chapitre, le détail des recettes ordinaires, comprenant les évaluations, les recouvrements effectués et les différences données par ceux-ci relativement aux évaluations :

	Evaluations budgétaires	Recettes effectuées	Différences sur évaluations
	—	— (En roubles)	—
Impôts directs	132.051.949	135.230.721	+ 3.178.772
— indirects	405.994.300	440 250.336	+ 34.256.036
Taxes	98.169.223	107.290.551	+ 9.121.328
Droits régaliens	552.284.800	606.479.000	+ 44.194.200
Domaines et revenu des valeurs mobilières de l'Etat	523.406.347	570.655.445	+ 47.249.048
Aliénation des propriétés domaniales	531.953	657.964	+ 126.011
Annuités de rachat	89.162.600	88.785.075	— 377.525
Recouvrement de débours	79.085.049	75.170.552	— 3 914.497
Recettes diverses	6.346.457	7.281.170	+ 934.713
Totaux généraux	1.897.032.678	2.031.800.814	+134.768.136

Budget extraordinaire	
Les recettes étaient évaluées à	2.500.000
et les dépenses à	191.262.243
En règlement définitif, les recettes ont été de	170.907.327
et les dépenses, y compris les restes à payer, de	224.842.480
de sorte que les dépenses ont excédé les recettes de	53.935.153

En ce qui concerne les dépenses, celles du budget ordinaire ont été contenues dans les limites des évaluations, car elles n'ont surpassé celles-ci que de 2.621.107 roubles.

Quant au budget extraordinaire, figurent parmi les principales recettes, outre 3.091.229 r. de dépôts perpétuels à la Banque de l'Etat, un versement de 68 931.057 r. effectué par la section spéciale de la Banque de la Noblesse, 58.340.000 r. de recouvrements de prêts effectués à des Compagnies de chemins de fer et 38.454.166 r. produits par la réalisation de rentes 4 0/0 émises tant pour l'amortissement anticipé des obligations 4 1/2 0/0 des emprunts intérieurs 1890, 1892 et 1893 (16.077.000 r.) que pour rembourser au Trésor les débours effectués dans le but d'augmenter les ressources d'une entreprise ayant un caractère d'utilité publique (9.800.000 r.) et pour le remboursement anticipé ou l'échange d'obligations 4 1/2 et 4 0/0 de chemins de fer.

Aux dépenses extraordinaires nous relevons 20.933.478 r. pour construction du chemin de fer de Sibérie, 142.269.871 r. pour construction d'autres voies ferrées, 16.373.000 r. pour acquisition de titres, 11.239.196 r. pour remboursement anticipé d'obligations 4 1/2 0/0 des emprunts intérieurs 1890, 1892 et 1893. A signaler cependant encore deux postes : dépenses effectuées en Extrême-Orient par suite : *a*) des événements de Chine de 1901, 3 259.142 r. ; *b*) des complications politiques de 1903, 7.566.359 roubles.

En résumé, les résultats généraux du budget de 1903 se traduisent par les chiffres suivants :

Recettes	Roubles
Ordinaires	2.031.800.814
Crédits non consommés d'exercices clos	25.550.276
Extraordinaires	170.907.327
Crédits non consommés d'exercices clos	7 072.228
Total	2.235.330.645

Dépenses	
Ordinaires, y compris les restes à payer	1.883.026.336
Extraordinaires — —	224.842.480
Total	2.107.868.816

Ainsi, en règlement définitif, les recettes tant ordinaires qu'extraordinaires du Trésor russe en 1903 ont dépassé les dépenses de même nature de 127.461.829 roubles.

Il y a lieu de noter que les oukases des 6 et 19 mars 1904 ayant trait à des réductions de dépenses ont influé sur le règlement définitif du budget de 1903. Au terme de ces oukases, les crédits budgétaires de 1903 ont été diminués de 4-9 millions de roubles au budget ordinaire et de 11-8 millions au budget extraordinaire, soit d'un total de 16-7 millions, et ont été rattachés aux ressources du Trésor des crédits non consommés des exercices clos pour 11-7 millions à l'ordinaire et 0-4 million à l'extraordinaire, soit pour 12-1 millions qui sont compris dans les crédits devenus entièrement disponibles et qui ont été rattachés aux recettes de 1903.

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant les sept premiers mois de 1904. — Des états provisoires que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant les sept premiers mois de 1904, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

BUDGET ORDINAIRE	Roubles
Recouvrements effectués	1.071.658.000
Dépenses payées	1.097.691.000
BUDGET EXTRAORDINAIRE	
Recouvrements effectués	283.632.000
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1904	219.272.000

Les résultats respectifs des deux années 1904 et 1903, pour les sept premiers mois, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*	Roubles
Recouvrements de 1904	1.071.658.000
— de 1903	1.070.041.000
Soit, pour les sept premiers mois de 1904, une différence en plus de	1.617.000
Dépenses effectuées en 1904	1.097.691.000
— en 1903	1.078.807.000
Soit, pour les sept premiers mois de 1904, une différence en plus de	18.884.000

II. — *Budget extraordinaire*	Roubles
En 1904, les recouvrements des sept premiers mois se sont élevés à	283.632.000
En 1903, ils avaient été de	151.995.000
Soit, pour 1904, une augmentation de	131.637.000

Le montant de 283.632.000 roubles comprend une somme de 282 millions de roubles provenant de la réalisation des Bons du Trésor 5 0/0 de 1904.

Les dépenses effectuées pendant les sept premiers mois présentent :

	Roubles
Pour 1904, un total de	219.272.000
— 1903, —	67.805.000
Soit, pour 1904, une augmentation de	151.467.000

En outre, pendant les sept premiers mois, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1903 et des années précédentes ; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après présentent, pour les années 1904 et 1903, le total des dépenses des sept premiers mois qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour les sept premiers mois de 1904, sur les exercices 1903, 1902, etc., et, pour les sept premiers mois de 1903, sur les exercices 1902, 1901, etc.) :

	1904	1903	Diff. en 1904
Dépenses :	(En millions de roubles)		
ordinaires	101.343	94.022	+ 7.321
extraordinaires	44.321	30.270	+ 14.051
	145.664	124.292	+ 21.372

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Commerce d'Exportation pendant le 1er semestre 1904. — Voici, d'après une dépêche de Rio-de-Janeiro, la liste des exportations pendant les six premiers mois de 1904 comparées à celles de la période correspondante de 1903 :

	Six premiers mois 1903	1904
	(En livres sterling)	
Café	7.361.000	6.343.000
Caoutchouc	5.396.000	6.026 000
Peaux	1.026.000	1.379.000
Coton	930.000	645.000
Tabac	626.000	530.000
Maté	337 000	407.000
Cacao	346.000	324.000
Or	226.000	228.000
Manganèse	112.000	137.000
Noix	158.000	103.000
Laine	36.000	50.000
Bois	36.000	45.000
Son	46.000	43.000
Sable	27.000	41.000
Divers	596.000	559.000
	17.259.000	16.860.000
Métaux précieux	92.000	2.000
	17.351.000	16.862.000

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les 4 premiers mois de l'année fiscale du 1er juillet au 31 octobre, les recettes ont atteint 187.025.071 dollars et les dépenses 208.834.077 dollars, soit un excédent de dépenses de 21.809.000 dollars. Voici le détail :

Recettes	1904	1903
	(En dollars)	
Douanes	88.537.736	94.763.259
Revenus intérieurs	80.046.847	81.261.310
Divers	18.440.487	14.372.716
Total	187.025.070	190.397.285
Dépenses		
Civiles et diverses	53.433.808	48.309.854
Guerre	53.006.450	48.004.775
Marine	41.025.750	32.290.890
Indiennes	4.248.721	3.651.846
Pensions	47.122.360	47.828.298
Intérêts	9.996.988	9.642.354
Total	208.834.077	189.728.017

Les disponibilités du Trésor atteignent 146 millions de dollars, dont 104 millions sont en dépôt dans les banques. Au mois de mars, les fonds disponibles atteignaient 160 millions de dollars, mais cette somme a été réduite par le payement du canal de Panama. Le 6 septembre, les dépôts en banque atteignaient 110 millions de dollars. Le marché monétaire est resté très facile.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 16 novembre 1904.

A la suite des ouvertures faites par M. Hay, secrétaire d'Etat pour la réunion d'une nouvelle conférence d'arbitrage à La Haye, on a reçu à Washington la première adhésion officielle à l'invitation lancée par M. Roosevelt. L'ambassadeur des Etats-Unis à Vienne télégraphie, en effet, que le Gouvernement austro-hongrois s'est déclaré prêt à prendre part à une seconde conférence de La Haye.

Après un début faible sur des nouvelles de Londres, le marché s'est beaucoup raffermi et a été des plus actifs.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 1/4.

Les chemins américains sont moins bien tenus ; de nombreuses réalisations ont été opérées en lignes du Pacific et du Sud.

Voici les derniers cours :

Atchison, 85 7/8; *Milwaukee*, 173 1/4; *Erie*, 38 3/4; *Reading*, 74 3/4; *Canadian Pacific*, 133 ./. ; *Illinois Central*, 149 3/4 ; *Louisville*, 139 1/2 ; *Central*, 191 ./. ; *Union-Pacific*, 113 1/2.

PÉROU

Commerce extérieur en 1903. — Le commerce extérieur du Pérou en 1903, comparé aux années 1902 et 1901 s'établit comme suit, d'après le Consul général britannique à Callao :

	1901	1902	1903
Importations	(En livres sterling)		
Angleterre	1.023.488	1.088.829	1.486.138
Colonies et possessions britanniques	»	»	32.990
Belgique	128.131	140.856	231.072
Chili	64.944	179.641	220.112
France	274.215	238.122	187.219
Allemagne	456.075	624.473	448.315
Italie	128.116	145.973	147.813
Etats-Unis	446.618	591.566	576.902
Autres pays	195.320	167.895	154.235
	2.716.907	3.177.355	3.485.096
Département de Loreto	145.500	250.928	298.284
Total	2 862.407	3 428.283	3.783.380
Exportations			
Angleterre	2.325.695	1.551.931	1.533.361
Colonies britanniques	»	5.556	51.040
Bolivie	81.963	46.490	192.600
Chili	561.795	596.085	540.993
France	176.149	208.501	100.429
Allemagne	421.193	302.411	327.207
Etats-Unis	577.511	705.691	492.291
Autres pays	174.470	239.306	175.923
	4.318.776	3.703.971	3.418.844
Département de Loreto	412.000	»	438.909
Total	4.730.776	3.703.971	3.857.753

Les Chemins de fer du Pérou. — Suivant un rapport du Consul général britannique au Callao, publié par le Foreign Office, le Gouvernement péruvien projette l'établissement d'un vaste réseau ferré en vue de favoriser le développement économique des hauts plateaux et des régions basses situées dans la partie est du Pérou, lesquels, durant la saison des pluies, sont à peu près privés de communications avec la côte. Jusqu'ici, le Congrès a autorisé la construction des lignes suivantes : de Oraya à Jauja et Huancayo ; de Licuani à Cuzco ; d'un point de la ligne entre Oroya et Cerro de Pasco à un point navigable sur le Uncayali ou sur l'un de ses affluents. Ces nouvelles lignes doivent être construites par des entreprises privées, mais si la chose est impossible, le Gouvernement les construira à son compte. Si toutes les lignes projetées ne peuvent être construites simultanément, la première qui sera entreprise sera celle reliant la côte aux régions de l'Est. Pour la construction de ce réseau ferré, ou bien à titre de garantie de l'intérêt du capital engagé, les sommes suivantes seront prélevées annuellement sur les revenus de l'Etat : en 1904, 100.009 liv. st. ; en 1905, 150.000 liv. st. ; à partir de 1906, 200.000 liv. st.

D'autre part, le Gouvernement péruvien a été invité par le Congrès à étudier les lignes suivantes : de Huancayo à Cuzco ; d'un point de la côte entre Salaverry et Paita à un point navigable entre le Maranon ou sur l'un de ses affluents ; d'un point de la ligne de Juliaca à Sicuani à un point sur l'un des cours d'eau de l'Est. Le Gouvernement est, en outre, autorisé à conclure un accord pour la construction d'un chemin de fer allant de Paita à un point sur le Maranon en aval de Pongo de Manseriche. Pour ces dernières lignes, aucune garantie d'intérêt ne sera accordée, mais des concessions minières et territoriales seront offertes aux Sociétés financières qui les construiront. Une loi a été également votée pendant la dernière session du Congrès autorisant la construction d'une ligne de Lima à Pisco, ligne pour laquelle il sera alloué une

garantie d'intérêt de 7 0/0 sur un capital de 500.000 liv. st. Le consul général d'Angleterre au Callao doute fort que la Peruvian Corporation soit en mesure de se procurer les capitaux nécessaires à l'exécution des lignes projetées, malgré, dit-il, les progrès économiques réalisés au Pérou durant ces dernières années.

Un arrangement est intervenu entre la Bolivie et la Peruvian Corporation stipulant l'achèvement par cette dernière de la ligne allant de Alto à la Paz. Cette ligne sera exploitée pendant un certain nombre d'années par la Peruvian Corporation. En vertu du traité qu'elle a conclu récemment avec le Bresil, la Bolivie doit recevoir 2 millions de liv. st. en échange du territoire d'Acre, et il est question d'affecter cette somme à la construction de voies ferrées. Une des lignes projetées reliera la Paz au district de Yungas et les fertiles vallées du haut Beni, riches en café et en arbres à caoutchouc. On propose aussi la construction d'une autre ligne allant du Viacha, sur le chemin de fer de Quaqui, à Oruro, et ces deux lignes, d'après le rapport du Consul britannique, augmenteront le trafic du chemin de fer de Mollendo au Pérou, tout le commerce de la Bolivie du Nord devant prendre cette route.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Dette extérieure. — La Dette extérieure, au 1er janvier 1904, s'élevait à 375.844.786 pesos-or, y compris 46 millions 387.697 pesos-or en titres des provinces de Buenos-Ayres, Santa-Fé et Mendonza. Cette dette est en augmentation de 59.447.012 pesos-or depuis 1898.

L'intérêt et l'amortissement de cette dette ont exigé l'an dernier 22.046.957 pesos-or, soit les 29.22 0/0 du revenu public.

La dette consolidée intérieure s'élevait à 77.127.000 pesos-papier et 16.626.500 pesos-or, exigeant pour son service annuel 11.839.180 pesos-papier et 203.750 pesos-or, soit 7.17 0/0 du revenu public. (Les emprunts de 1824 et 1881 sont complètement amortis.)

Les dettes consolidées extérieure et intérieure exigent donc 36.49 0/0 du revenu public.

La dette exigible s'élevait, au 31 mars 1904, à 911.351 pesos-papier, contre 8.002.550 à la fin de 1903.

Il avait été émis, en 1903, pour 15.475.766 pesos-or et 3.846.448 pesos-papier de lettres de trésorerie; le 31 mars dernier, il n'en restait plus en circulation que 5.926.636 pesos-or et 1.326.217 pesos-papier.

L'émission actuelle de papier-monnaie est de 393 millions de pesos ayant pour toute garantie une encaisse or de 44 millions qui va être relevée de 11 millions par le remboursement de cette somme au fonds de garantie.

Après ce rapide exposé, il n'est pas sans intérêt de connaître les déclarations du Président au sujet de la situation financière du pays; voici ces déclarations d'après notre confrère *Le Brésil* :

« Si les conditions du Trésor, notre crédit à l'extérieur et l'abondance d'argent sur les places européennes le permettent, j'aborderai le problème de la conversion totale ou partielle des titres de la dette extérieure qui ont des garanties spéciales et qui exigent des intérêts élevés. Dès à présent, on peut obtenir, par cette opération, une économie dans le service ; en outre, on retirerait des Bourses étrangères les emprunts privilégiés et, d'un autre côté, on améliorerait le taux de notre crédit en élevant la cote du 4 0/0 argentin.

« La situation intérieure est favorable pour mettre en vigueur le régime de monnaie convertible. On peut dire que [illegible] et les excédents que nous laissent les échanges commerciaux se maintiennent en notre faveur durant quelque temps encore. Les dépôts de la Caisse de conversion fourniront alors une garantie stable. »

Le président est d'avis de maintenir absolument le type du [illegible] établi par son prédécesseur, c'est-à-dire le peso à 44 *centavos* ou 2 fr. 20 puis il ajoute :

« Nous sommes arrivés peut-être au moment de réduire l'unité monétaire et de la rendre virtuellement convertible. [illegible] plus à encourager l'immigration [illegible] la réduction progressive des [illegible] de leur perception [illegible] contrôle et [illegible] économie dans les dépenses publiques et de la [illegible] à certains excès du protectionnisme douanier ».

ASIE

CHINE

Les Chemins de fer en construction. — Nous relevons sur le *North China Herald* les renseignements suivants sur l'état des divers chemins de fer en construction.

Le chemin de fer de Han-Kow à Pékin est à environ trois quarts de mille des murs de la ville de Tcheng-Tchou (province de Hanan). Déjà la plus grande partie du terrain situé en dehors de la ville, du côté du chemin de fer a été achetée par des Chinois entrepreneurs des villes voisines, et on commence à construire, outre une grande station, un hangar, un parc à voitures ; la Compagnie du chemin de fer a sept hôtels en construction.

Une autre ligne de chemin de fer, allant de Kaïfeng à Honanfou doit se croiser à Tcheng-Tchou avec le chemin de fer de Peï-Han. Les études sont déjà faites, et les fonctionnaires sont très occupés aux achats de terrains entre Tcheng-Tchou et Honanfou.

On annonce, d'autre part, que les fonctionnaires et les négociants notables de Nan-Tchang ont tenu une conférence où a été discutée l'opportunité de la construction d'un chemin de fer de Nan-Tchang à Pékin.

Un télégramme de Taïk-Anghsien (province de Houan) annonce que, en dépit de tous les bruits pessimistes, le chemin de-fer qui traverse la province avance d'une façon lente mais continue.

En ce qui concerne le chemin de fer de Séoul à Fousan, dont les Japonais ont entrepris la construction, le *North China Herald* dit que, naturellement, les raids de l'escadre de Vladivostock et la capture de plusieurs navires japonais chargés de matériel de chemin de fer ont eu leur contrecoup sur la construction de la ligne.

On doit, d'autre part, commencer prochainement la construction d'un chemin de fer militaire de Séoul à Gensan, mais la date n'est pas encore fixée.

Quant au chemin de fer de Séoul à Widjou, il sera achevé avant la fin de l'année.

Enfin, le chemin de fer Decauville de Liao-Yang à Autoungshien doit être terminé ce mois-ci ; fin septembre, les travaux avaient atteint un point au nord de Fang-Hoang-Tchen.

INDES ANGLAISES

Les Ressources minérales de l'Inde. — Lè *Glòbe* (de Londres, dit que jusqu'à ces dernières années on a peu ou pas tenté de développer la richesse minérale de l'Inde. Heureusement, la découverte de mines d'or à Mysore et de pétrole à Burmah, celle de gisements carbonifères qui semblent devoir être inépuisables, dans le Bengale, ont donné un élan salutaire à l'industrie minière. Pour le charbon, l'Inde peut actuellement se suffire à elle-même. Elle en produit, en effet, à peu près huit millions de tonnes par an, et c'est un point important, car les importations de charbon anglais seraient trop coûteuses.

Le rapide développement de l'industrie du pétrole est plus remarquable encore. La production annuelle a monté de 57 millions de « gallons » en 1902 à 88 millions en 1903; en même temps, l'importation du pétrole étranger diminuait d'un cinquième en une année.

Il y a dix ans à peine que l'on s'est avisé de l'existence de gisements de minerai de fer. Pendant cette période relativement brève, la production annuelle a monté de 3.000 tonnes à 171.800 tonnes, lesquelles sont exportées en totalité en Angleterre, en Allemagne et en Amérique pour être utilisées dans les grands établissements métallurgistes.

Le *Globe* espère que dans un temps assez prochain ce précieux minerai pourra, grâce au système fiscal préférentiel, être réservé à l'usage exclusif des manufacturiers de l'Empire britannique.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

D'après les informations qui nous parviennent de Lisbonne, les recettes de la douane de Beira ont été, en septembre dernier, de 18.201 milreis 918 reis, dont 2.867 milreis 34 reis de transit.

La Main-d'œuvre au Transvaal

Voici, d'après les communications faites par la Chambre des mines du Transvaal, quel était l'état, à fin octobre dernier, de la main-d'œuvre indigène au Witwatersrand :

Nombre d'indigènes répartis pendant le mois........	10.090
— libérés pendant le mois........	6.974
— employés à la fin octobre........	71.661
Augmentation sur le mois de septembre............	3.116
Indigènes affectés aux travaux des chemins de fer..	Néant
Chinois employés à fin octobre....................	12.968
Indigènes arrivés, mais non encore répartis pendant le mois d'octobre	561

Rappelons qu'à la fin du mois de septembre, on comptait seulement 9.039 manœuvres chinois employés dans les mines du Rand.

Aux chiffres ci-dessus mentionnés il faut ajouter ce qui suit :

La semaine dernière le « Cranley » a débarqué à Durban 2.039 Chinois. L'« Inkum », qui est parti le 24 octobre de Ching-Wang-Tao, va amener ces jours-ci, 2.158 coolies. D'autre part, le « Courtfield », ayant à bord les naufragés du « Swanley » recueillis sur l'îlot de Seraia, est passé en vue de Singapour le 9 novembre avec 2.249 hommes tous en bonne santé; il arrivera à Durban vers le 25 novembre. Enfin le « Sikh » a pris la mer le 11 novembre. Aux 12.968 Chinois accusés fin octobre, il convient donc d'ajouter environ 8.600 hommes ou arrivés depuis, ou encore en route.

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Ainsi que nous le disions il y a huit jours, la production d'or du Witwatersrand, pendant le mois d'octobre s'est élevée à 313.928 onces d'or fin, en augmentation de 12.797 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1899. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier; 75.136 en février, et 85.834 en mars.

	1899	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	410.145	»	70.340	192.934	278.867
Février	404.335	»	81.405	187.977	282.436
Mars.......	441.578	»	104.127	208.456	299.625
Avril.......	439.111	»	119.588	218.900	297.470
Mai........	444.933	7.478	138.602	224.409	306.586
Juin	445.763	19.779	142.780	228.167	299.913
Juillet......	456.474	25.959	149.179	242.070	298.825
Août	459.709	28.474	162.750	262.569	301.113
Septembre .	411.762	31.936	170.802	267.513	301.131
Octobre	19.906	33.393	179.660	275.664	313.928
Novembre...	61.780	39.075	182.749	272.107	»
Décembre ..	73.670	52.897	189.537	278.111	»
Total.....	4069.166	238.991	1.591.519	2.858.867	2.979.894

Observons que pour 1901, 1902 et 1903, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 11.697 onces d'or fin, contre 11.155 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc, en octobre à 325.625 onces, d'une valeur de 1.383.167 liv. st., contre 312.286 onces, d'une valeur de 1.326.506 liv. st. en septembre. Observons que le mois d'octobre a bien compté 31 jours, soit un jour de plus que le précédent, mais que par contre il y a eu cinq dimanches au lieu de quatre en septembre, et il ne faut pas oublier que d'après les lois déjà en vigueur avant l'arrivée des Anglais au Transvaal, les mines doivent chômer le dimanche, sauf pour certains travaux urgents, comme travaux d'assèchement, etc. En raison de ce fait, le mois d'octobre n'a pas compté plus de jours de travail que septembre; aussi, l'augmentation signalée est-elle très satisfaisante et très encourageante.

Consolidated Golfield of South Africa

Nous avons publié, dans notre numéro du 11 novembre, un extrait du rapport présenté par le Conseil d'administration de cette Compagnie à l'assemblée générale des actionnaires du 8 novembre. Disons maintenant que le discours prononcé par le président du dit Conseil, lord Harris, a présenté un vif intérêt.

D'après ce discours, il ressort que la situation financière de la Compagnie n'a jamais été plus solide et que l'excédent de l'encaisse sur les dettes a passé, d'une année à l'autre, de 884.790 liv. st. à 1.074.074 liv. st. Pour la première fois, depuis 1898, la *Goldfields* a reçu des dividendes de ses deux filiales, la *Simmer and Jack* et la *Robinson Deep*. Les sommes encaissées de ce chef ne sont pas encore bien importantes, mais elles permettent de se rendre compte des résultats que ces Compagnies donneront dans l'avenir. La *Knight's Deep* viendra bientôt se joindre à la liste des filiales à dividendes. L'ingénieur de la Compagnie déclare que, grâce à l'amélioration des conditions de main-d'œuvre, la teneur du minerai envoyé au moulin pourra être aumentée et que, douze mois après que l'établissement des 100 pilons complémentaires du moulin de 200 pilons aura eu lieu, la Compagnie réalisera des bénéfices substantiels. Quant à la *Simmer and Jack*, l'attribution de manœuvres chinois lui permettra de travailler avec ses 320 pilons au complet dans les premières semaines de l'année prochaine. Enfin, les bénéfices de la *Robinson Deep* progresseront certainement quand elle aura suffisamment de main-d'œuvre pour que l'abatage du minerai puisse se faire à la main.

Enfin la situation générale est aujourd'hui suffisamment améliorée pour que la *Goldfields* puisse s'occuper de la mise en valeur des deeps de deuxième rang dans lesquelles elle est intéressée. A la *Simmer East*, on va pousser le développement aussi vite que possible dans les niveaux inférieurs, de façon à pouvoir broyer avec 100 pilons à la fin de juin 1905 et à mettre en marche 200 pilons dans les derniers jours de la même année. L'ingénieur-conseil de la *Goldfields* s'est demandé s'il s'occuperait de la *South Rose Deep* et de la *South Geldenhuis Deep* avant la *Simmer West* et la *Jupiter*, puis il s'est décidé à pousser plus spécialement les travaux dans ces dernières Compagnies, sans pour cela interrompre ceux des deux autres. Quant à la *Rand Victoria* et à la *Rand Victoria East*, on reprendra le fonçage des puits aussitôt que ces Compagnies auront reçu la main-d'œuvre chinoise sur laquelle elles comptent.

Dans le district du Nigel, les travaux sont toujours suspendus dans les filiales de la *Goldfields*, par suite du fait que, dans la rédaction de l'ordonnance sur la main-d'œuvre chinoise, on a oublié totalement d'insérer le district en question qui est, par conséquent, obligé de se rabattre sur les Cafres.

Dans les autres parties de son discours, lord Harris a traité, à la fois, de l'avenir de l'industrie minière et de celui du Transvaal. Le développement de l'industrie est aujourd'hui assuré par la main-d'œuvre chinoise dont l'introduction augmentera les emplois à offrir aux blancs. Quant au pays, il ne peut que gagner à l'octroi du régime représentatif qui lui permettra de prendre dans l'avenir les mesures qu'il jugera nécessaires à ses intérêts sans avoir à subir les effets de l'opposition d'aucun parti en Angleterre. Il conclut en faisant appel à la conciliation et en demandant l'oubli pour les querelles du passé. Si le Transvaal obtient le droit de s'occuper de ses propres affaires, on verra qu'au point de

vue du confort des manœuvres de couleur, des offres d'emploi pour les ouvriers blancs expérimentés et des avantages de toutes sortes qu'en tirera l'industrie aurifère, il ne sera en retard sur aucun autre pays minier. Le monde devra alors reconnaître qu'il existe dans l'Afrique du Sud une industrie respectable, bien conduite et dont le travail profitera non seulement à l'Afrique du Sud, mais aussi à tout l'univers.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 17 novembre 1904.

Les débuts de la semaine ont été de nouveau très bons et si, au dernier moment, on s'est montré un peu plus réservé, c'est encore en raison des craintes d'un resserrement de l'argent. Quoi qu'il en soit, les dispositions générales restent toujours des plus satisfaisantes au fond, et des plus encourageantes.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 13/16, clôture à 1 3/4. La souscription aux actions nouvelles a été couverte de la façon suivante : les actionnaires ont usé de leurs droits jusqu'à concurrence de 900.000 actions. Les 100.000 actions restantes ont été attribuées à ceux des actionnaires qui avaient souscrit un nombre supplémentaire de titres ; leurs demandes dépassaient du reste considérablement le total d'actions disponibles.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 15/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 5/16. *Consolidated Goldfields*, 7 3/8 au lieu de 7 1/2.

La *Rand Mines* est à 11 3/16, au lieu de 11 1/8 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 4 liv. st. 1/4, se retrouve à ce cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 7/8, reste au dernier moment à 8 3/4. *Angelo*, 7 3/16, au lieu de 7 1/16; *New Comet*, 3 1/8 ; *Van Ryn*, 4 1/4; *Treasury*, 4 3/16.

La *City and Suburban* reste à 6 1/8; *Jubilee*, 4 3/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 4 1/16 ; *Driefontein*, 5 5/13 au lieu de 5 1/16. *Village*, 7 3/8 ; nous la laissions à 7 1/2. *Jumpers*, 2 7/16; *Modderfontein*, 10 5/8; elle était, la semaine dernière, à 10 7/8; *Ferreira*, 23 1/4; elle clôturait à 22 1/4 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/8, contre 5 7/8 jeudi dernier. *Rietfontein A*, 2 3/4.

La *New Primrose* est à 3 5/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 3/8. La *Ginsberg* est à 2 11/16. La *May Consolidated* cote 4 3/16.

La *Glencairn* reste à 1 1/2. *Crown Reef* cote 15 1/4, au lieu de 16 1/4; *Randfontein*, 3 1/4; *Worcester*, 1 1/2.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 3/8, reste à ce cours. Cette mine a broyé en octobre 2.209 tonnes de plus qu'en septembre ; ce résultat a été obtenu avec 175 pilons au lieu de 170. Mais, par suite de l'augmentation du tonnage broyé la valeur du minerai a baissé de 49 sh. 1 d. à 46 sh. 4 d. par tonne ; le profit par tonne est de 27 sh. au lieu de 29 sh.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 7/8. La *New Heriot* est à 4 1/2. *Wolhuter*, 4 3/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 5/8, sans changement. La *Wemmer* est à 10 [illegible]. La *Robinson Randfontein* est à 1 15/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 1/2, nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 1/4.

L'*Angelo Deep* finit à 2 5/8. *Glen Deep*, 4 3/4; *Ferreira Deep*, 6 1/8; *Robinson Deep*, 5 9/16; *Langlaagte Deep*, 2 13/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/2. *Roodepoort Central Deep*, 1 13/16. *Rose Deep*, 8 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 1/4; *Jumpers Deep*, à 4 5/8 au lieu de 4 11/16; *Rand Victoria*, à 2 13/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 11/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 13/16. *Village Deep*, 5 5/8; *Geldenhuis Deep*, 11 3/8 au lieu de 11 1/2.

La *Simmer and Jack East* est à 2 9/16.

La *Van Dyk Proprietary* qui finissait à 2 5/16, s'inscrit à [illegible]. De grandes transactions ont été effectuées sur ce titre qui est en passe de devenir comme la *Modderfontein* et la *Geduld* une des valeurs dirigeantes du marché sud africain.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/8; *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 9/16.

La *Geelong* reste à 3/16 ; *Selukwe*, 15/16; *Globe and Phœnix*, 1 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 4 livres.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 17 novembre 1904.

Les échanges sont restés actifs, cette semaine, sur notre Marché sud-africain qui a, toutefois, conformé constamment son attitude à celle du Stock-Exchange de Londres. Notons qu'au comptant les demandes continuent, prouvant de plus en plus que notre public se rend compte que les mines sud-africaines entrent dans une ère nouvelle.

La *Consolidated Goldfields* est à 184 fr. , contre 190 fr. 50. *East Rand* clôture à 219 50, au lieu de 225 fr. 50; *Chartered*, 45 fr. 75, contre 48 fr. 50; *Rand Mines*, 278 fr. 50 ; elle clôturait, la semaine dernière, à 284 fr.

Le *Champ d'Or* est à 26 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 21 fr. 50.

La *Ferreira* cote 579 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 566 fr. ... La *Geduld* se retrouve à 177 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 77 fr. ... *French Rand*, 82 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 144 fr. .., au lieu de 150 fr. ... Les progrès de cette Compagnie, pendant les derniers mois, méritent d'être signalés. Ainsi, alors qu'en mars, le profit par tonne n'était que de 14 sh. 11 d. en mai, il passait à 15 sh. 4 d. pour s'améliorer progressivement chaque mois de quelques deniers jusqu'en septembre, où il atteignait tout à coup 16 sh. 10 d. pour s'élever à 17 sh. 1 d. en octobre. Il est à remarquer que cette amélioration est due surtout à la diminution des frais qui ont été ramenés peu à peu de 22 sh. à 19 sh. 9 d. par tonne.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 285 fr. ...

La *May Consolidated* est à 105 fr. ... Nous la laissions à 105 fr. 50 la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 60 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 62 fr. ... *Langlaagte Estate* 101 fr. 50, contre 103 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 17 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 75. *New Primrose*, 94 fr. 50.

La *New Goch* est à 83 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 44 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui restait à 265 fr. .., finit à 261 fr. ... *Robinson Deep*, 141 fr. 50, au lieu de 140 fr. .. ; *Robinson Randfontein*, 49 fr. 25 ; *Randfontein Estates*, 82 fr. 25.

La *Rose Deep* s'échange à 219 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 218 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 46 25.

La *Village Main Reef* s'échange à 182 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 188 fr.

La *Wemmer* est à 274 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 87 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 49 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 98 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 72 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 143 50, contre 147 ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 162 fr. .., contre 163 fr. 50. On dit que, par suite du naufrage du « Swanley » sur l'ilot de Serana, les Chinois destinés à cette Compagnie n'arriveront pas à Durban avant la fin du mois et que, en conséquence, la reprise des broyages n'aura lieu que le 15 décembre. Toutefois, dans le service télégraphique spécial de l'*African World*, il est dit que l'on procède à des broyages d'essai avec toute la batterie.

L'action *Callao* reste à 4 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated - Investment* s'échange à 71 fr. 50.

La *De Beers* est à 465 fr. .. l'action ordinaire, et à 474 50 l'action de préférence, contre 465 fr. 50 et 467 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Téléphone N° 246-61

N° 672. — 26e volume. (22) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 25 Novembre 1904

SOMMAIRE DU N° 672

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1903 26 novembre.	2.398	1.109	4 217	622	862	484	3
1904 10 novembre.	2.618	1.099	4.328	516	633	510	3
1904 17 novembre.	2.647	1.100	4.304	526	633	500	3
1904 24 novembre.	2.653	1.105	4.253	516	635	495	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 15 novembre.	829	291	1.610	622	1.160	72	4
1904 31 octobre ...	812	315	1.724	593	1.090	89	5
1904 7 novembre.	825	321	1.676	580	1.015	74	5
1904 15 novembre.	866	337	1.625	668	1.000	64	5
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 octobre ...	62	22	183	120	185	55	»
1904 30 juin ...	53	21	138	86	119	59	»
1904 31 août	45	21	127	89	118	56	»
1904 31 octobre ...	57	23	168	108	157	70	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 26 novembre.	797	»	705	942	614	»	4
1904 10 novembre.	845	»	698	938	618	»	3
1904 17 novembre.	835	»	667	986	618	»	3
1904 24 novembre.	821	»	687	958	637	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 26 septemb. .	143	18	192	»	»	»	»
1904 30 juillet	132	19	189	»	»	»	»
1904 27 août	133	19	182	»	»	»	»
1904 24 septemb. .	137	18	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 26 septemb. .	83	10	175	»	»	»	»
1904 30 juillet ...	70	10	159	»	»	»	»
1904 27 août	70	10	156	»	»	»	»
1904 24 septemb. .	71	10	156	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 15 novembre.	1.172	305	1.781	157	436	43	3½
1904 31 octobre ...	1.226	303	1.878	235	577	51	3½
1904 7 novembre.	1.226	302	1.826	248	556	51	3½
1904 15 novembre.	1.228	302	1.776	254	513	49	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 19 novembre.	95	27	624	51	527	28	3½
1904 3 novembre.	99	26	650	56	563	32	3
1904 10 novembre.	96	25	654	58	548	31	3
1904 17 novembre.	98	26	645	63	553	29	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 12 octobre ...	6	7	36	68	24	20	8
1904 27 septemb. .	8	8	47	60	23	19	8
1904 5 octobre ...	8	8	47	60	24	19	8
1904 13 octobre ...	8	8	46	60	24	19	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 octobre ...	105	»	148	4	45	12	4½
1904 31 août	102	»	139	6	43	12	4½
1904 30 septemb. .	105	»	144	6	44	11	4½
1904 31 octobre ...	105	»	162	4	47	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 21 novembre.	363	473	1.630	629	927	110	4½
1904 5 novembre.	371	495	1.642	615	864	105	4½
1904 12 novembre.	371	494	1.638	612	866	99	4½
1904 19 novembre.	372	496	1.623	616	867	91	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 septemb. .	1	1	145	79	34	13	6½
1904 31 juillet	1	1	127	90	32	13	6½
1904 31 août	1	1	137	87	33	14	6½
1904 30 septemb. .	1	1	139	85	32	15	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 21 novembre.	104	160	508	14	172	124	3½
1904 5 octobre ...	139	151	551	13	166	114	3
1904 12 novembre.	139	151	547	13	166	112	3
1904 19 novembre.	139	153	539	12	166	109	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 31 octobre ...	431	93	896	188	353	41	5
1904 10 octobre ...	469	82	927	187	317	27	5
1904 20 octobre ...	470	82	907	198	320	28	5
1904 31 octobre ...	469	83	924	195	328	30	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 31 octobre ..	87	14	276	64	104	31	5
1904 10 octobre ...	105	14	290	78	125	22	5
1904 20 octobre ...	107	14	284	80	123	21	5
1904 31 octobre ...	107	14	289	77	128	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 31 octobre ...	41	2	67	38	52	4	5
1904 10 octobre . .	41	2	60	40	46	4	5
1904 20 octobre ...	41	2	58	40	48	4	5
1904 31 octobre ...	41	4	63	39	50	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 septemb. .	35	»	90	8	58	2	5½
1904 31 juillet	35	»	95	12	63	1	5
1904 31 août	35	»	87	12	49	2	4½
1904 30 septemb. .	35	»	91	9	59	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 11 novembre.	27	38	390	8	105	38	5½
1904 26 octobre ...	27	34	377	12	102	32	5½
1904 2 novembre.	27	34	378	13	103	36	5½
1904 9 novembre.	27	34	381	11	103	34	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/cours et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 14 novembre.	77	3	205	»	94	10	5
1904 29 octobre...	65	3	191	»	79	14	5
1904 5 novembre.	64	3	189	»	77	14	5
1904 12 novembre.	63	3	187	»	62	13	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 14 novembre.	1.833	176	1.592	346	595	425	4½
1904 29 octobre...	2.247	180	2.205	374	502	578	5½
1904 5 novembre.	2.231	180	2.234	348	499	588	5½
1904 14 novembre.	2 262	181	2.248	395	494	583	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 31 octobre...	22	2	74	25	34	18	»
1904 30 septemb..	22	2	72	24	34	18	»
1904 15 octobre...	22	2	71	25	35	19	»
1904 31 octobre...	22	2	71	26	36	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 octobre...	16	9	41	6	8	12	6
1904 31 août......	12	6	43	4	7	12	6
1904 30 septemb..	12	8	44	3	7	13	6
1904 31 octobre...	12	8	42	1	7	13	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 30 septemb..	83	5	225	45	112	16	4½
1904 31 juillet....	82	7	229	57	126	17	4½
1904 31 août......	82	6	211	58	124	15	4½
1904 30 septemb..	82	6	240	58	139	18	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 21 novembre.	107	11	234	1.262	236	44	4½
1904 5 novembre.	109	8	249	1.304	233	46	4½
1904 12 novembre.	109	8	239	1.304	233	46	4½
1904 19 novembre.	109	8	236	1.293	235	49	4½
TOTAUX							
1903 26 novembre.	8.917	2.776	16.044	5.298	6.737	1.600	»
1904 10 novembre.	9.694	2.786	16 994	5.357	6 370	1.778	»
1904 17 novembre.	9.721	2.792	16.900	5 352	6.296	1.770	»
1904 24 novembre.	9.785	2.822	16.776	5.448	6.263	1.741	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	19 oct.	26 oct.	2 nov.	9 nov.	16 nov.	23 nov.
Amsterdam	47 98	47 97	47 98	47 95	47 93	47 91
Anvers	100 25	100 27	100 28	100 27	100 27	100 25
Athènes	133 .	133	133	132 50	132 .	132 50
Barcelone	37 20	37 [illegible]	37 25	36 50	36 67	36 25
Berlin	80 95	80 95	81 .	80 95	81 ..	80 95
Bruxelles	100 20	100 18	100 25	100 23	100 22	100 22
Bucharest	100 [illegible]	101 25	101 [illegible]	102 10	101 47	101 87
Constantinople ...	22 77	22 [illegible]	22 72	22 [illegible]	22 [illegible]	22 75
Francfort	80 95	80 98	81 03	80 97	80 98	80 97
Gênes	100	99 97	99 95	99 95	99 93	100 01
Genève	100 12	100 18	100 19	100 12	100 12	100 15
Lisbonne	[illegible]	642	641 ..	631	640	638 .
Londres	25 31	25 30	25 31	25 32	25 31	25 33
Madrid	37 .	37 [illegible]	36 90	36 [illegible]	36 67	36 22
Rome	99 97	99 97	99 96	99 96	99 95	100
Saint-Pétersbourg	37 32	37 [illegible]	37 25	37 20	37 30	37 27
Vienne à vue	95 27	95 [illegible]	95 30	95 30	95 31	95 25
(à 3 mois)...	95 [illegible]	95 35	95 33	95 35	93 36	95 30

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	27 oct	3 nov.	10 nov.	17 nov.	24 nov.
Amsterdam.. papier court	4 %	206 25	206 12	206 37	206 37	206 50
Allemagne... —	4 %	122 06	122 12	122 12	122 12	122 19
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 75	103 75	103 75	103 75	103 75
Espagne ..... —	4 %	. ..	... .	... ..	... ..	. ..
— versem. —	. ..	364 ..	365 50	361 ..	365 50	367 50
Lisb.-Porto .. —	4 %	462 ...	462 ..	462 ..	462 ..	465 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	262 ..	262 .	262 .	262 ..	262 50
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	3 %	25 09	25 095	25 115	25 11	25 13
— ...... Chèque	. ..	25 11	25 115	25 135	25 13	25 15
Belgique ..... —	3 %	0 31p	0 31p	0 31p	0 31p	0 31p
Italie .... —	5 %	0 06p	0 03p	0 03p	0 03p	0 03p
Suisse........ —	4 ½	0 25p	0 25p	0 25p	0 25p	0 25p
New-York.... —	4 %	515 50	515 50	515 50	515 50	515 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	98 .	98 ..	98 ..	98 ..	100 ..
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 .	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 27 oct.	3 nov.	10 nov.	17 nov.	24 nov.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 232	1 233	1 233	1 233	1 234
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 075	25 095	25 095	25 105	25 125
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 73	0 73	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 66	4 66	4 66	4 66	4 69
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 99	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 15	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 44	2 44	2 44	2 44	2 48
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 75	1 75	1 73	1 72	1 70
Brésil (milreis papier)	2 84	1 30	1 30	1 31	1 31	1 31
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 69	1 69	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 53	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 25	3 26	3 26	3 32	3 38

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 24 novembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 06	Billets *Allemands*......	99 94
En *Angleterre*.........	100 28	— *Anglais*..........	99 72
En *Autriche-Hongrie*...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*............	100 31	— *Belges*............	99 69
En *Espagne*............	136 05	— *Espagnols*........	73 50
En *Grèce*...............	132 50	— *Grecs*.............	75 47
En *Hollande*...........	99 90	— *Hollandais*.......	100 10
En *Italie*...............	100 03	— *Italiens*..........	99 97
En *Portugal*............	119 23	— *Portugais*........	83 86
En *Roumanie*...........	101 87	— *Roumains*........	98 13
En *Russie*..............	100 58	— *Russes*............	99 42
En *Suisse*..............	100 25	— *Suisses*...........	99 75
Aux *Etats-Unis*.........	100 48	Pièces des *Etats-Unis*..	99 52
Au *Mexique*.............	218 95	— du *Mexique*......	45 67
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	111 17	— du *Chili*..........	89 94
Au *Brésil*...............	216 79	— du *Brésil*........	46 12
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*........	100 59
Au *Japon*...............	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*................	221 .	— de la *Chine*.......	45 24

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 24 novembre 1904.

Les changes se présentent en hausse cette semaine pour toutes les valeurs cotées à trois mois.

Le papier sur Amsterdam progresse de 206 37 à 206 50 ; on signale sur cette place des ventes de valeurs américaines et de papier sur l'étranger ; le cours des monnaies étrangères et, en particulier, de la livre sterling, s'y maintient à un niveau très bas.

La devise allemande, après avoir atteint 122 22, revient à 122 19, en hausse de 0 07 sur le cours de la semaine dernière. Le papier à trois mois sur Vienne n'a pu maintenir une avance de 0 25, acquise dans le courant de la semaine.

Le versement sur Madrid présente une hausse de 2 points, bien que le Gouvernement espagnol ne paraisse pas encore décidé à prendre des mesures énergiques pour l'assainissement de la monnaie ; le remboursement projeté de 56 millions à la Banque d'Espagne ne suffira pas à améliorer le change, s'il ne fait pas partie d'un plan d'ensemble comportant la réduction de la circulation à un chiffre normal et la démonétisation progressive de la monnaie d'argent.

Le Lisbonne fait de temps en temps un pas en avant; nous le retrouvons cette semaine à 435, en hausse de 3 points.

Le papier à 3 mois sur Saint-Pétersbourg gagne 0.50; le versement finit à 266 62.

Parmi les valeurs cotées à vue, la traite sur Londres est en hausse de 2 points; le chèque, après s'être avancé à 25 16, revient à 25 15; il y a eu sur le marché de Londres des achats de papier pour compte français; de plus, Londres aurait fait vendre sur notre place d'importantes quantités de titres. La situation se détend sensiblement sur le marché monétaire anglais.

Les devises de l'Union latine ne présentent pas de variations.

Le New-York reste à 515 50 ; malgré la tension des changes, on ne croit pas sur le marché américain qu'il se produise un grand revirement de l'argent avant la fin de l'année; d'ailleurs, le Secrétaire du Trésor, qui avait projeté de retirer 20 millions de dollars déposés dans les banques, y a renoncé, afin de ne pas troubler la situation monétaire.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	26 oct.	2 nov.	9 nov.	16 nov.	23 nov.
Yokohama	2/0 1/8	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure	1/11 1/4	1/11 3/16	1/11 3/16	1/11 3/16	1/11 1/4
Bombay	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16
Calcutta	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16
Hong-Kong	1/10 1/8	1/10 3/16	1/10 3/16	1/10 7/16	1/10 13/16
Shanghaï	2/7 ./.	2/7 1/8	2/7 1/8	2/7 5/8	2/8 1/4
Rio-Janeiro	12 7/16	12 7/16	12 17/32	12 17/32	12 15/32
Valparaiso	16 21/32	16 11/16	16 1/2	16 3/8	16 7/32
Buenos - Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	78/. ./.	78/. ./.	77/11 1/2	77/11 1/2	77/11 ./.
Argent en barres	26 13/16	26 7/8	26 7/8	26 13/16	27 1/4

Les changes sur Londres, dans les pays d'Extrême-Orient, soumis à l'étalon d'argent, ont suivi la hausse de ce métal : le Hong-Kong progresse de 3/8, le Shanghaï de 5/8 et le Singapour de 1/16 seulement. Quant au Yokohama, il n'a pas quitté le cours de 2/0 1/4.

Le câble transfert sur l'Inde est en baisse de 1/16 et finit à 1/4 1/16.

Le 23 novembre, la *Banque d'Angleterre* a reçu des offres pour 100.00.000 Rs. en effets sur l'Inde et en transferts télégraphiques. Voici les sommes adjugées : en effets, 36.50.000 Rs sur Calcutta, 26.29.000 Rs. sur Bombay et 5.13.000 sur Madras, le tout à 1 sh. 4062 d.; en transferts télégraphiques, 21.68.000 Rs. sur Bombay, et 10.40.000 Rs. sur Calcutta à 1 sh. 4094 d. en moyenne. Les offres pour les effets à 1 sh. 4 1/16 recevront environ 15 0/0. Pour les transferts à 1 sh. 4 3/32, les offres recevront 15 0/0.

La semaine prochaine, 100 laks seront mis en adjudication.

Les changes sud-américains sont en réaction : le Rio perd 1/16 à 12 15/32, et nous retrouvons le Valparaiso à 16 7/32, au lieu de 16 3/8. La prime sur l'or, à Buenos-Ayres, reste invariable et paraît stabilisée de façon à peu près définitive. On signale, sur le marché de Londres, des ordres d'achat de valeurs argentines, donnés par des capitalistes de Buenos-Ayres ; ces rapatriements de titres ne peuvent que rendre, dans l'avenir, la balance des paiements plus favorable à l'Argentine, puisque ce seront autant de coupons de moins à payer à l'étranger.

L'or est au pair à Paris. Sur le marché de Londres, le cours du métal a continué à baisser jusqu'à 77/11 ; bien que les ordres d'achat allemands continuent à absorber tous les arrivages, la situation se détend sensiblement. Le cours des monnaies américaines, allemandes et japonaises a été porté à 76/6 1/2, soit une hausse de 1/2 penny par once ; le prix du napoléon reste à 76/6.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	356.000	Bombay £	48.500
Australie	255.000		
Bombay	65.000		
Indes occidentales	26.000		
Nouvelle-Zélande	13.000		
Détroits	2.000		
Total	717.000	Total	48.500

L'argent métal est en hausse notable ; il passe de 26 13/16 à 27 1/4. Le stock disponible est très restreint, de sorte que des achats peu importants suffisent à faire varier sensiblement la cote. Le Gouvernement mexicain a présenté au Congrès un projet de loi comportant la suppression de la frappe libre de l'argent, qui perdrait ainsi un de ses derniers débouchés comme métal monétaire ; la piastre actuelle serait stabilisée à 50 0/0 de sa valeur nominale.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 11 au 17 novembre, à 141.765 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 9.137.158 liv. st., contre 6.702.269 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	27 oct.	3 nov.	10 nov.	17 nov.	24 nov.
Paris	2 3/4	2 5/8	3 ./.	2 3/8	2 3/8
Londres	2 3/4	2 13/16	3 ./.	2 15/16	3 ./.
Berlin	4 1/8	4 1/8	4 ./.	4 1/8	4 ./.
New-York (time money)	4 1/4	4 1/2	4 3/8	4 3/4	4 3/4

Situation générale des Banques d'émission

Nous trouvons, au bilan de la *Banque de France*, une augmentation de 5.811.000 fr. dans l'encaisse or. La circulation a pris 2.514.000 fr. à Paris et rendu 7.436.000 fr. dans les succursales. Les mouvements de matières se soldent par une entrée de 840.000 fr. et une sortie de 254.000 fr. Il a été expédié 40.000 fr. à la Canée et 133.000 fr. à destination de la Suisse, qui nous a envoyé, d'autre part, 476.000 fr.

L'encaisse argent s'est accrue de 4.874.000 fr.; il est entré, par la circulation, 1.104.000 fr. à Paris et 3.983.000 fr. dans les succursales. La Suisse a reçu 320.000 fr., et il est entré 35.000 fr. provenant du même pays, 36.000 fr. de Tripoli et 36.000 fr. du Maroc.

Les autres chapitres du bilan sont en diminution, à l'exception du portefeuille, qui reste à peu près stationnaire; la circulation perd 48 millions et les comptes courants 10 millions. Les avances sont en moins-value de 5 millions. Le compte courant du Trésor présente une augmentation de 77 millions, passant de 208 à 285 millions.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* continue son mouvement ascensionnel et dépasse 1.200 millions; la circulation, au contraire, diminue de 51 millions; aussi, la réserve de billets se relève-t-elle fortement, passant de 105 à 221 millions. Les comptes courants augmentent de 88 millions; par contre, le portefeuille et les avances perdent respectivement 15 et 10 millions.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Australie £	25.000	Amérique du Sud. £	580.000
Excédent des sorties	885.000	Egypte	300.000
		Malte	20.000
Total égal	900.000	Total des sorties	900.000

La situation de la *Banque d'Angleterre* est moins forte qu'il y a huit jours ; l'encaisse a diminué de 14 millions, en même temps, que la circulation a augmenté de 20 millions ; par contre, les comptes courants ont retiré 28 millions. Les escomptes et les avances sont en progrès de 19 millions. La proportion de la réserve aux engagements descend à 50 51 0/0; la situation est satisfaisante, la Banque conservant facilement le contrôle du marché avec son taux actuel de 3 0/0.

La situation de la *Banque d'Autriche-Hongrie* dénote toujours peu d'activité. La circulation diminue de 50 millions et le portefeuille de 43 millions.

La *Banque d'Espagne* voit son encaisse or s'accroître chaque semaine de quelques centaines de mille pesetas ; la circulation

reste au-dessus de 1.6.0 millions ; le ministre des finances projette de rembourser 56 millions à la Banque avant la fin de l'année, mais il restera encore à l'actif près de 600 millions de pagarès, sans compter la rente intérieure ; la situation sera encore loin d'être brillante.

A la *Banque d'Italie*, la fin du mois amène une augmentation de 17 millions dans la circulation et de 8 millions seulement au portefeuille.

La situation de la *Banque de Russie* reste très bonne ; l'or disponible s'accroît de 31 millions dans les caisses de la Banque et de 22 millions pour les comptes à l'étranger. La circulation continue à grossir et se présente en hausse de 16 millions, en même temps, que le solde des comptes courants passe de 348 à 395 millions.

Les autres banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 27 oct. au 5 nov.	Depuis le 1er janv.	Du 27 oct. au 5 nov.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	21.667.979	5.632	2.059.978
France	5.320.548	47.878.728	31	2.710.978
Allemagne	»	»	»	1.633.993
Autres pays....	10.330	13.006.483	202.574	2.007.252
Total 1904...	5.330.878	82.553.190	208.237	8.412.201
— 1903...	26.225	32.981.443	323.673	4.534.209
— 1902...	219.514	26.453.930	217.997	5.341.776
ARGENT				
Grande-Bretagne	276.490	29.365.352	»	535
France	»	1.596.369	»	9.185
Allemagne	»	25.800	»	10.511
Autres pays....	475	1.666.499	26.693	898.623
Total 1904...	276.965	32.654.020	26.693	918.854
— 1903...	702.170	26.793.048	32.371	1.428.956
— 1902...	780.084	29.147.314	78.254	1.076.445

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 21 nov.	153.0	62.8	46.0	847.3	887.2	+ 3.9
1904 5 nov.	231.3	77.9	42.6	1196.2	1139.9	+ 10.1
1904 12 nov.	226.6	76.3	42.3	1176.0	1125.1	+ 8.9
1904 19 nov.	223.9	75.6	42.2	1159.9	1112.7	+ 9.6

Les États-Unis continuent à exporter de l'or : leur mauvaise récolte ne leur permettant pas d'exporter du blé, la balance des paiements leur devient défavorable. Les dépôts et le portefeuille des *Banques associées* diminuent rapidement ; grâce à cet allègement des comptes courants, le surplus réserve se maintient à un niveau raisonnable.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 16 oct....	116.8	198.2	12.4	16.4	50.7
1904 1er oct....	114.4	237.0	11.3	31.7	46.2
1904 8 oct....	111.9	225.4	11.8	34.9	46.3
1904 15 oct....	111.5	225.6	10.6	22.2	53.3

L'encaisse diminue lentement ; les avances, qui augmentent de 7 millions, sont toujours excessives par rapport au portefeuille commercial.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question monétaire en Espagne

Notre correspondant de Madrid nous écrivait, à la date du 7 novembre :

M. Villaverde, dont on ne peut trop louer la persévérance, [illegible] qu'on mit en discussion son projet de réforme monétaire, mais ce n'est un mystère pour personne que cette discussion n'a qu'un caractère de courtoisie et qu'elle n'aboutira à aucun résultat pratique, le Cabinet et la grande majorité des Chambres et des producteurs étant fermement résolus à ne rien faire pour amener une détente.

Les faits ont, de point en point, donné raison à notre correspondant. Devant la double hostilité de ses anciens amis politiques et des producteurs qui tirent profit de l'aggravation du change, M. Villaverde a dû purement et simplement retirer son projet.

Nos lecteurs sont déjà au courant de ces divers incidents : les faits qui viennent de se produire ont cependant une portée assez grande, leur place est assez nettement marquée dans l'histoire économique de l'Espagne pour que nous ne nous attachions pas à mieux les préciser et à dégager les conséquences qu'ils comportent.

Voulant compléter l'œuvre de rénovation financière entreprise par lui avec tant de succès, M. Villaverde, alors simple député aux Cortès, avait préparé un projet de réforme monétaire que nous avons fidèlement traduit et dont notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, a montré toute la haute portée économique (1). Cet important document avait été à peine déposé sur le bureau de la Chambre, que l'ancien Ministre des Finances était appelé de nouveau au pouvoir comme président du Conseil, cette fois, et sa proposition devenant ainsi projet du Gouvernement, fut considérée comme ayant les plus grandes chances d'aboutir.

On se souvient des espérances que conçurent alors tous ceux qui ont l'intelligent souci du relèvement économique et financier de l'Espagne, tous ceux qui ont placé des capitaux dans ce pays et dont les entreprises sont aux prises avec les embarras créés par la crise du change ; tous ceux enfin qui voient les conditions de la vie rendues chaque jour plus difficiles au-delà des Pyrénées, par cette même crise. Mais on se souvient aussi du découragement ressenti par tous les amis de l'Espagne, quand M. Villaverde, fatigué des sourdes oppositions dirigées contre lui, lassé des obstacles soulevés contre son projet, remit au roi sa démission.

Son successeur aux finances ne laissa concevoir aucun doute sur ses dispositions hostiles, et la proposition de M. Villaverde, soumise à l'examen d'une Commission parlementaire, parut avoir le sort de tant de projets.

On considérait donc la question comme indéfiniment renvoyée quand, au commencement de ce mois, M. Villaverde, après plusieurs conférences avec M. Maura, Président du Conseil, obtint de ce dernier de continuer à la Chambre la discussion sur l'assainissement de la monnaie.

Comme notre correspondant nous l'écrivit, les oppositions comprirent qu'il s'agissait seulement, de la part du Gouvernement, de donner une satisfaction personnelle à M. Villaverde : elles écoutèrent donc avec courtoisie le magistral exposé que fit de ses projets l'ancien ministre conservateur, projets qui se résument dans les trois points suivants : 1° Démonétisation lente de la monnaie d'argent ; 2° création d'un bureau de change pour favoriser les transactions tout en maintenant la stabilité monétaire ; 3° emprunt garanti par le produit des mines d'Almaden pour activer le remboursement des pagarès à la Banque et diminuer la circulation des billets.

La discussion s'annonçait comme devant être des plus calmes quand le comte de Romanonès, député morettiste, tout en se déclarant opposé à plusieurs points de la réforme proposée, attaqua vigoureusement le Gouvernement pour son indifférence en face de la dépréciation de la monnaie. Le débat prit immédiatement une tournure nouvelle ; tout le monde comprit qu'une question aussi capitale ne pouvait être abandonnée purement et simplement et le Ministre des Finances, obligé d'intervenir, dut reconnaître avec M. Villaverde qu'il fallait faire quelque chose.

(1) Voir *Economiste Européen*, nos 603 à 616.

L'accord, malheureusement, se terminait là ; ennemi de toute mesure immédiate, M. Osma considère, en effet, que le problème à résoudre dépend uniquement de la balance commerciale et qu'en exportant beaucoup plus qu'on n'importe, l'or rentrera dans le pays comme il en est sorti.

Il voudrait bien une circulation d'or, mais il est opposé à ce qu'elle soit obtenue au moyen d'une démonétisation qui, d'après lui, n'aboutirait à rien. La formation de réserves destinées à combattre la hausse du change lui semble, d'autre part, appelée à devenir ruineuse et sans utilité. Quant à l'émission d'un emprunt pour rembourser la *Banque d'Espagne* afin d'obtenir une diminution de la circulation, il ne peut en prendre la responsabilité.

La différence entre les deux méthodes était telle qu'il était impossible d'arriver à les confondre, et, craignant que M. Villaverde ne trouvât une majorité, le Ministre des finances demanda à la majorité de rejeter le projet de son adversaire.

C'était poser la question de confiance. Le lendemain, M. Moret, chef de la principale fraction libérale, reprit pour son compte les principales lignes du programme de l'ancien Ministre conservateur et le fit avec une hauteur de vue remarquable. Mais la situation se trouvait ainsi radicalement transformée : le vote du projet, accepté par les libéraux, repoussé par le Gouvernement, devenait une question purement politique, et M. Villaverde, abandonné par ses anciens partisans, soutenu par ses anciens adversaires, prit le parti le plus sage en retirant, dans la séance du 14 novembre, son projet d'assainissement du change « parce qu'il aurait considéré comme un malheur national que la majorité votât en faveur des idées défendues par le Ministre des finances. »

L'impression fut plutôt défavorable. Sauf les organes ministériels, tous les journaux exprimèrent le vif désappointement que leur causait l'avortement de la réforme ; on parla même de faillite des engagements du parti conservateur. Pour atténuer ce mauvais effet, M. Maura, dans la séance du 16, prit la parole, mais son discours, très applaudi par la majorité, ne fut qu'une paraphrase plus éloquente des déclarations du Ministre des finances.

« Le Gouvernement, dit-il, est plus convaincu que qui que ce soit du gros intérêt qu'il y a à améliorer le change : mais il n'est pas partisan des idées violentes, des mesures brutales proprement monétaires ; le mal est surtout économique et c'est dans cette voie qu'il faut chercher le remède naturel à la dépréciation de la monnaie d'argent et de papier.

« Déjà, dans cet ordre d'idées, il a fait la loi favorisant le transport et la circulation des marchandises et l'accroissement des échanges ; il étudie la réforme des tarifs douaniers, grave question de la solution de laquelle dépend celle de savoir si les paiements se feront en or ou en argent ; il veut stimuler la production, l'exportation, de telle sorte que la balance favorable du commerce extérieur fasse affluer l'or dans le pays.

« Il propose, enfin, de payer les dettes de la Banque d'Espagne, comme il a déjà fait deux fois, et de mettre cet établissement de crédit à même de rendre de plus grands services au commerce et aux affaires en général.

« Le Gouvernement fait appel enfin à l'aide de tous pour résoudre les questions nationales ; il acceptera toute solution qui lui paraîtra convenable, sans rechercher à quel parti politique appartiennent ceux qui la représenteront. »

Ces déclarations ont bel et bien enterré, pour le moment, toute discussion sur la réforme monétaire. Mais, en Espagne surtout, les Ministres passent et il ne faudrait pas croire, parce que M. Villaverde a retiré sa proposition avant le vote de la Commission parlementaire, qu'il l'abandonne ou qu'il renonce à ses idées. L'ancien Ministre — c'est ce qui se dégage nettement des incidents que nous venons de résumer — a simplement agi dans l'intérêt même de son projet en refusant qu'il fût l'objet d'un vote politique.

Il n'est pas nécessaire de connaître à fond l'histoire du grave problème qui se pose en Espagne pour comprendre que sa solution se heurte à des obstacles engendrés par les intérêts particuliers, les passions ou vindictes politiques, les idées équivoques qui, en matières économiques, ont régné de tout temps chez nos voisins, comme dans bien d'autres pays.

C'est parce qu'il était conscient de cette situation que M. Villaverde a préféré attendre que l'opinion publique fût mûre pour une réforme dont il comprend la grande nécessité et que les circonstances feront tôt ou tard désirer à l'Espagne. Il n'a sacrifié aucune de ses idées à des considérations politiques. Sa détermination a été, au contraire, le seul moyen d'empêcher que son projet fût sacrifié à une question de cabinet posée par le Ministre des Finances.

La Réforme monétaire mexicaine

Une dépêche de Mexico, en date du 20 novembre, annonce que M. J.-Y. Limantour, ministre des finances du Mexique, a présenté au Congrès un projet de loi tendant à régulariser l'unité monétaire mexicaine. Ce projet comprendrait une série de mesures dont voici l'énumération :

1° Reconnaissance d'une valeur de 50 0/0 en or à la piastre actuelle qui serait maintenue en cours ;

2° Interdiction de la frappe à la Monnaie pour le compte des particuliers ;

3° Interdiction de la réimportation des piastres mexicaines ;

4° Réduction des taxes qui frappent l'industrie minière ;

5° Etablissement de maisons officielles de commission pour la vente de l'argent (métal) ;

6° Modification de la loi concernant les banques ;

7° Création d'une commission chargée de régler le cours du change.

Si nos lecteurs veulent bien se reporter au n° 631 de l'*Economiste Européen* (12 février 1904), ils y trouveront le rapport du premier Comité de la Commission monétaire, instituée le 4 février 1903, à l'effet d'étudier les conditions dans lesquelles la réforme proposée devait être réalisée.

Ce rapport, dont les termes ont été finalement adoptés par la grande majorité de la Commission, a servi de base au projet de M. J.-Y. Limantour, que notre directeur, M. Edmond Théry, examinera dans ses principales lignes, la semaine prochaine.

La Réforme monétaire argentine

On télégraphie de Buenos-Ayres, à la date du 21 novembre dernier, que le stock d'or de la caisse de conversion atteint actuellement 44 millions de pesos or. En outre, toutes les banques en sont abondamment pourvues. La Banque de la Nation, notamment, accusait au 30 septembre dernier, une somme de 24 1/2 millions de pesos or, de sorte, que la totalité de l'or disséminé dans tout le pays pourra être évaluée à 100 millions de pesos or.

A ce chiffre, il y a lieu d'ajouter les sommes, qui rentreront pendant la saison d'exportation, qui vient de commencer et qu'on pourra évaluer à 30 ou 40 millions de pesos or.

Les avis sont partagés sur la question de savoir si ces sommes sont suffisantes pour mener à bien la réforme de la valuta. Cependant, le Ministre des Finances semble avoir acquis la conviction que ce moment est venu, et, à cet effet, l'exécution du projet en question est prise en sérieuse considération.

Le Paiement en or de l'Indemnité chinoise

La question de savoir si la Dette que la Chine a reconnue en 1901 aux Puissances, sous forme d'annuités, est payable en or, recevra prochainement une solution affirmative conforme aux vues de la majorité des nations intéressées. En effet, la Chine et les Etats-Unis étaient les seuls à prétendre que la Dette était payable en argent.

La Chine est amenée à faire cette concession pour les raisons suivantes :

Elle demande en plus de la remise des intérêts sur les arrérages qu'elle doit, que le taux du change appliqué soit celui de la moyenne des taux quotidiens au lieu du taux du dernier jour du mois, qu'elle soit créditée des intérêts des versements mensuels faits au consortium des banques pour le paiement des intérêts sur l'indemnité.

Les comptes et certains détails sont actuellement soumis à un examen spécial.

En procédant ainsi, la Chine a été unanimement approuvée; et l'on croit que les Puissances intéressées accepteront ses propositions.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Au début de la semaine, on a de nouveau parlé de la possibilité d'une hausse de l'escompte à Londres, et ceci, joint aux préoccupations que causaient l'approche des liquidations fin novembre à Londres et à Paris, a rendu le marché quelque peu nerveux. Pourtant, la *Banque d'Angleterre* n'ayant encore rien changé à ses conditions, on se montre plus calme en dernière heure, bien que la tendance générale reste quelque peu irrégulière.

Allemagne. — Depuis l'élévation du taux de son escompte, la *Reichsbank* a augmenté son stock métallique de 172 millions de marks. Le taux de l'escompte s'est élevé à 4 0/0, mais les disponibilités sont abondantes..

Les grandes banques berlinoises donneront, presque toutes, pour 1904 des dividendes supérieurs à ceux de 1903.

Les industries électriques et métallurgiques sont dans une situation favorable.

En raison de la mauvaise situation des finances, le Gouvernement impérial va se trouver forcé d'augmenter certains impôts et de procéder à un emprunt.

Angleterre.— *La Lancashire and Yorkshire Bank* vient de prendre l'initiative de créer un guichet spécial d'épargne, où tous les dépôts d'argent seront reçus à partir d'un shilling. Elle se propose de servir un intérêt de 1 1/2 0/0 au-dessous de celui de la Banque. Cet exemple sera sans doute suivi.

Nous publions, page 696, la statistique de la production minérale de 1903. Sa valeur totale est de 105 808.404 liv. st. contre 107.104.884 liv. en 1902.

La liquidation parait devoir se passer dans des conditions normales : le numéraire est abondant.

Autriche-Hongrie. — Le projet de budget autrichien pour 1905 prévoit 1.776.326.654 couronnes aux dépenses et 1.777.901.387 couronnes aux recettes. Il y a notable augmentation de part et d'autre par comparaison aux chiffres de 1904.

Ce projet prévoit 330 millions de couronnes d'emprunts nouveaux.

Au 30 juin 1904, la Dette commune de l'Autriche et de la Hongrie était de 5.413.920.599 couronnes, et celle des Etats représentés au Reichsrath de 3.876.267.167 couronnes.

Belgique. — Les fonds d'Etat sont l'objet de négociations nombreuses sur le marché à terme. Au comptant, les affaires sont assez actives dans tous les compartiments. Sur le marché sidérurgique, les affaires restent calmes.

Pour 1905, les recettes publiques sont évaluées à 543.547.427 fr. et les dépenses à 542.730.468 fr., soit un excédent de recettes de 816.959 fr.

Espagne. — La Chambre a repris son calme mais n'a pu encore aborder la discussion du budget.

La Commission des valeurs en douane a fini ses travaux et a approuvé le principe de paiement des droits de douane en or, en tenant compte du change.

Le change a été peu demandé la semaine dernière. Il est actuellement à 36 22 0/0.

Grèce. — Il existe, en Grèce, 1.035 kilomètres de chemins de fer en exploitation et environ 400 kilomètres en construction.

Amérique. — *Brésil*. En 1903, les recettes publiques, en or, se sont élevées à 44.300 contos; les recettes, en papier, à 245.488 contos.

Etats-Unis. — Dans les neuf premiers mois de l'exercice, l'exportation des marchandises s'est élevée à 985.470.972 dollars, contre 989.276.471, dans la même période de 1903; l'importation à 751.376.116 dollars, contre 758.798.236 dollars.

Le marché financier de New-York fait preuve de faiblesse.

Mexique. — On annonce l'établissement d'une banque française à Mexico.

République Argentine. — On croit, à Buenos-Ayres, que le Gouvernement entreprendra prochainement la conversion de la Dette.

Asie. — *Japon*. Dans le 1er semestre de l'année courante, l'exportation s'est élevée à 137.465.703 yens, en augmentation de 11.546.946 sur la même période de 1903; l'importation s'est élevée à 182.634.872 yens, en augmentation de 16 millions.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	17 novembre			24 novembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	98 32	32 77	3 05	98 45	32 81	3 04
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 50	35 40	2 82	88 40	35 36	2 82
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 50	25 62	3 90	102 ..	25 50	3 92
Belgique 3 %	100 35	33 45	2 98	100 80	33 60	2 97
Bulgarie 5 % 1896	453 ..	18 12	5 51	451 ..	22 55	5 54
Danemark 3 % 1897	93 50	31 16	3 20	93 50	31 16	3 20
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	88 22	22 05	4 53	90 22	22 55	4 43
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	214 ..	25 95	3 85	243 ..	25 85	3 86
Hollande 3 %	97 70	32 56	3 07	96 70	32 23	3 10
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 60	25 65	3 89	102 15	25 53	3 91
Italie 4 % net	104 60	26 15	3 82	104 60	26 15	3 82
Norvège 3 % 1888	88 45	29 48	3 39	88 45	29 48	3 39
Portugal 3 %	64 30	21 43	4 82	64 75	21 58	6 17
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 30	29 76	3 35	89 50	29 83	3 35
Roumanie 4 % 1898	87 ..	21 75	4 59	87 30	21 82	4 58
Russie 3 % or 1891	76 25	25 41	3 93	76 25	25 41	3 93
Serbie 4 % amort. 1895	79 70	19 92	5 01	80 20	20 05	4 98
Suède 3 ½ % 1895	100 25	28 64	3 40	100 95	28 84	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 50	33 16	3 01	99 50	33 16	3 01
Turquie convertie unifiée 4 %	87 42	21 85	4 57	88 40	22 10	4 52
— Priorité 4 % 1890	500 .	25 ..	4 ..	500 ..	25 ..	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	88 45	22 11	4 52	89 35	22 33	4 47
Brésil 4 % 1889	81 40	20 35	4 91	83 .	20 75	4 81
Chinois 5 % or 1898	472 50	18 90	5 29	472 50	18 90	5 29
Egypte unifiée 4 % net	106 70	26 67	3 74	106 75	26 68	3 74
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 25	26 56	3 76	106 25	26 56	3 76
Haïti 5 % 1875	234 ..	15 60	6 43	234 ..	15 60	6 41
Japon 5 % (à Londres)	84 ..	16 80	5 91	84 50	16 90	5 91
Mexique 5 % intérieur	48 60	19 44	5 17	50 85	20 34	4 81
Québec 3 % 1894	89 ..	29 66	3 45	89 40	29 80	3 35
Uruguay 3 ½ % 1891	67 65	19 32	5 17	68 25	19 50	5 12

FRANCE

La Politique. — L'impôt sur le revenu. — Le budget de 1905. — La Commission sénatoriale des finances.

La discussion de l'impôt sur le revenu que l'on croyait renvoyée à une date éloignée, tout au moins après le budget de 1905, a été mise à l'ordre du jour de lundi prochain, malgré l'opposition de plusieurs membres désireux de voir avant tout s'achever la discussion de la loi de finances; mais, depuis cette fixation, un nouveau courant a dû se faire jour, car la Commission de législation fiscale s'est réunie pour examiner si elle ne pourrait trouver un terrain d'entente permettant d'arriver à un accord avec le Gouvernement ; on sait, en

effet, que deux projets sont en présence : celui de la Commission et celui du Ministre des Finances ; le projet de la Commission frappe dans une proportion plus forte certaines catégories de revenus.

Après une assez longue discussion, on est tombé d'accord pour renoncer à l'abandon aux départements et aux communes des 104 millions de l'impôt foncier sur la propriété non bâtie, décidé dans le projet de la Commission.

Mais, en revanche, cette dernière demandera au Ministre de consentir à un relèvement plus considérable encore que celui qu'elle avait préventivement établi, du minimum de revenu exempté. Quant à la taxe d'habitation proposée par le Ministre des Finances et que la Commission a écartée, on a convenu de la réserver.

Enfin la Commission s'est trouvée d'accord sur le principe d'une démarche auprès du Gouvernement pour lui soumettre les vues de la Commission et lui demander de se rendre devant elle avant la fin de la semaine et après une discussion d'ordre pour ainsi dire protocolaire, sur le caractère de cette démarche, qui devra — ainsi en est-il décidé — n'être faite qu'à titre officieux.

L'ordre du jour suivant a été adopté :

La Commission de législation fiscale, désirant avant tout que l'accord intervienne entre le Gouvernement et la Commission sur les projets d'impôt sur le revenu, décide qu'une démarche sera faite par son président dans ce sens auprès du président du Conseil et du Ministre des Finances.

Il est probable que si le président du Conseil et le Ministre des Finances décident de se rendre aux désirs de la Commission, leur audition aura lieu demain samedi.

Le 17 novembre, la Chambre a terminé la discussion du budget de l'Instruction publique et adopté le budget des Beaux-Arts.

Les Ministres se sont réunis le 18 novembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

MM. Rouvier et Pelletan n'assistaient pas à la délibération

Le Président du Conseil a indiqué le sens d'une circulaire qu'il va rédiger en vue de régler la conduite des fonctionnaires au sujet des renseignements qui leur seront demandés par les autorités compétentes à cet effet. Cette circulaire sera envoyée par le Président du Conseil à tous les Ministres, qui la transmettront aux fonctionnaires placés sous leurs ordres. Elle s'appliquera aux fonctionnaires militaires aussi bien qu'à ceux de l'ordre civil.

Le Garde des Sceaux a ensuite soumis à la signature du Président de la République un décret portant nominations dans la magistrature.

Le 18 novembre, la Chambre a consacré sa séance à la discussion des interpellations sur les grèves de Marseille, et le second interpellateur seul a pris la séance entière. M. Thierry avait occupé toute la séance du vendredi 11 novembre; cette fois, M. Carnaud est resté à la tribune, sauf pendant une courte suspension de séance, de deux heures et demie à six heures et demie, et force a été à la Chambre de remettre la suite de la discussion à aujourd'hui 26 novembre. Etant donnés le nombre des orateurs inscrits et la longueur des discours, on peut prévoir qu'il sera question pendant quelques semaines encore des grèves de Marseille.

Le Sénat s'est occupé du projet de loi relatif à la réglementation des débits de boissons.

La Commission du budget a procédé à la désignation du rapporteur du budget de la guerre en remplacement de M. Berteaux, devenu ministre.

Deux tours de scrutin ont été nécessaires. Au premier tour, les voix se sont ainsi réparties : M. Klotz 9 voix, M. Gervais 7 voix, M. Krantz 7 voix. Au second tour, M. Klotz a été élu par 12 voix contre 9 à M. Krantz, 1 à M. Gervais et 1 bulletin blanc.

M. Klotz va se mettre immédiatement au travail et compte livrer son rapport avant la fin du mois. Il se rallie aux conclusions précédentes de M. Berteaux, notamment en ce qui concerne l'augmentation de 14 millions réclamée par suite de l'augmentation du contingent. On sait que le Gouvernement n'a pas fait connaître encore les ressources qu'il proposera pour faire face à ce supplément de crédit.

Le 19 novembre, la Chambre des députés a, exceptionnellement, tenu séance pour continuer la discussion du budget de 1905. L'examen des crédits du Ministère de l'Intérieur a été commencé et les seize premiers articles ont été adoptés. Les crédits relatifs aux sous-préfets n'ont donné lieu qu'à une courte discussion et le chiffre demandé par le Gouvernement a été adopté.

Le 21 novembre la Chambre des députés a continué la discussion du budget de l'intérieur. A la fin de la séance, M. Magniaudé a proposé de fixer à lundi prochain la discussion de l'impôt sur le revenu et M. Combes, acceptant cette poposition, a annoncé à la Chambre que M. Rouvier, ministre des finances, pourrait être présent lundi à la Chambre. La cause semblait donc entendue lorsque M. Merlou, président de la Commission de la législation fiscale et ami personnel de M. Rouvier, est venu déclarer que le Ministre des finances avait d'abord l'intention de se rendre devant la Commission en vue d'arriver à un accord. Un débat assez vif a surgi aussitôt et M. Doumer, président de la Commission du budget, a parlé d'incohérence gouvernementale en rappelant qu'il avait été entendu que les séances de l'après-midi seraient consacrées au budget et en soulignant la contradiction entre le langage de M. Combes et celui de M. Merlou, parlant tous deux, en quelque sorte, au nom du Ministre des finances. Finalement M. Merlou n'a pas insisté, et la fixation à lundi de la discussion de l'impôt sur le revenu a été votée par 439 voix contre 61.

Le 22 novembre, le Conseil des Ministres s'est réuni à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Rouvier n'assistait pas à la séance.

Le Conseil s'est occupé exclusivement des débats parlementaires et notamment des questions qui allaient être discutées à la Chambre, à propos du budget de l'intérieur, en particulier, de celle des fonds secrets, qui vient sur le chapitre 67 de ce budget.

Le Conseil s'est ensuite occupé des moyens de mener parallèlement, à partir de la semaine prochaine, les débats sur le budget et sur l'impôt sur le revenu, de façon à ne pas retarder le vote du budget de 1905.

Le Sénat a repris la discussion du projet de loi réglementant les débits de boisson. Sur la demande du Commissaire du Gouvernement, le projet de loi a été renvoyé à la Commission ; celle-ci, par l'organe de son Président, a déclaré qu'elle donnait sa démission.

La Chambre a terminé la discussion du budget de l'intérieur. On s'attendait à un gros débat au sujet des fonds secrets ; mais, sur le fond, la discussion a été des plus réduites. M. Dejeante a réclamé la suppression ; M. Combes l'a combattue et a posé la question de confiance. A trente et une voix de majorité, par 293 voix contre 262, la suppression a été repoussée. Par contre, un incident assez vif a immédiatement surgi sur le chiffre que la Commission proposait de réduire de 1.200.000 fr. à un million.

M. Doumer, exposant les raisons qui avaient guidé la Commission du budget, a déclaré que cette réduction devait avoir pour objet de faire disparaître « le budget de la corruption. » Ces paroles ont provoqué les protestations du Président du Conseil et une vive agitation sur les bancs de la Chambre. La plupart des députés, sur les bancs de la majorité comme sur ceux de l'opposition, ont cru que M. Combes allait répondre au Président de la Commission du budget en reprenant les chiffres primitivement proposés par le Gouvernement et en posant une seconde fois la question de confiance. Mais M. Combes n'a pas voulu revenir sur sa première acceptation et le chiffre des fonds secrets, réduit à un million, a été finalement adopté par 351 voix contre 36.

Les autres chapitres du budget de l'intérieur n'ont pas passionné la Chambre ; ils ont été adoptés presque sans modification.

Adoptant le même ordre de travaux que les années précédentes, la Commission sénatoriale des finances, à l'effet de hâter le vote du budget de 1905, a décidé d'examiner officieusement les différents budgets spéciaux au fur et à mesure

qu'ils seront votés par la Chambre. En conséquence, elle a commencé hier l'examen du budget de l'Instruction publique, dont elle a adopté les cinquante premiers articles, après les observations de MM. Lintilhac et Poincaré, rapporteur, et sans modifier d'une façon sensible les chiffres de la Chambre.

Hier, la Chambre a tenu deux séances. Le matin elle a continué la discussion du projet de loi sur les fraudes alimentaires et a adopté les trois premiers paragraphes de l'article premier.

L'après midi, la Chambre á abordé la discussion du budget des cultes. Les amendements portant suppression de ce budget ont été repoussés par 325 voix contre 232.

QUESTIONS DU JOUR

L'Accord Franco-Anglais

Après de longs débats, la Chambre, dans sa séance du 12 courant, a définitivement approuvé par 443 voix contre 105, l'arrangement franco-anglais du 8 avril dernier.

C'est donc à une majorité très satisfaisante que se trouve ratifiée cette importante convention qui a réglé d'un trait de plume toutes les difficultés pendantes entre les deux nations et fixé, désormais, leurs rapports sur une base essentiellement pacifique.

L'oubli vient vite : bien que sept mois seulement se soient écoulés depuis que les représentants de la France et de l'Angleterre ont échangé leurs signatures, on semble avoir perdu le souvenir du soulagement avec lequel l'opinion européenne a accueilli cet événement. La guerre russo-japonaise avait causé une inquiétude profonde parce que, connaissant les conditions de l'alliance anglo-japonaise du 30 janvier 1902, et la nature des revendications du Japon, on craignait une généralisation du conflit. On voyait, en outre, dans cet échec de la diplomatie, une preuve d'impuissance et d'ajournement indéfini du rêve généreux de paix universelle que la cour d'arbitrage de La Haye avait fait naître. On savait, en particulier, que de vieilles questions irritantes, laissées en suspens depuis de longues années, existaient entre la France et l'Angleterre et l'on se demandait si, malgré l'entente cordiale récemment intervenue entre ces deux nations, leur position respective, à côté de la Russie et du Japon, n'entraînerait pas de nouvelles complications.

C'est au moment où ces craintes se manifestaient que M. Delcassé, poursuivant la politique extérieure qu'il applique depuis six années avec une admirable continuité de vues, conclut cette convention du 8 avril, consécration de l'entente cordiale dont les bases avaient été jetées à la suite des visites échangées entre le roi Edouard VII et le Président de la République.

L'*Economiste Européen* a analysé assez en détail les termes de l'accord pour que je n'aie pas besoin d'y revenir aujourd'hui. Je rappellerai seulement que les questions dont le règlement pouvait diviser les deux pays étaient au nombre de sept : elles concernaient Terre-Neuve, le Niger, l'Egypte, le Maroc, le Siam, Madagascar et les Nouvelles-Hébrides. Dans chacune de ces parties du monde, les deux puissances avaient des intérêts opposés qui pouvaient, à tout instant, susciter un conflit : les intérêts de l'un primaient parfois ceux de l'autre ; il fallait donc arriver à un compromis où, appliquant la maxime *do ut des*, chacun abandonnât des avantages ou des prétentions pour recevoir des compensations équivalentes.

Les principales questions ont été sagement liées : les concessions que la France a faites à Terre-Neuve et en Egypte ont eu pour corollaire d'égales concessions faites par l'Angleterre en Afrique occidentale et au Maroc. Ce système de compensations a eu les plus heureux effets et les négociateurs de l'accord sont arrivés à un équilibre assez stable pour que, des deux côtés, les contractants se déclarent satisfaits et qu'aucun ne puisse se plaindre d'une *diminutio capitis*. Rares sont les ententes internationales dont on pourrait en dire autant.

***

La perfection n'étant pas de ce monde, il n'est pas surprenant que cette convention ait soulevé des critiques. Elles ont naturellement porté sur l'inégalité des concessions faites par les deux pays et la conclusion suivante, de l'éloquent discours prononcé par M. Paul Deschanel, fera comprendre sur quels points a roulé le débat devant la Chambre des députés :

« Dans la première partie du traité, celle qui concerne Terre-Neuve, de quelque côté qu'on l'envisage, bien qu'il entre inévitablement en ces sortes d'appréciations une part d'arbitraire et qu'on ne puisse exiger en des arrangements si complexes une équivalence absolue, il paraît difficile de soutenir que les négociateurs français aient toujours mis à un prix assez haut ce qu'ils aliénaient : comment, en effet, comparer nos droits à Terre-Neuve aux minces avantages qu'on nous accorde dans l'Afrique occidentale?

Quant à la seconde partie, celle qui concerne l'Egypte, — là aussi sans doute, il faut tenir compte de cet état d'esprit qui nous pousse naturellement à attacher plus d'importance aux sacrifices que nous faisons qu'à ceux que l'on nous fait — pourtant ce que nous donnons à l'Angleterre pour couronner son œuvre du Caire au Congo, vaut bien, je pense, la faculté qu'elle nous laisse de commencer la nôtre, si délicate et si longue, au Maroc.

L'Angleterre, en somme, fait une affaire d'or.

Nulle part, elle ne consent un sacrifice réel. Elle obtient tout à Terre-Neuve sans que nous l'ayons forcée d'exiger de sa colonie la moindre concession.

Elle garde la Gambie, et là comme dans les sables du désert, elle ne nous donne que promesses, sur lesquelles nous devrons négocier à nouveau. Elle étend définitivement sa domination dans toute l'Afrique orientale, et elle garde au Maroc tout ce qui lui importe, tout ce à quoi elle prétendait : la liberté de son commerce et la liberté de la route des Indes; elle s'assure sans effort les avantages économiques que nous achèterons, nous autres, par de lourds sacrifices. »

En somme, c'est surtout l'abandon de nos prétentions sur l'Égypte qui a soulevé les susceptibités de l'opposition, mais à ces critiques, M. Etienne a judicieusement répondu en plaçant la question sous son véritable jour et en ayant le courage de dire ce que tout le monde pensait :

« Laisser plus longtemps dans ce pays cette pensée qu'un jour il pouvait encore reprendre sa situation en Égypte, situation perdue depuis vingt-deux ans, c'était peut-être trop demander à la crédulité du pays lui-même et c'était le jeter dans les illusions et peut-être même dans les aventures. »

L'heure n'étant plus où nous pouvions rendre

à la France la situation qu'elle avait autrefois en Egypte, nous aurions persisté à laisser faire et pendant ce temps là l'influence anglaise aurait gagné de plus en plus. Le jour serait ainsi arrivé insensiblement où il aurait fallu, de par la force même des choses, de par l'autorité de plus en plus accentuée que l'Angleterre prenait en Egypte, nous incliner devant le fait acquis sans en retirer aucun profit.

Et M. Etienne expose ainsi la situation très nette qu'au lieu de ce singulier état de choses, la convention actuelle assure :

« Nous avons accordé à l'Angleterre des avantages qui sont surtout financiers. L'Angleterre va disposer désormais de sommes considérables. Elle va employer l'argent que nous lui remettons au profit de l'Egypte d'abord et aussi au profit de l'Europe tout entière et, si la situation demeure demain ce qu'elle est aujourd'hui, si nous y trouvons les mêmes facilités, les mêmes droits que hier, il est incontestable que c'est notre commerce et notre industrie qui vont en bénéficier. Ce qui le prouve, c'est que, même sous la tutelle anglaise, on peut affirmer que les intérêts français se sont singulièrement développés en Egypte, et qu'à l'heure actuelle nous y avons pris une situation qui, loin de s'affaiblir, grandit chaque jour.

« En échange, qu'avons-nous obtenu ? Le Maroc. L'Angleterre a reconnu que la France, par sa position au nord de l'Afrique, devait avoir la prépondérance absolue sur ce grand pays. Elle l'a dit dans des termes qui ne souffrent pas la discussion. C'est nous qui devons assister le Maroc, et nous seuls, de la façon la plus entière, tant aux points de vue politique et financier qu'aux points de vue militaire et administratif. La question est donc claire, nette et précise ».

***

Ces déclarations ont produit une forte impression sur la Chambre et simplifié la tâche de M. Delcassé. Comme M. Etienne, le ministre des Affaires étrangères a reconnu que nous avions effectivement le droit de demander à l'Angleterre de remplir ses anciennes promesses quant à l'évacuation de l'Egypte. Mais, a-t-il ajouté, qu'est-ce qu'une demande qu'on n'est pas décidé à faire aboutir? Le ministre a fait remarquer en outre que le *statu quo* n'aurait pu être modifié en Egypte qu'en faveur d'intérêts internationaux et non à notre profit ; s'il est vrai, enfin, que le Maroc n'appartient pas à l'Angleterre, elle pouvait bien nous empêcher de nous y établir.

La convention, a-t-il ajouté, est également avantageuse aux deux nations, en ce que chacune d'elles obtient satisfaction sur les points qui lui importent le plus. Et il est très heureux qu'il en soit ainsi, puisque l'arrangement général du 8 avril, au lieu d'être un nid à querelles, a eu précisément pour objet de faire disparaître tout ce qui peut contrebalancer les raisons supérieures et les intérêts puissants qui commandent à l'Angleterre et à la France de vivre en confiance et en bonne intelligence.

S'il est exact que l'Angleterre nous cède, comme on l'a dit, au Maroc, une prépondérance qu'elle n'a pas, il est tout aussi exact que cette prépondérance, elle pouvait nous la disputer, que les positions stratégiques et politiques qu'elle occupe dans la Méditerranée étaient de nature à lui en donner la tentation. Est-ce qu'en France, dans la presse et dans cette Chambre, on était sans préoccupation à cet égard ?

Le Maroc est donc ouvert à notre pénétration pacifique, à notre action civilisatrice.

Nous avons aujourd'hui autant que quiconque la connaissance des choses et du monde musulmans ; l'expérience que nous avons acquise en Algérie nous a bien servi en Tunisie, et l'expérience de Tunis et d'Alger est le gage des efforts plus heureux que nous tentons au Maroc. Il s'agit maintenant de convaincre le Maroc, par des actes plus que par des discours, que, de même que la puissance, nous avons la volonté immuable d'accomplir notre tâche, que cette tâche consiste : dans notre propre intérêt, à servir son intérêt ; pour notre propre tranquillité, à l'aider à établir chez lui la sécurité et le bon ordre ; pour notre prospérité, à lui fournir les moyens de tirer parti des ressources dont il abonde, de sorte que, continuant à vivre sa propre vie, ayant gardé ses coutumes, ses lois, ses chefs, sous le Sultan dont l'autorité se sera fortifiée et étendue, il ne connaisse notre puissance qu'aux bienfaits qui l'auront accompagnée.

Cette éloquente démonstration a eu, du Parlement, le favorable accueil qu'elle méritait, et la Chambre, à une très grande majorité, a finalement reconnu que les intérêts fondamentaux des deux pays, ont été pleinement sauvegardés.

L'Angleterre l'a, d'ailleurs, parfaitement compris, et les récents incidents de Hull ont pu montrer au monde, jusqu'à quel point le nouvel accord est une garantie nouvelle et puissante de paix.

Tels sont les résultats de la sage politique extérieure que poursuit M. Delcassé sous l'impulsion et avec l'appui éclairé du Président de la République. Grâce à cette politique, le monde, selon les termes du ministre, est aujourd'hui convaincu que la France cherche seulement son avantage dans l'harmonie de ses intérêts avec ceux d'autrui. Et cette harmonie, que d'aucuns croyaient ou affectaient de croire irréalisable, se réalise chaque jour au bénéfice de tous.

EDMOND THÉRY.

Le Commerce de la France en 1903

En attendant la publication du *Tableau général du commerce de la France* en 1903, M. Alfred Picard, président de la Commission permanente des valeurs de douane, vient d'adresser au Ministre du Commerce son rapport sur les échanges effectués pendant cette année.

En 1903, le commerce extérieur de la France (commerce spécial) a porté sur une valeur totale de 9.053 millions ; il était, en 1899, de 8.671 millions ; en 1900, de 8.807 millions ; en 1901, de 8.382 millions ; en 1902, de 8.646 millions. Ainsi l'année 1903 accuse, par rapport aux résultats de l'année précédente, une augmentation considérable. Elle est due exclusivement à l'importation, comme en témoigne le tableau suivant :

	1902	1903	Diff. en 1903
	—	—	—
	Milliers de francs		
Importations	4.394.019	4.801 205	+ 407.186
Exportations	4.252.181	4.252.255	+ 74
Excédent des import...	141.839	548.950	+ 407.112

Les importations se sont donc accrues de 407 millions, alors que les sorties restaient stationnaires.

La répartition des marchandises entre les trois grandes catégories de la statistique douanière s'établit comme suit :

	1902	1903	Diff. en 1903
	—	—	—
Importations	Milliers de francs		
Objets d'alimentation..	818.297	961.577	+ 143.280
Matières nécessaires à l'industrie...........	2.798.612	3.020.702	+ 222.090
Objets fabriqués.......	777.110	818.926	+ 41.816
	4.394.019	4.801.205	+ 407.186

★

Exportations	1902	1903	Diff. en 1903
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation..	707.372	663.064	— 44.308
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.170.203	1.175.699	+ 5.496
Objets fabriqués.......	2.374.606	2.413.492	+ 38.886
	4.252.281	4.252.255	+ 74

Au point de vue des valeurs, on enregistre pour les objets d'alimentation une augmentation de 17.51 0/0 à l'entrée et une diminution de 6.26 0/0 à la sortie ; pour les matières nécessaires à l'industrie, une augmentation de 7.44 0/0 à l'entrée et de 0.47 0/0 à la sortie ; pour les objets fabriqués, une augmentation de 5.38 0/0 à l'entrée et de 1.64 0/0 à la sortie.

Après avoir publié les résultats particuliers de la France, la Commission des valeurs en Douane examine les variations du commerce extérieur des principaux pays, au cours de la dernière période décennale. Les constatations qui en découlent nous sont favorables

Pendant l'année 1903, le commerce extérieur s'est accru : aux Indes Anglaises (923 millions de francs ou 249 0/00), aux Etats-Unis (750 millions ou 64 0/00), en Angleterre (640 millions ou 29 0/00), en France (407 millions ou 47 0/00), en Autriche-Hongrie (391 millions ou 103 0/00), dans la République Argentine (348 millions ou 247 0/00), au Canada (259 millions ou 125 0/00), au Japon (195 millions ou 143 0/00), au Mexique (143 millions ou 196 0/00), en Egypte (100 millions ou 119 0/00), en Chine (70 millions ou 40 0/00), en Suisse (64 millions ou 32 0/00), en Italie (52 millions ou 16 0/00), en Portugal (30 millions ou 64 0/00), en Grèce (5 millions ou 27 0/00).

Au contraire, il y a eu décroissance en Espagne (diminution de 125 millions ou 71 0/00). Les renseignements font défaut pour la Belgique, le Danemark, la Norvège, les Pays-Bas, la Roumanie, la Russie, la Suède, la Colonie du Cap, les Indes néerlandaises et la Confédération australienne.

Si l'on envisage la période décennale qui s'achève, on constate que, depuis 1894, le commerce extérieur total s'est développé dans tous les pays.

Le progrès des exportations a été supérieur à celui des importations aux Etats-Unis, dans la République Argentine, aux Indes anglaises, en Espagne, au Mexique, en Autriche-Hongrie, en Egypte.

Un fait inverse s'est produit en Angleterre, en Italie, en Chine, au Canada, en Portugal, en Suisse, au Japon, en Allemagne, en Grèce.

En France, les importations ont augmenté de 950 millions et les exportations de 1.174 millions.

Etudions maintenant les variations de nos échanges avec les principaux pays de provenance et de destination.

De 1894 à 1903, les Etats-Unis, l'Allemagne, la République Argentine, la Chine, l'Angleterre, l'Algérie, la Suisse, le Brésil, les Indes anglaises, le Japon, l'Italie, la Tunisie, les Pays-Bas, le Chili, la Russie, l'Australie, la Turquie, la Suède, ont augmenté leurs envois en France, tandis que la Belgique, l'Autriche-Hongrie et l'Espagne réduisaient les leurs.

Notre exportation a progressé vers l'Angleterre, l'Allemagne, la Belgique, la Suisse, l'Algérie, l'Italie, les Etats-Unis, la Russie, l'Indo-Chine, l'Espagne, la République Argentine.

La France a vu croître, pendant la même période décennale, l'ensemble de ses échanges avec l'Angleterre, l'Allemagne, les Etats-Unis, l'Algérie, la Suisse, la République Argentine, la Belgique, l'Italie, la Chine, la Russie, les Indes anglaises, les Pays-Bas, l'Espagne. Il y a eu, en revanche, un léger abaissement du côté du Brésil et de la Turquie.

Parmi les nations qui, actuellement, nous prennent plus de marchandises qu'elles ne nous en envoient, il faut citer l'Angleterre, la Belgique, la Suisse, l'Allemagne, l'Indo-Chine, l'Algérie et l'Italie. Au contraire, nous achetons plus que nous ne vendons aux Etats-Unis, aux Indes anglaises, à la République Argentine, à la Russie, à la Chine, au Japon, à l'Australie, à la Suède, au Chili, au Brésil, à la Turquie, à l'Autriche-Hongrie, à l'Espagne, aux Pays-Bas, à la Tunisie.

Le rapport de M. Picard contient, comme l'année dernière, des indications intéressantes sur la part spéciale des colonies françaises et des pays de protectorat dans notre commerce extérieur.

Le tableau suivant, que nous lui empruntons, nous donne, pour les périodes quinquennales 1894-98 et 1899-1903, la répartition de nos entrées et de nos sorties entre l'ensemble des pays étrangers et celui des colonies ou pays de protectorat :

Commerce extérieur de la France entre l'ensemble des pays étrangers et celui des colonies et pays de protectorat :

Années	Importations totales	Importations des pays étrang.	Importations des colonies	Exportations totales	Exportations pour les pays étrang.	Exportations pour les colon.
	(Millions de francs)					
1894..........	3.850	3.455	395	3.078	2.757	321
1895..........	3.720	3.310	410	3.374	3.047	327
1896..........	3.799	3.440	359	3.400	3.055	346
1897..........	3.956	3.557	399	3.598	3.240	358
1898..........	4.473	4.060	413	3.511	3.119	392
Totaux.....	19.797	17.822	1.975	16.961	15.217	1.744
Moy. quinqle.	3.954	3.564	395	3.392	3.043	348
1899..........	4.518	4.047	471	4.153	3.677	475
1900..........	4.698	4.334	364	4.109	3.631	478
1901..........	4.369	3.969	401	4.013	3.503	510
1902..........	4.394	3.910	484	4.252	3.741	512
1903..........	4.801	4.297	503	4.252	3.745	506
Totaux.....	22.780	20.557	2.223	20.778	18.297	2.481
Moy. quinqle.	4.556	4.111	444	4.155	3.659	496

Nos échanges avec les colonies et pays de protectorat se développent régulièrement. La plus-value de la période quinquennale 1899-1903, par rapport à la période 1894-1898, n'est pas inférieure a 26 0/0.

Si la valeur absolue de nos importations en provenance des colonies et pays de protectorat augmente, la part proportionnelle correspondante dans l'ensemble de nos entrées reste constante et accuse même une tendance à la diminution : 9.8 0/0 de 1899 à 1903, contre 10 0/0 de 1894 à 1898.

Le mouvement inverse bénéficie d'un accroissement, non seulement absolu, mais encore proportionnel : 11.9 0/0 de 1899 à 1903, au lieu de 10.3 0/0 de 1894 à 1898.

Le tableau suivant indique, pour les trois dernières années, la valeur de nos achats et celle de nos ventes dans chacune des colonies et chacun des pays de protectorat :

Part des Colonies et Pays de protectorat dans le Commerce extérieur de la France

Valeur en millions de francs.

Importations

Colonies et pays de protectorat	1901	1902	1903
Algérie..............................	197.8	253.7	262.8
Indo Chine française................	32.7	49.3	30.9
Saint Pierre et Miquelon............	38.0	39.4	30.4
Tunisie..............................	21.7	26.7	51.4
Sénégal..............................	31.6	24.0	32.0
Etablissements français dans l'Inde.	13.6	23.7	17.2
Etablissements de la Côte occidentale d'Afrique..............	10.7	15.3	16.6
Martinique...........................	13.0	14.5	13.6
Ile de la Réunion....................	11.6	11.1	15.6
Etablissements français en Océanie :			
Nouvelle Calédonie..............	14.8	10.7	9.5
Autres établissements...........	0.3	0.8	0.6
Guadeloupe...........................	9.2	9.7	15.2
Madagascar...........................	2.9	2.2	2.7
Guyane française.....................	1.8	2.0	4.2
Mayotte..............................	0.8	0.9	1.0
Nossi Bé.............................	0.1	0.1	0.1
Totaux.......	400.6	484.1	503.8

Exportations	1901	1902	1903
Algérie	259.0	269.1	285.7
Indo-Chine française	74.7	73.7	62.0
Tunisie	40.6	42.6	45.9
Madagascar	36.0	35.5	27.3
Sénégal	26.6	23.7	15.3
Etablissements de la Côte occidentale d'Afrique	7.7	11.6	11.7
Martinique	15.7	10.5	10.2
Guyane française	7.2	9.9	8.7
Guadeloupe	12.1	9.1	8.9
Etablissements français en Océanie :			
Nouvelle-Calédonie	8.5	8.8	7.8
Autres établissements	0.6	0.7	0.6
Ile de la Réunion	10.9	7.5	10.8
Saint-Pierre et Miquelon	6.8	6 1	6.2
Etablissements français dans l'Inde	1.8	1.5	1.8
Nossi-Bé	1.5	1.2	1.4
Mayotte	0.4	0.2	0.4
Totaux	510.1	511.7	506.7

Abstraction faite des colonies avec lesquelles la Métropole n'entretient qu'un commerce insignifiant, il y a excédent de nos exportations sur nos importations pour l'Indo-Chine, Madagascar, l'Algérie, la Guyane, et, au contraire, excédent des importations pour Saint-Pierre et Miquelon, le Sénégal, l'Inde, la Guadeloupe, la Tunisie, les établissements de la Côte occidentale d'Afrique, la Réunion, la Martinique, la Nouvelle-Calédonie.

Les possessions qui tiennent le premier rang au point de vue de notre exportation sont : l'Algérie, l'Indo-Chine, la Tunisie, Madagascar, le Sénégal, les établissements français de la Côte occidentale d'Afrique, la Réunion, la Martinique. Celles d'où nous tirons le plus de marchandises se classent ainsi : Algérie, Tunisie, Sénégal, Indo-Chine, Saint-Pierre et Miquelon, Indes, établissements de la Côte occidentale d'Afrique, Réunion, Guadeloupe, Martinique.

Dans sa conclusion, qui s'applique à l'ensemble de notre commerce, le président de la Commission permanente des valeurs de douanes s'exprime ainsi :

Considérée dans ses résultats d'ensemble, l'année 1903 a été bonne pour le commerce et l'industrie de la France. Nos échanges, beaucoup plus actifs qu'en 1902, ont notablement dépassé le chiffre de 1900, c'est-à-dire d'une période pendant laquelle l'Exposition universelle leur avait imprimé un essor exceptionnel. A la vérité, l'accroissement par rapport à 1902 tient tout entier dans les importations ; mais il faudrait d'autant moins en tirer des conclusions fâcheuses que la majoration porte, pour une large part, sur les matières nécessaires à l'industrie. D'ailleurs, les exportations se sont maintenues, indiquant même une tendance vers la hausse.

Est-ce à dire que l'avenir doit être envisagé avec quiétude ? Non certes, car la lutte pacifique entre les peuples prend chaque jour plus d'âpreté ; nous vivons au milieu d'une bataille perpétuelle des intérêts, bataille que n'interrompt aucun armistice et dont les péripéties variées se déroulent sur tous les marchés du monde.

La France n'a pas seulement à soutenir la concurrence des autres pays de civilisation avancée. De même que ces pays, elle se heurte contre les efforts de nations plus récemment initiées au progrès, contre leur hardiesse et leur esprit d'initiative, contre le bon marché de leur main-d'œuvre, contre les avantages que leur assure un matériel moderne créé de toutes pièces et, dès lors, plus perfectionné. Les barrières de douane qui partout se sont peu à peu renforcées, rétrécissent encore le champ d'expansion de sa puissance productive.

Aussi ne saurait-elle trop multiplier ses efforts pour la mise en valeur de son vaste et beau domaine colonial, dû à la prévoyance d'hommes d'Etat dont le nom restera ineffaçable dans l'histoire. Il y a là une réserve inestimable de débouchés offerts à l'industrie nationale. Méconnaître l'œuvre déjà accomplie serait une injustice envers les ouvriers de la première heure. Cependant la carrière est à peine abordée et nous avons le devoir patriotique de la parcourir virilement.

En terminant mon dernier rapport, j'insistais sur la prédominance de plus en plus marquée, dans la consommation, des articles à bon marché ; je montrais la nécessité, pour les industriels, de pénétrer les couches profondes des classes laborieuses : je signalais l'évolution démocratique qui s'impose à la production contemporaine. Les prix s'abaisseront, se nivèleront au point de ne plus laisser place qu'à de minimes écarts. Un élément de disparité subsistera : l'art et le goût. Sous ce rapport, nous sommes servis par nos qualités ataviques. Ne les laissons pas dépérir ; entretenons-les avec un soin jaloux : gardons pieusement le legs séculaire accumulé par les générations disparues.

Ces sages observations méritent d'autant plus d'être retenues que les résultats acquis nous permettent d'avoir confiance dans la situation de notre commerce.

GEORGES BOURGAREL.

OMNIUM LYONNAIS
de Chemins de fer et Tramways

C'est en 1896 que l'*Omnium Lyonnais de Chemins de fer et Tramways* se constitua au capital de 750.000 fr., divisé en 7.500 actions de 100 fr. nominal. Dès la première année, et en raison du développement de ses affaires, cette Société doubla son capital au moyen de l'émission au pair de 7.500 actions nouvelles, puis le porta, en 1897, à 4 millions de francs en créant 25.000 autres actions émises également à 100 fr. En 1898, le capital passa à 10 millions de francs en raison de l'absorption, par la Société, de la *Compagnie Nouvelle d'Electricité*, dont l'apport consistait en plusieurs entreprises de tramways en exploitation ou en construction. En 1900, nouvelle émission de 100.000 actions toujours au nominal de 100 fr., qui furent offertes par privilège aux anciens actionnaires au prix de 114 fr. Cette émission avait eu lieu en conformité du vote de l'assemblée générale de septembre 1899, vote ayant donné au Conseil d'administration l'autorisation de procéder, en une ou plusieurs fois, à de nouvelles créations d'actions pour un montant nominal de 15 millions de francs.

Au début de 1903, un changement se produisit. Après avoir distribué à ses actionnaires 1 fr. 35 pour l'année 1896, l'*Omnium Lyonnais* s'était vu dans l'impossibilité de procéder à de nouvelles répartitions, et il se trouvait en présence de deux solutions : ou continuer à consacrer les bénéfices nets annuels à des amortissements, ou réduire son capital, de façon à obtenir la disponibilité de ses profits. C'est à cette seconde solution que la Société s'arrêta. Elle ramena donc son capital de 20 millions à 10 millions de francs, au moyen de l'échange de deux actions anciennes de 100 francs nominal pour une action nouvelle également de 100 fr., et cette réduction eut pour conséquence de permettre à la Société de distribuer à ses actionnaires, pour l'exercice 1902-1903, clos le 30 juin 1903, un dividende de 4 fr. par action. Pour l'exercice 1903-1904, qui a pris fin le 30 juin dernier, la répartition a été de 4 fr. 50, ainsi que l'ont décidé les actionnaires à l'assemblée générale qui s'est tenue le 17 courant à Lyon. Rappelons comment s'est établi le « Compte de Profits et Pertes » du dernier exercice ; nous le rapprochons du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1902-03	1903-04
Bénéfices	(En francs)	
Produits de l'exercice	633.815 53	660.603 81
Charges		
Frais généraux	121.698 13	117.604 62
Frais exceptionnels, assemblées générales 22 décembre 1902 et 12 janvier 1903, création de titres, etc.	19.880 52	»
Fonds de prévoyance	50.000 »	50.000 »
Bénéfices nets	442.236 88	492.999 19
	633.815 53	660.603 81

L'exercice 1902-1903 n'avait pas eu à profiter d'un report de l'exercice précédent. Il n'en a pas été de même pour 1903-1904 ; le report à nouveau, décidé lors de l'assemblée générale du 23 novembre 1903 ayant été de 20.125 fr. 04, ce qui a porté, cette fois, le solde disponible à 513.124 fr. 23. Et voici, alors, comment la répartition des deux dernières années sociales s'est effectuée :

	Exercices	
	1902-03	1903-04
	(En francs)	
5 0/0 à la réserve légale	22.111 84	24.649 96
Dividende de 4 fr. par action pour 1902-1903, et de 4 fr. 50 pour 1903-1904	400.000 »	450.000 »
Report à nouveau	20.125 04	38.474 27
Sommes égales	442.236 88	513.124 23

Dans l'*Economiste Européen* du 28 octobre, nous avons donné le bilan au 30 juin dernier de l'*Omnium Lyonnais*, en le rapprochant de celui au 30 juin 1903. Nous n'y reviendrons que pour nous appesantir sur trois chapitres de l'actif : 1° les « titres des filiales », qui représentent une valeur de 4.373.622 francs ; 2° les « actions », qui figurent pour 767.928 fr. 75 ; 3° et les obligations 4 0/0 or des *Tramways-Unis de Bucarest* s'élèvent à 2.405.460 fr. 20.

Les « titres des filiales » comprennent ceux des Compagnies de tramways de Cannes, de Saint-Quentin, de Fontainebleau, de Bourges, de Poitiers, de Troyes, de Pau, de Cette et d'Armentières. Or, voici un tableau qui donne, pour ces exploitations, les résultats des deux dernières années :

Compagnies de Tramways	Bénéfices nets		
	En 1902	En 1903	9 premiers mois 1904
	(En francs)		
Cannes (21 kil.)	125.296	164.617	145.718
Saint-Quentin (4 k. 850)	39.006	50.809	26.959
Fontainebleau (5 k. 400)	44.881	58.159	54.401
Bourges (8 k. 800)	50.750	42.948	33.213
Poitiers (6 kil.)	31.922	30.205	42.214
Troyes (11 k. 519)	60.644	67.103	58.990
Pau (6 k. 900)	50.554	51.466	39.153
Cette (7 k. 630)	26.238	27.378	31.739
Armentières (7 kil.)	1.763	9.941	12.550
	431.054	502.626	444.937

L'augmentation dans l'exploitation a été, entre les années 1902 et 1903, de 71.572 francs en faveur de la dernière année. Et si l'on prend en comparaison du produit net des neuf premiers mois de l'année en cours, celui de la période correspondante de 1903, qui n'atteignait que 402.677 francs, on trouve, pour 1904, une plus-value de 42.260 francs.

Si nous passons maintenant au chapitre « Actions », dont l'estimation n'a pas varié sur celle faite alors que les entreprises étaient encore dans la période improductive, nous voyons qu'il comprend notamment les titres des Sociétés suivantes : *Compagnie des Chemins de fer à voie étroite de Saint-Etienne, Firminy, Rive-de-Gier et extensions* ; *Tramways d'Avignon* (18 kilomètres 764) ; *Tramways de Clermont-Ferrand* (8 kilomètres 310) ; *Chemins de fer sur route d'Algérie* ; *Chemin de fer électrique souterrain Nord-Sud de Paris* Montparnasse-Montmartre ; *Société l'Electrique* ; *Société « l'Energie Electrique du Littoral méditerranéen »* ; *Société Commerciale du Carbure de Calcium*, etc. Sur ces différentes affaires, le rapport du Conseil d'administration contient des renseignements que nous allons résumer ainsi :

La *Compagnie des Chemins de fer à voie étroite de Saint-Etienne* a distribué, pour 1903, un dividende de 20 fr., contre 18 fr. en 1902 et 15 fr. en 1901. C'est l'*Omnium Lyonnais* que cette Compagnie a chargé de l'exécution des travaux de transformation de construction de son réseau, et de construction des lignes nouvelles. Ces travaux représentent 27 kilom. de lignes nouvelles à construire, tant électriques qu'à vapeur, et 20 kilomètres de lignes à vapeur à transformer en traction électrique. Les formalités administratives sont suffisamment avancées pour que l'on puisse espérer commencer les travaux dans le premier semestre de l'année 1905.

Les *Tramways d'Avignon* ont vu leurs profits nets d'exploitation passer de 37.491 fr. en 1902, à 61.856 fr. en 1903. Pour les neuf premiers mois de 1904, ces profits accusent une augmentation de 7.744 fr. sur ceux des trois premiers trimestres de 1903. De leur côté, les *Tramways de Clermont-Ferrand* ont réalisé, en 1903, 205.763 fr. de bénéfices nets, contre 175.929 fr. en 1902 ; pour les neuf premiers mois de 1904, leurs profits nets atteignent 180.122 fr., en augmentation de 11.072 fr. sur la période correspondante de l'année dernière.

Au cours de l'exercice 1903-1904, l'*Omnium Lyonnais*, suivant la demande qui en avait été faite par le département d'Alger a, d'accord avec la *Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée*, la *Compagnie de l'Est-Algérien*, le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* et la *Compagnie Algérienne*, constitué un groupement destiné à prendre en mains la direction des *Chemins de fer sur route d'Algérie*, et c'est lui qui a accepté d'en diriger l'exploitation. Notons qu'après des débuts difficiles, la *Compagnie des Chemins de fer sur route d'Algérie* dont le réseau ne comprend pas moins de 20 kilomètres de lignes électriques et de 163 kilomètres de lignes à vapeur, semble devoir entrer dans une période de marche normale.

Disons encore que la *Société l'Electrique* a distribué, pendant le dernier exercice, un dividende de 5 0/0 ; que la *Société « l'Energie Electrique du Littoral méditerranéen »* est entrée dans la période de rendement et a réparti, pour son dernier exercice, 3 0/0 à ses actionnaires, et que la *Société Commerciale du Carbure de Calcium* a donné un dividende de 6 0/0. Quant à la question du *Chemin de fer Electrique souterrain Nord-Sud de Paris*, elle a fait, au cours de l'exercice, un pas décisif. Le Conseil d'Etat a émis un vœu favorable à la date du 3 décembre 1903, et, le 12 juillet dernier, la Chambre des députés adoptait le projet de loi destiné à consacrer la concession de cette ligne. L'affaire est actuellement soumise au Sénat, et tout fait espérer une solution prochaine.

En somme, le Conseil d'administration de l'*Omnium Lyonnais* a continué, pendant l'exercice 1903-1904, à développer le champ d'action de la Société, et les résultats que cette dernière a obtenus, ont été fournis par le rendement de ses exploitations, les produits du portefeuille, et l'emploi des fonds disponibles. Mais, comme le fait observer le rapport soumis aux actionnaires à l'assemblée du 17 novembre, là ne doit pas se borner l'activité de l'*Omnium Lyonnais* ; et si des augmentations de bénéfices sont encore à prévoir du fait de ses exploitations, il ne faut pas perdre de vue que les bénéfices des entreprises de construction vont maintenant entrer en ligne de compte, et apporter leur contingent dans les résultats de son industrie. Ainsi se trouveront justifiés les sacrifices qu'il a faits pour maintenir au complet, pendant les années difficiles, ses importants services de la construction et du bureau des études, auxquels il doit la préparation des entreprises dont il a été parlé plus haut.

A. LECHENET.

Le Cuivre et les Valeurs cuprifères

Un brusque et rapide mouvement de hausse vient de se produire sur le marché du cuivre, où le calme n'avait cessé de régner depuis l'échec éprouvé par les directeurs de l'*Amalgamated Copper Company of New-Jersey* dans leur tentative de stabiliser le cours du métal aux environs de 80 liv. st. la tonne.

Nos lecteurs n'ont pas oublié qu'au commencement de 1899 de puissants spéculateurs américains, qui avaient à leur tête M. Rockfeller, surnommé par ses compatriotes le « roi du pétrole », eurent la conception de former un *trust* du cuivre en concentrant sous la même direction les principales mines américaines. En quelques semaines, ils parvinrent à acquérir les exploitations les plus importantes des Etats-Unis et créèrent à la fin d'avril de la même année la fameuse Société dont nous venons de parler, laquelle leur assurait le contrôle des deux tiers de la production américaine. A ce moment, ils étaient certains de mener à bien leur entreprise : l'adhésion à leur syndicat des autres mines du Nouveau-Monde devait devenir effective quelques jours après la constitution de la nouvelle Société ; ils étaient sûrs d'englober immédiatement les mines de l'ancien continent qu'ils jugeaient susceptibles de leur faire concurrence.

Ils prirent leurs désirs pour des réalités. Sans plus attendre, ils commencèrent leurs opérations, lesquelles consistaient à absorber les offres qui se produisaient. Tout marcha d'abord à souhait. Le prix du cuivre à Londres, qui au commencement de l'année oscillait aux environs de 58 livres, dépassa bientôt 79 livres. Pendant deux années, ils furent maîtres du marché universel, sans pouvoir, toutefois, faire coter le cours de 80 livres qu'ils s'étaient fixé.

La coopération des autres Sociétés américaines qui leur aurait donné le contrôle de plus de la moitié de la production mondiale leur fit défaut; la participation des principales exploitations étrangères leur manqua également; des mines abandonnées par suite de la faible teneur de leur minerai revinrent à l'activité; des réserves de métal insoupçonnées furent offertes sur les divers marchés; bref, tout leur devint défavorable et la montagne accoucha d'une souris.

Dès le mois de janvier 1902, la baisse commença à se manifester, et il s'ensuivit de nombreuses faillites, tant aux Etats-Unis qu'en Angleterre, qui eurent pour conséquence de faire tomber les prix à 45 livres dans le courant de décembre.

Plus heureux que M. Secrétan, en 1889, les instigateurs de cette seconde tentative d'accaparement ne furent pas mis en prison. Ils soldèrent leurs différences rubis sur l'ongle et conservèrent ainsi l'estime de tous les citoyens de la libre Amérique. Quant aux malheureux qui avaient succombé à la fièvre de spéculation, il ne se trouva personne pour les plaindre.

Durant l'année 1902, la simple loi de l'offre et de la demande reprit ses droits. Malgré les énormes demandes de l'industrie nécessitées par la vulgarisation de l'électricité dans ses nombreuses applications, l'augmentation et la transformation du matériel de guerre des principales puissances militaires, les cours du cuivre oscillèrent dans des limites raisonnables, jusqu'à ces derniers temps.

Quels sont donc les motifs qu'ont déterminé la hausse actuelle ?

A la Bourse des valeurs, où chacun se prétend bien renseigné, surtout les acheteurs d'actions du *Rio*, vous passerez pour un naïf si vous posez cette question. Par égard, on consentira, néanmoins, à vous donner les explications suivantes :

Les attachés militaires qui assistent en Extrême-Orient à la lutte de la Russie contre le Japon, ont déjà averti leurs Gouvernements respectifs que les armements dont on dispose actuellement sont des jouets d'enfants ; en France, en Allemagne, en Angleterre, les Commissions techniques ont été convoquées d'urgence; elles ont rédigé des rapports circonstanciés desquels il résultera une transformation complète des engins de guerre et de l'équipement des soldats; on commencera par les cuirassés et l'on finira par les boutons des uniformes.

Si vous faites remarquer à celui qui vous donnera ces renseignements, que cette renaissance de l'art de la guerre devra profiter surtout à l'acier, il haussera les épaules, puis vous dira : Erreur, profonde erreur ! Tout sera en cuivre.

Allez ensuite à la Bourse de Commerce et continuez votre enquête en ayant soin de répéter ce que vous venez d'entendre. Comment ! on vous a dit cela ? C'est complètement faux. La seule, l'unique raison de la hausse réside tout naturellement dans l'augmentation ininterrompue des demandes de l'agriculture en sulfate de cuivre, dont la préparation absorbe des quantités infinies de métal.

Livré à vos seules réflexions, vous découvrirez que la cause de ce mouvement ascensionnel est beaucoup plus simple. Vous considérerez que les Etats-Unis produisent plus de la moitié du cuivre consommé annuellement dans l'univers ; que l'*Amalgamated*, malgré ses anciens déboires, est encore un syndicat puissant ; que ce syndicat a réussi par des manœuvres savantes à réduire le stock visible du métal en Europe à moins de 14.500 tonnes, soit à peine la moitié des prélèvements mensuels et vous conclurez, comme nous, que nous assistons à une nouvelle tentavive des manipulateurs américains.

Le but qu'ils poursuivent n'est pas, d'ailleurs, le même qu'en 1899. A ce moment, ils agissaient au grand jour, persuadés qu'ils étaient d'arriver à leurs fins. L'expérience du passé les a rendus plus circonspects et maintenant ils se contentent d'encaisser les bénéfices qu'ils se sont assurés en provoquant, par des insinuations très habiles, une avance marquée des prix du métal, qui a déterminé, elle-même, une hausse exagérée, de toutes les valeurs cuprifères. Ainsi s'explique la faveur dont le *Rio* jouit actuellement.

Nous n'avons nullement l'intention de discuter l'avenir de cette valeur, mais nous prétendons que sa progression est par trop rapide et repose sur une base très fragile.

La cherté du cuivre ne va-t-elle pas ralentir les demandes de l'industrie, accroître la production et faire apparaître des stocks jusqu'ici cachés ? Ne sommes nous pas à la veille de voir se reproduire les événements désastreux de 1889 et 1901 ? Qu'adviendrait-il alors des cours du *Rio-Tinto ?*

Xavier Girardot.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Cette semaine encore vient de se passer sans que des événements notables se soient produits en Extrême-Orient. La tentative des Japonais de reprendre la colline Pontilof a échoué.

Les Russes, ayant compris l'importance stratégique de ce monticule, y avaient élevé de nombreuses fortifications de campagne. Les Japonais paraissent, de leur côté, attacher au moins autant d'importance à la possession de cette position ; elle permet, en effet, aux Russes de surveiller les mouvements que leurs adversaires exécutent dans la plaine au sud du Cha-Ho, il est donc de toute première nécessité pour les Japonais de s'emparer de ce point, et c'est ce qui explique leurs tentatives répétées pour y arriver. Jusqu'ici, ils ont chaque fois été repoussés avec de grandes pertes.

En dehors de ces opérations, Kouropatkine ou son chef d'état-major le général Sakharof, ne signalent que de rares escarmouches entre patrouilles et reconnaissances.

A Port-Arthur, malgré les bruits sensationnels répandus, la résistance est toujours aussi victorieuse, aussi acharnée, aussi glorieuse. La défense de la grande forteresse ne suscitera jamais trop l'admiration du monde, car l'abnégation et l'héroïsme de ses défenseurs, qui ont sacrifié leur vie d'avance, sont peut-être sans précédent dans l'histoire.

A Vladivostok, on a élevé depuis le début des hostilités, fortifications sur fortifications et la place est aujourd'hui pourvue d'un système de défenses tel qu'elle pourra opposer une résistance aussi prolongée que celle qu'offre Port-Arthur actuellement.

Les approvisionnements en charbon, vivres et munitions sont considérables.

En outre des trois grands croiseurs cuirassés *Bogatyr*, *Gromoboï* et *Rossia* qui, d'après les déclarations de l'amiral Bezobrazof, sont à flot et prêts au combat, il y a huit torpilleurs et deux petits vapeurs transformés en canonnières.

La flotte de la Baltique continue sa navigation vers l'Extrême-Orient ; elle est divisée en trois escadres ; la première qui contournera l'Afrique, la deuxième comprenant sept torpilleurs, deux croiseurs et deux cuirassés, qui doit passer par le canal de Suez et la troisième qui, vraisemblablement, prendra la même route, se trouve actuellement dans les eaux danoises et de se compose de cinq grands navires et plusieurs torpilleurs.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt de 100 millions de francs de la Ville de Paris. — La Commission spéciale des emprunts n'a pas cru qu'il était possible d'émettre avant la fin de l'année l'emprunt de 100 millions de francs de l'abaissement du prix du gaz. Cette opération serait ajournée aux premières semaines de l'an prochain. Il est vraiment facheux que la Ville n'ait pas su prendre ses mesures pour profiter de l'état exceptionnellement avantageux du marché financier parisien.

L'Emprunt du Département de la Seine. — Le Conseil général a décidé, dans sa séance de mercredi dernier, que les questions relatives à la réalisation de l'emprunt de 200 millions de francs du département de la Seine seraient examinées par sa Commission du budget. L'emprunt ne sera sans doute réalisé que par fraction en quatre ou cinq années. Bien que certains conseillers généraux préconisent une réalisation par voie d'émisssions publiques successives — d'une cinquantaine de millions de francs chacune — il est très probable que l'opération sera confiée à la Caisse des Dépôts et Consignations, ce qui simplifierait, dit l'Administration, les opérations de trésorerie.

La Régie du Gaz au Sénat. — La Commission du Sénat, qui étudie le projet de loi de la Régie du Gaz, poursuit activement ses travaux. Elle a entendu, mardi dernier, M. Desplas, président du Conseil municipal, et M. Chautard, rapporteur du projet à l'Hôtel de Ville. Leur audition a duré plus de deux heures.

Afin de répondre à l'objection tirée de l'absence d'un prix maximum de vente et de protéger efficacement le consommateur contre la tentation que pourraient avoir les Conseils municipaux futurs de relever ce prix abusivement, M. Paul Strauss a déposé un amendement tendant à empêcher que le prix de vente aux particuliers dépasse jamais 20 centimes le mètre cube.

Mardi prochain, la Commission entendra les représentants du Gouvernement, sans doute M. Combes, assisté de son Directeur des affaires départementales et communales, qui a été le commissaire du Gouvernement à la Chambre des députés.

L'Emprunt bulgare. — Ainsi que nous l'avions annoncé, le Ministre des Finances de Bulgarie à déposé samedi dernier, 19 novembre, au Sobranié, le projet relatif à l'emprunt de 100 millions de francs 5 0/0 or, signé le 31 octobre/13 novembre avec la *Banque de Paris et des Pays-Bas*. La discussion du projet [illegible], pense-t-on, avant la fin de cette semaine. Notre correspondant de Sofia nous communique le texte du contrat dont voici les articles principaux :

Art. 7. — L'amortissement de cet Emprunt se fera au pair [illegible] par voie de tirages au sort semestriels, suivant un tableau imprimé au verso des titres, qui comportera cent semestrialités égales, comprenant l'intérêt et l'amortissement.

Art. 8. — Le Gouvernement bulgare se réserve le droit de rembourser au pair, par anticipation, à partir du 1er/14 novembre 1915, les obligations du présent Emprunt restant encore en circulation.

Art. 12. — Les titres et les coupons de l'Emprunt seront à tout jamais exempts de tous impôts, taxes, droits ou redevances quelconques prévus ou à prévoir par les lois Bulgares.

Art. 16. — L'Emprunt constitue un engagement direct de l'Etat.

Celui-ci inscrira chaque année à son budget des dépenses un montant nécessaire pour couvrir deux semestrialités de l'Emprunt, comprenant les intérêts, l'amortissement, les pertes de change, les frais de perception et les frais accessoires.

Art. 17. — Le présent Emprunt est garanti spécialement et irrévocablement et par préférence :

1° Par le produit de l'impôt du Timbre, tel qu'il fonctionne actuellement ;

2° Par le produit de l'impôt des banderoles de tabac resté libre entre les mains du délégué des porteurs de titres de l'Emprunt 5 0/0 or 1902, après prélèvement des sommes nécessaires au service dudit Emprunt ;

3° Subsidiairement par le produit de l'impôt du Mourourié après le même prélèvement, ainsi qu'il sera expliqué à l'article 18 ci-après.

A partir du 1/14 novembre 1904 l'impôt du timbre, tel qu'il fonctionne, sera perçu pour le compte des porteurs de titres de l'emprunt 5 0/0 or 1904.

Le délégué des porteurs de titres de l'emprunt 1902 sera en même temps le délégué des porteurs de titres de l'emprunt 1904 ; il fera le départ nécessaire entre le service de l'emprunt 1902 et celui du présent emprunt, sans rien modifier ni porter atteinte aux stipulations du contrat de l'emprunt 1902.

Le produit de ces impôts servira, jusqu'à due concurrence, à assurer le service des titres en intérêts, amortissement et pertes de change, les frais nécessités par la perception et la transmission des fonds affectés à ce service, ainsi que la rémunération et les frais du délégué des porteurs de titres et de son personnel.

Art. 18. — Le produit du Mourourié étant subsidiairement affecté en garantie de l'emprunt 1902, le produit n'en pourra être appliqué, en totalité ou en partie, à la garantie du présent emprunt que s'il n'a pas eu à fonctionner en raison des droits qui sont conférés aux porteurs de l'emprunt 1902, en vertu du contrat qui régit ce dernier et pour la partie qui sera restée libre.

Le Gouvernement princier qui, aux termes du contrat de l'emprunt 1902, est déjà obligé de tenir un compte spécial du produit de cet impôt, compte dont il doit faire parvenir des extraits tous les mois au délégué des porteurs de titres de l'emprunt 1902 et à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, aura la même obligation vis-à-vis du même délégué, en sa qualité de délégué des porteurs de titres du présent emprunt.

Cette garantie subsidiaire, si elle est disponible, fonctionnera dès que le rendement de l'impôt du timbre et de l'excédent libre de l'impôt des banderoles de tabac n'atteindra pas une semestrialité de l'emprunt en principal et accessoires, tel que stipulé ci-dessus.

De convention expresse, il est entendu que les droits conférés, dans les conditions qui viennent d'être exposées, en faveur des obligations du présent emprunt, ne pourront, en aucune façon, ni à aucune époque, porter atteinte aux droits conférés aux obligations de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 sur l'impôt des Banderoles de tabac et sur l'impôt du Mourourié.

Art. 19. — L'assiette et le mode de perception des impôts constituant le gage, ainsi qu'en général toutes les lois, règlements et autres dispositions concernant ces impôts et actuellement en vigueur, ne pourront être modifiés sans le consentement du délégué des porteurs de titres.

Art. 20. — Le Ministre des Finances se fera délivrer les timbres sur demande écrite adressée au délégué des porteurs de titres, spécifiant les quantités par catégories et par quantités globales non inférieures à 100.000 leva.

Il en versera immédiatement à la livraison la contre-valeur en mains du délégué des porteurs de titres.

Il sera tenu d'acheter dans le courant de chaque semestre une somme totale d'au moins 2 millions de leva de timbres à raison d'au moins 333.000 leva par mois, les excédents d'achat d'un mois pouvant faire moyenne avec le ou les mois suivants.

Il sera également tenu d'acheter dans le courant de chaque semestre, indépendamment de la moyenne mensuelle de 700.000 leva prévu au contrat d'Emprunt de 1902, et après que le service de la semestrialité de l'Emprunt 1902 aura été assuré, la somme nécessaire pour parfaire avec les 2 millions de leva, produit du Timbre ci-dessus, la semestrialité entière requise par le service de l'Emprunt en y comprenant l'intérêt, l'amortissement, le change et tous les frais de remise, de délégation, de commission, etc., de manière que la moyenne de chaque mois corresponde sur le produit de l'impôt des Banderoles à une rentrée au profit du Délégué d'une somme d'au moins deux cent cinquante mille leva (250.000) et que le revenu du Timbre augmenté de celui de l'excédent des Banderoles constitue une recette mensuelle au profit des porteurs d'une somme d'au moins cinq cent quatre-vingt-trois mille leva (583.000).

Le tout, indépendamment du revenu du Mourourié si la rentrée subsidiaire de cet impôt était reconnue nécessaire.

Les excédents produits par l'un des deux impôts seraient appliqués par le Délégué à combler les déficits constatés dans le rendement de l'autre.

L'obligation d'achat, ci-dessus indiquée, cessera à partir du moment où le service de la semestrialité aura été complété entre les mains de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*.

Le Gouvernement restera, comme par le passé, chargé de la revente en détail de ces timbres et banderoles aux débitants et fabricants.

Art. 27. — Toutes les dispositions prévues par l'article 25 du contrat de l'Emprunt 1902 sont applicables au présent Emprunt.

Voici le texte de l'article 25 du précédent contrat auquel il vient d'être fait allusion :

Article 25 du contrat de l'Emprunt 5 0/0 1902. — En vue d'obtenir une amélioration des changes, l'Etat s'interdit, pendant toute la durée du présent Emprunt, toute modification aux lois des 27 janvier, 8 février 1885 et 15/27 décembre 1891, actuellement en vigueur, régissant la circulation fiduciaire de la *Banque Nationale Bulgare*, ainsi que toute frappe nouvelle de monnaie d'argent, sans un accord préalable avec le Délégué des porteurs de titres.

L'émission relative au nouvel Emprunt pourra s'effectuer, pense-t-on, vers le milieu de décembre. Elle portera seulement sur 160.000 obligations, soit 80 millions de francs. En dehors de la *Banque de Paris*, les établissements suivants participeront à l'opération : *Société Générale, Comptoir National d'Escompte, Banque Impériale Ottomane, Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, Banque de l'Union Parisienne, Société Marseillaise* et *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*.

Le Trafic du Métropolitain de Paris. — La longueur des lignes en exploitation du réseau métropolitain qui était antérieurement de 24 kil. 818 mètres, a été portée, depuis le 19 décembre, à 30 kil. 851 m.

Le trafic du mois d'octobre 1904 a été, comparé à celui du mois correspondant de l'année précédente, le suivant :

	Oct. 1903	Oct. 1904
	—	—
Nombre de billets délivrés	8.012.240	10.650.338
Dont :		
Billets d'aller et retour	1.652.871	2.111.713
— de 1re classe	873.122	1.333.361
— de 2e —	5.485.737	7.204.998
— collectifs (écoliers en groupe, etc.)	510	266

La plus forte augmentation porte sur les billets de 2e classe; mais le mouvement d'accroissement des billets d'aller et retour continue. L'augmentation des billets de 1re classe est imputable pour la majeure partie à la nouvelle ligne n° 3.

Les prélèvements opérés sur la vente des billets au profit de la Ville, qui s'étaient élevés en octobre 1903 à 449.260 fr. 50, ont atteint en octobre 1904 le total de 604.627 fr. 95, en augmentation de 155.367 fr. 45.

Emprunt Mexicain intérieur 3 0/0. — Les titres de l'*Emprunt Mexicain intérieur 3 0/0* dont le montant est actuellement de 48.476.975 piastres, sont inscrits depuis hier à la cote du marché en banque à terme. Ces titres dont les négociations se font fin décembre par 2.000 liv. st., capital et multiples, au change fixe de 25 francs par livre sterling et dont le service financier est assuré par le *Crédit Lyonnais*, ont été très favorablement accueillis par le public. Traités au début de la séance à 34 90 ils ont clôturé à 35 25.

Cette faveur s'explique, car le *Mexicain 3 0/0* est plus avantageux que l'*Emprunt intérieur 5 0/0* déjà coté sur le marché en banque à terme qui, depuis le 1er janvier 1900, peut être remboursé après un simple préavis de 3 mois. Cette menace de conversion ne pèse nullement sur la rente 3 0/0.

L'Emprunt Serbe. — M. Patchou, ministre des finances de Serbie, vient de faire un voyage à Berlin. Le but réel de ce déplacement était la préparation du nouveau traité de commerce, mais il est permis de supposer que le Ministre a entretenu les banques berlinoises du projet d'emprunt dont le produit servirait à couvrir des dépenses d'armement et à créer de nouvelles voies ferrées.

Comme les établissements allemands ont été associés au groupe parisien qui s'est occupé des finances serbes, les pourparlers qui viennent de s'échanger à Berlin auront bientôt, sans doute, leur écho à Paris.

Société des Raffinerie et Sucrerie Say. — L'exercice 1902-1903 de cette Société, qui avait pris fin le 30 septembre 1903, avait laissé un solde de bénéfices nets un peu inférieur à celui de l'exercice 1901-1902. Cette diminution de profits s'est accentuée considérablement pendant l'année sociale 1903-1904, ainsi qu'il ressort du bilan ci-dessous rapproché du précédent :

	Bilan au 30 septembre 1903	1904
	—	—
Actif	(En francs)	
Caisse	1.343.950 30	547.712 50
Portefeuille	1.014.879 73	1.202.597 10
Banquiers	7 807.345 59	7.999.746 03
Débiteurs divers	5.433.209 42	8.123.438 03
Sucreries (compte courant au 31 août)	944.708 05	1.712.317 30
Frais de constitution (amortissement déduit)	104.354 80	»
Immobilisations : apports (amortissement déduit)	43.740.795 70	42.212.568 70
Acquisitions nouvelles (amortissement déduit)	7.276.290 78	8.572.330 24
Approvisionnements	14.424.099 »	10.982.780 30
Dividende : acompte	1.600.000 »	1.280.000 »
	83.689.633 37	82.633.490 20
Passif		
Capital actions	32.000.000 »	32.000.000 »
— obligations	28.397.500 »	28.019.500 »
Réserve légale	1.242.126 40	1.493.564 33
Comptes courants : régie, douane, divers	13.129.001 06	15.323.453 93
Intérêts et amortissements acquis aux obligations	377.400 »	377.660 »
Prélèvements statutaires	886 902 13	106.072 »
Acceptations : effets à payer	46.775 »	26.594 30
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	4.141.856 77	1.669.228 25
Report de l'exercice précédent	3.468.072 01	3.617.417 38
	83.689.633 37	82.633.490 20

Les bénéfices nets accusés sont les bénéfices « apparents », c'est-à-dire les profits obtenus après des amortissements et prélèvements divers effectués avant inventaire et dont voici le détail :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
	(En francs)	
Frais de constitution..........	525.670 92	104.354 80
Apports..........................	989.804 90	1.528.227 »
Acquisitons nouvelles..........	954.042 14	1.128.504 15
Réserve légale..................	251.437 94	106.072 »
Prélèvements statutaires autres que la réserve légale.........	635.464 19	»
Totaux............	3.356.420 09	2.867.157 95

Il s'ensuit qu'en réalité les bénéfices de l'exercice 1903-1904 se sont établis à 4.536.386 fr. 20 contre 7 millions 498.276 fr. 86 en 1901-1902; toutefois, par suite du relèvement des cours du sucre, l'exercice en cours paraît devoir donner des résultats très favorables.

En attendant, disons que le Conseil d'administration proposera aux actionnaires la répartition suivante que nous rapprochons de la précédente :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice selon bilan	4.141.856 77	1.669.228 25
Report de l'exercice précédent..	3.468.072 01	3.617.417 38
Montants à répartir....	7.609.928 78	5.286.645 63
Dividende de 50 fr. en 1903-1904 contre 60 fr. en 1902-1903.....	3.840.000 »	3.200.000 »
Tantièmes du Conseil...........	152.511 40	4.153 70
Report à nouveau..............	3.617.417 38	2.082.491 93
	7.609.928 78	5.286.645 63

Le dividende proposé ne sera donc, cette fois, que de 50 fr. Rappelons que depuis sa constitution, qui remonte à 1898, cette Société a procédé aux répartitions suivantes :

Exercices	Dividende par an	Années	Cours moyen des actions
	(Francs)		(Francs)
1898-1899..........	50 »	1899............	1.041
1899-1900..........	60 »	1900............	1.199
1900-1901..........	60 »	1901............	1.110
1901-1902..........	60 »	1902............	966
1902-1903..........	60 »	1903	949
1903-1904..........	50 »	Cours actuel....	1.055

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires à laquelle seront soumis les comptes ci-dessus, est convoquée pour le 28 courant. Une assemblée générale extraordinaire est convoquée également pour le même jour, pour se tenir à la suite de l'assemblée générale ordinaire. Elle a pour objet de statuer sur une proposition d'augmentation de capital pour absorber la *Société des Anciennes Sucreries de Fives-Lille.*

Caisse Hypothécaire d'Egypte. — Nous avons annoncé, il y a huit jours, l'émission d'une nouvelle série de 30.000 obligations nouvelles 4 0/0, à laquelle cette Société procédait actuellement en Belgique, en Suisse et en France. Ces obligations, qui rapportent un intérêt de 4 0/0 net de tous impôts, et qui sont remboursables au pair de 500 fr. en 40 ans, donnent, en tenant compte de la prime d'amortissement, un rendement qui n'est pas moindre de 4 1/4 0/0, et elles sont obtenables à 480 fr. Les souscriptions sont reçues à Anvers, à la *Banque de Reports, Fonds publics et Dépôts* ; à Paris, chez MM. Ph.-L. von Hemert et Cie ; à Lyon et à Marseille, à la *Banque Privée*, ainsi que dans les agences de la *Banque Privée* et chez les correspondants des susdites maisons, en France, en Suisse et en Belgique.

Les coupons de ces obligations, de 10 fr. nets, sont payables les 15 juin et 15 décembre, et un coupon intérimaire de 1 fr. 55 sera payé le 15 décembre prochain.

Les obligations de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* sont cotées aux Bourses de Paris, Lyon et Anvers. Elles sont gagées par les biens hypothéqués sur lesquels il n'est prêté que 55 à 60 0/0 de la valeur. Elles ont, en outre, comme gage, le capital-actions de la Société qui est nominatif, et dont un million de francs seulement est versé, le solde non appelé formant une réserve extraordinaire de garantie toujours réalisable. Etant donnée la situation très satisfaisante de l'Egypte, les obligations hypothécaires de ce genre constituent pour les portefeuilles un placement intéressant. Rappelons que la *Caisse Hypothécaire d'Egypte*, quoique d'une création relativement récente, a su prendre dès le début une des premières places. Ses actions enregistrent déjà une notable plus-value sur le marché d'Anvers, et si son développement et son succès ont été aussi rapides, cela tient surtout au choix des personnalités qui ont assumé la charge de sa direction. Son Conseil d'administration réunit, en effet, des spécialistes, comme MM. Eïd et Poilay-Bey, qui ont depuis de longues années fait leurs preuves dans la gestion de florissantes Sociétés agricoles.

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 20 novembre 1904, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 21 novembre inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;
A 2 1/4 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Précédemment, les taux étaient :

1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;
1 1/2 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	17 novembre	24 novembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 17 novembre / 24 novembre		
Or..... 2.646.965 727 / 2.652 777.278		
Argent. 1.100.338.940 / 1.105.212.328	3.747.304.668	3.757 989.606
3.747.304 668 / 3.757.989.606		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	143.122	25.299
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	220.448.774	227.762.107
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor..........	»	»
Portefeuilles des succursales.........	412.127.638	407.758.336
Avances sur lingots à Paris..........	1 129 000	950.000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris..........	178 409.503	173.452.995
Avances sur titres dans les succurs...	321.007 524	320.882.516
Avances à l'Etat..........	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve..........	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles..........	99.627.144	99.627 144
Rentes immobilisées..........	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..........	24.098.516	24.209.159
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..........	5.552 653	5.556.850
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers..........	91.658.351	106.817.894
Total.........	5.406.895 091	5.430.420 104
PASSIF		
Capital de la Banque..........	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8 002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.301 129 975	4.252.793 210
Arrérages de valeurs déposées..........	24.032.817	20.794.597
Billets à ordre et récépissés..........	9.869 521	9.634.348
Compte courant du Trésor, créditeur	208.055.810	285 010.719
Comptes courants de Paris..........	453 000 621	445.993 318
Comptes courants dans les succursales	72.707 178	69.749.060
Dividendes à payer..........	1 767.483	1 699.753
Escompte et intérêts divers..........	9.134 095	9.477 341
Réescompte du dernier semestre.....	1 462 991	1 462.991
Divers..........	100.719.089	108.788.916
Total..	5.406.895 091	5.430.420.104

Comparaison avec les années précédentes

	29 nov. 1900	28 nov. 1901	27 nov. 1902	26 nov. 1903	24 nov. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.090 1	4 061.5	4.250.6	4.216 9	4.252.8
Encaisse or	2.324 8	2.459.3	2.543 3	2.397.5	2 652.8
— argent	1.112 1	1.102.0	1.107.0	1.109.1	1.105.2
Portefeuille	917.1	642.9	837 0	861 7	635.5
Avances aux partic.	500 9	472.0	460.3	484.0	494.3
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	393 4	107.8	199 6	191.5	285.0
— partic.	519.3	670.2	643.6	622.0	515.7
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	1 ½ 0/00	pair
Bén. nets (milliers fr)	5.904 7	3.676.7	3.304 3	5.461.4	3 920.5

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 10 novembre, les parts bénéficiaires de la Compagnie Foncière et Immobilière de la Ville d'Alger sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

50.000 parts bénéficiaires au porteur, jouissance 1er juillet 1904, ex-coupon n° 2.

Le Commerce de la Nouvelle-Calédonie. — Les statistiques du commerce de la Nouvelle-Calédonie pour l'année 1903 viennent d'arriver à l'*Office Colonial*. Nous en extrayons les renseignements suivants :

Importations

	Marchandises françaises provenant de France	Marchandises françaises provenant des colonies françaises	Marchandises étrangères provenant de France ou de l'étranger	Totaux
	(En francs)			
Année 1902	7.351.660	233.695	5.860.824	13.446.179
Année 1903	7.535.928	233.820	5.902.250	13.671.998
Diff. en 1902	+ 184.268	+ 125	+ 41.426	+ 225.819

Exportations

	Produits de la colonie ou de marchandises françaises ou étrangères exportées en France	exportées dans les colonies françaises	exportées à l'étranger	Totaux
Année 1902	4.051.366	25.991	8.205.868	12.283.223
Année 1903	2.449.316	5.637	6.508 942	8.963.895
Diff. en 1903	—1.602.050	— 20.354	—1.696.926	—3.319.330

Le commerce général s'élève donc à la somme de :

Année 1902	25.729.404
Année 1903	22 635.893
Différence en 1903	— 3.093.511

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 28 octobre au 3 novembre 1904 (44e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	1.053	1 037	43.439	43.153	+ 286
Paris-Lyon-Méditer.	9.282	9 220	8.940	386.790	389 510	— 2 720
— Chemins Algériens	513	237	230	8 630	8.328	+ 302
Nord	3.765	4.949	4.819	195.603	197.731	— 2.128
Ouest	5.844	3.619	3.615	159.875	158.631	+ 1.244
Orléans	7.098	4.823	4 673	195.456	196.790	— 1.334
Est	4.922	3.881	3.811	161 136	159.466	+ 1.670
Midi	3.829	2 238	2.144	98.194	97 352	+ 842
Est-Algérien	898	225	199	7 552	7.027	+ 525
Bône-Guelma	1.209	286	287	9.897	9 076	+ 821
Ouest-Algérien	296	80	75	3 072	2.852	+ 220
Lignes Algériennes	814	92	122	3.919	3.528	+ 391
Médoc	103	29	30	1.216	1.228	— 12

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 novembre 1904 :

Dépôts de fonds	3.917.746 61
Retraits de fonds	8.050.024 90
Excédent de retraits	4.132.278 29

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 novembre 1904, 41.674.004 fr. 08.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 novembre 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 295.671 fr. 10.

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

En raison de l'approche des liquidations de fin novembre à Londres et à Paris, notre marché s'est montré un peu nerveux cette semaine, d'autant plus, qu'une fois encore, on envisageait une hausse de l'escompte à la *Banque d'Angleterre*. Toutefois, rien de nouveau n'ayant été signalé de Londres, on se montre plus calme au dernier moment, quoique plutôt irrégulier.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont bien tenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 98 fr. 32 1/2 à terme et à 98 fr. 40 au comptant, finit, sur ces deux marchés, à 98 fr. 45. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 20 au comptant, au lieu de 98 fr. 10.

Les *Obligations Tunisiennes* sont à leur même cours de 477 fr. 75 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, délaissé ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 82 fr., contre 81 fr. 05 ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 92 fr. 20, sans changement ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899* aux environs de 495 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, en avance de 1 fr. 75 à 427 fr. 75 ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 461 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 467 fr., gagnant 2 fr. ; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 457 fr. 75.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* restent actives et en bonne tendance.

Les *Obligations 4 0/0 1865* passent de 552 fr. à 554 fr. ; prochain tirage, 15 décembre ; *Obligations 3 0/0 1869*, aux environs de 460 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 fr. 50, gagnant 1 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0 1875*, 563 fr., en plus-value de 7 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, 565 fr., comme jeudi dernier.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont à 379 fr., en plus-value de 1 fr. 25 ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 380 fr., au lieu de 381 fr. ; *Obligations 2 0/0 1898*, 420 fr. 50, avec un tirage le 5 décembre ; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 407 fr. 50, sans changement.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* clôture à 440 fr., contre 441 fr. ; son prochain tirage a lieu aujourd'hui, 25 novembre.

★ ★ L'action de la *Banque de France* est revenue de 3.880 fr. à 3.850 fr.

Pour les vingt-deux premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 3.920.490 fr. 52.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont passées, au comptant, de 730 fr. à 732 fr. 50. A terme, on est à 740.

D'après la situation mensuelle établie au 31 octobre, les bénéfices de notre grand Etablissement hypothécaire, pour les dix premiers mois de 1904, s'établissent à 13.318.364 fr., contre 13.324.901 fr. pendant la même période de 1903.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont encore profité d'un courant suivi d'achats de la part des capi-

taux de placement. Voici les prochains tirages de ces titres : 5 décembre, *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899* ; 22 décembre, *Obligations Foncières 1895* et *Obligations Communales 1892*.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 485 fr., comme il y a huit jours ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 506 fr. 50, gagnant 1 fr. 50 ; *Obligations Communales 1880*, 504 fr., contre 504 fr. 50 ; *Obligations Foncières 1883*, 446 fr. 25, contre 445 fr. ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 477 fr., en moins-value d'un franc.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à leur même cours de 401 fr. 50 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 475 fr., en bénéfice de 1 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 489 fr. 50, sans changement ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 481 fr. 50, également comme il y a huit jours ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 497 fr. 50, gagnant 1 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été recherchées, et sur quelques-unes des plus-values très sensibles sont à enregistrer.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a progressé de 1.258 fr. à 1.283 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* gagne 5 fr., à 625 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui restait à 1.147 fr. à terme et à 1.148 fr. au comptant, se retrouve, sur ces deux marchés, respectivement à 1.173 fr. et à 1.175 fr.

La *Société Générale* est montée de 629 fr. à 635 fr. Son bilan, au 31 octobre, comparé à celui du mois précédent fait ressortir au total des opérations un nouvel accroissement de plus de 12 millions. A l'actif, si l'encaisse a diminué de 800.000 fr. environ et le portefeuille de 6 millions, les reports ont progressé de 1 1/2 million et les comptes courants débiteurs de 14 millions. Au passif, les comptes de chèques se sont grossis de 3 millions ; les effets à payer ont augmenté de 3 millions et les comptes courants créditeurs se sont accrus de 8 millions. Les bénéfices du mois d'octobre, frais généraux déduits, se sont élevés à 555.926 fr. 80, ce qui porte le solde créditeur des profits et pertes pour les dix premiers mois de l'exercice en cours à 5.535.067 fr. 76, contre 5.278.182 fr. 90 pour la période correspondante de l'exercice 1903.

Le *Crédit Industriel et Commercial* finit à 635 fr. au comptant, au lieu de 633 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* passe de 223 fr. à 226 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 210 fr., en hausse de 18 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui restait à 96 fr. au comptant, est à 91 fr. 50 à terme.

La *Société Foncière Lyonnaise* est en nouvelle avance à 362 fr., gagnant 20 fr. pour la semaine ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 500 fr.

La *Banque de l'Algérie*, que nous laissions à 1.510 francs, clôture à 1.528 fr. Les actionnaires se sont réunis le 17 novembre au siège social, en assemblée générale ordinaire, sous la présidence de M. Marc Lafon, président du conseil, qui leur a présenté le compte rendu des opérations pour l'exercice clos au 31 octobre dernier. L'assemblée a approuvé à l'unanimité les comptes de l'exercice 1903-1904. Elle a réélu, pour une période de trois ans, MM. Honnoré, Legeay et de Pellerin de Latouche, administrateurs sortants, et nommé censeur M. Homberger.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est calme à son même cours de 322 fr.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* sont à 1.240 fr., sans variation, et les actions 2e et 3e *émissions*, qui cotaient 1.230 fr., se maintiennent à ce cours.

Le *Crédit Mobilier Français* passe de 106 fr. 50 au comptant et de 107 fr. à terme, à 113 fr. et 112 fr. Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 10 décembre, à l'effet de délibérer sur une augmentation du capital social.

La *Banque de l'Union Parisienne* conserve l'avance conquise la semaine précédente, en restant à 590 fr. à terme et à 592 fr. au comptant.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* gagnent 3 fr. à 129 fr. ; et les *Obligations de 475 francs*, 10 fr. à 155 fr. 50.

La *Compagnie Algérienne* se retrouve à 819 fr. 50 au comptant, contre 820 francs ; à terme, elle gagne 2 fr. à 820 francs.

La *Rente Foncière* finit à 181 fr. au comptant et à 180 fr. à terme ; on clôturait, il y a huit jours, à 176 fr. et à 177 fr.

Le *Crédit Algérien* est calme à 975 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*, d'abord très fermes, ont été, ensuite, plus discutées.

L'action *Lyon* est revenue de 1.365 fr. au comptant et à terme, à 1.355 fr. et à 1.352 fr. ; *Nord*, 1.785 fr. à terme, en recul de 5 francs ; au comptant, on est à 1.782 fr., contre 1.780 fr.

L'action *Midi* a repris de 1.170 fr. à 1.175 fr. ; *Est*, 905 fr. 50 au comptant, perdant 4 fr. 50 ; *Ouest*, aux environs de 822 fr. ; *Orléans*, 1.466 fr. au comptant, contre 1.470 fr. A terme, on est à 1.470 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la quarante-cinquième semaine de 1904 : *Augmentations : Est*, 30.000 fr. ; *Midi*, 91.000 fr. ; *Nord*, 194.000 fr. ; *Ouest*, 7.000 fr. *Diminutions* : *Lyon*, 100.000 fr. ; *Orléans*, 54.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été diversement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* ont monté de 625 fr. à 633 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz* 784 fr., reperdant 4 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* se retrouvent sans changement à 315 fr.

L'action *Suez* gagne 50 fr. à 4.575 fr. ; *Fondateurs*, 2.100 francs au comptant, en avance de 20 francs ; *Parts Civiles*, 3.425 fr., contre 3.415 francs. Du 1er janvier au 23 novembre inclus, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 101.827.286 fr., contre 92.167.430 francs pendant la période correspondante de 1903.

Les *Omnibus de Paris* gagnent 30 fr. à 530 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la 46e semaine de 1904, ont été de 871.367 fr. 10, contre 904.482 fr. pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 17 novembre 1904, les recettes se chiffrent par 39.798.805 fr. 25, contre 40.137.282 fr. 90 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 338.477 fr. 65 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 249 fr., en avance de 9 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la première quinzaine de novembre 1904, ont été de 657.004 fr. 20, contre 668.004 fr. 05 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 15 novembre 1904, les recettes se chiffrent par 14.132.822 fr. 25. contre 13.189.237 fr. 85 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 943.584 fr. 40 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est à 510 fr., ex-coupon de 25 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 342 fr. à terme et 346 fr. au comptant ; on finissait, il y a huit jours, à 350 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* gagne 4 fr. à 594 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 212 fr. à terme et 214 fr. au comptant ; elle cotait, il y a huit jours, respectivement, 217 et 218 fr. ; *Est-Parisien*, 38 fr., en bénéfice de 8 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 428 fr. au lieu de 426 fr.

L'Omnium Lyonnais a progressé de 116 fr. à 124 fr.

Le *Métropolitain de Paris* recule de 2 fr. à 572 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* s'inscrit à 335 fr., en avance de 12 fr.

Le *Journal Officiel* vient de promulguer la loi ouvrant au Ministre du commerce, de l'industrie, des postes et des télégraphes un crédit extraordinaire de 3.937.500 fr. applicable à l'établissement du câble de Brest à Dakar.

La *Malfidano*, 643 fr., au lieu de 645 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est revenue

de 190 fr. à 182 fr.; *Messageries Maritimes*, 230 fr. à terme, perdant 22 fr.

Les *Chargeurs Réunis* ont fléchi de 13 fr. à 572 fr. L'exercice en cours s'annonce, dit-on, dans des conditions plus favorables que le précédent.

La *Dynamite Centrale* se retrouve à 565 fr., ex-coupon de 30 fr., au lieu de 605 fr. avec coupon.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* finit à 835 fr., comme jeudi dernier.

Les actions *Urbaine-Voitures* passent de 112 fr. à 115 fr.; *Obligations 4 0/0*, 198 fr., au lieu de 196 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont en nouvelle avance à 257 fr., gagnant 17 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 1.065 fr. au comptant et 1.055 fr. à terme, au lieu de 998 fr. et 995 fr. il y a huit jours.

Les *Phosphates du Dyr* accentuent leur mouvement à 117 fr., contre 112 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* s'inscrivent à 626 fr., au lieu de 622 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 510 fr., contre 518 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* ont de nouveau progressé à 488 francs. Pour le mois d'octobre 1904, le mouvement du port a atteint 317.987 tonnes contre 153.541 tonnes en octobre 1903. Le tonnage des dix premiers mois de 1904 se monte à 2.535.560 tonnes contre 1.871.124 tonnes pour la période correspondante de 1903.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont eu à enregistrer de nombreuses fluctuations; ils restent généralement très fermes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* a bondi de 87 fr. 70 à 89 fr. 50; *Rente 4 0/0 1900*, sans affaires.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* monte de 81 fr. 40 à 83 fr.; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 37 1/2, gagnant 37 1/2 centimes; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 490 fr. au comptant, regagnant 5 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* cote 451 fr.; contre 453 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902 libérée*, 470 fr., au lieu de 468 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont bien tenues à 78 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole*, très active et, quoique ne clôturant pas tout à fait à son plus haut cours, gagne, pour la semaine, 2 francs à 90 fr. 22 1/2.

L'*Italien 5 0/0* est calme à son même cours de 104 fr. 60.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est passé de 498 fr. à 507 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1[re] série, est en bénéfice de 45 centimes à 64 fr. 75; 2[e] série, 64 fr. 35 environ; 3[e] série, 65 fr. 85 au comptant, contre 65 fr. 30.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*, est à 102 fr. 75, en avance de 1 fr. 10; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 87 fr. 15 au comptant, contre 86 fr. 60.

Les *Fonds Russes* sont soutenus. Le *3 0/0 1891-1894* s'échange à 76 fr. 25 au comptant; *Rente 3 0/0 1896*, 75 fr. 25, au comptant et 75 fr. 20 à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 94 fr. 60 à terme contre 94 fr. 40; *Consolidés 1[re] et 2[e] séries*, 92 fr. 75 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont fermes à 503 francs à terme et à 503 fr. 25 au comptant, les deux ex-coupon, contre 517 fr. avec coupon il y a huit jours.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est passée de 79 fr. 70 à 80 fr. 20; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 445 fr. 50 au comptant, ex-coupon, au lieu de 451 fr. avec coupon.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été recherchées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* monte de 87 fr. 42 1/2 à 88 fr. 40; *Priorités 4 0/0*, 498 fr., sans variation; *Consolidation 4 0/0*, 453 fr. au comptant, contre 451 francs; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 473 fr. 50 au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 495 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 847 fr. à terme, reperdant 5 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 598 fr., en plus-value de 6 fr.

Le *Rio-Tinto* a rétrogradé un moment de 1.558 fr. à 1.527 fr.; il reste à 1.557 fr.

La *Sosnowice* est montée de 1.625 fr. à 1.693 francs; *Briansk*, 469 fr., en bénéfice de 9 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 324 fr., perdant 1 fr., et les actions privilégiées à 335 francs, contre 338 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la première décade de novembre, se sont élevées à 316.862 fr., contre 314.764 fr. pendant la même décade de 1903. Du 1[er] janvier 1904 au 10 novembre, les recettes totales se chiffrent par 13.200.528 fr., contre 12.824.937 fr. pendant la période correspondante de l'année dernière, soit une augmentation, pour 1904, de 375.591 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont mieux. Les *Andalous* cotent 175 fr., contre 162 fr.; le *Nord de l'Espagne* reprend de 178 fr. à 184 fr., et le *Saragosse* de 286 fr. à 294 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont calmes à 306 fr. 50; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 470 francs au comptant les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 418 fr., également les unités.

MARCHÉ EN BANQUE

Bien que mouvementé, le Marché en Banque témoigne de dispositions satisfaisantes, aussi bien au point de vue des cours qu'à celui des transactions.

Les actions de la *Banque d'Athènes* finissent à 128 francs, gagnant 4 francs sur jeudi dernier.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 97 fr. 55, en bénéfice de 30 centimes; *Brésil 5 0/0 1903*, 96 fr. 85, contre 96 fr. 42 1/2; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 84 francs, en plus-value de 1 fr. 20; *Mexicain 5 0/0*, 50 fr. 85, en bénéfice de 2 fr. 25; *Mexicain 3 0/0*, introduit hier à 34 fr. 90, finit à 35 fr. 25; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 86 fr. 50 au lieu de 84 fr. 60.

Le *Laurium Grec* clôture à 63 fr. 75, sans variation appréciable; *Chemins Ottomans*, 131 fr. 75, gagnant 4 francs.

Le *Cape Copper* reperd 2 francs à 117 fr. 50; *Tharsis*, 127 fr. 50 au lieu de 128 francs.

La *Huanchaca* a repris de 99 fr. 50 à 101 francs.

La *Harpener* est en plus-value de 18 francs à 1.650 francs.

L'action *Kertch* se retrouve à 62 fr. 60, en plus-value de 3 fr. 75.

Les *Aciéries du Donetz* ont monté de 1.195 francs à 1.239 francs. Il résulte des comptes présentés à l'assemblée du 12 novembre courant que les bénéfices de l'exercice écoulé se sont élevés à la somme de 871.434 roubles, contre 815.361 roubles pour l'exercice 1902-1903. Sur la proposition du Conseil d'administration, il a été décidé d'affecter l'intégralité des bénéfices aux divers fonds de prévoyance. *Doubowaïa-Balka*, 1.485 francs, contre 1.480 francs. La *Dniéprovienne* est à 2.135 francs, en avance de 25 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* reviennent de 186 francs à 178 francs. Le *Haut-Volga* est à 349 francs l'action ordinaire et à 532 francs l'action privilégiée, qui reste demandée ainsi. Nous avons dit en annonçant la mise en souscription des actions que les statuts lui assurent un dividende minimum de 25 francs et que les bénéfices du dernier exercice ont permis, en outre, de payer un dividende de 15 francs aux actions ordinaires.

La *Vieille-Montagne*, qui restait à 830 fr., finit à 825 fr.

Les *Mines de Balia-Karaïdin*, actions nouvelles de 100 fr., sont en nouvelle plus-value à 421 francs, contre 382 francs.

La *Part de Monaco* reste à son même cours de 4.590 fr.

La *Robinson Banking* cote 36 fr. 75, au lieu de 35 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* reperdent 1 fr. 50 à 71 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 70 fr., sans changement.

Les actions de la *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama* finissent à 26 fr. 75, au lieu de 26 fr. 25.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

24 novembre 1904.

Blé. — Les avis concernant la situation agricole deviennent de plus en plus défavorables et, si l'on ne tenait pas compte du fait que nos agriculteurs font souvent preuve d'exagération dans leurs appréciations, on devrait en conclure que le départ de la récolte est tout à fait mauvais.

Dans la plupart des régions, on continue à se plaindre de la sécheresse, les quelques averses tombées cette semaine n'ayant pas été assez copieuses pour que l'humidité ait pénétré profondément dans le sol. En outre, dans beaucoup d'endroits, on ne parvient pas à arrêter l'invasion des rongeurs, malgré les moyens énergiques employés.

Bref, de tous les renseignements parvenus en dernier lieu, il semblerait résulter que la production de 1905 est d'ores et déja irrémédiablement compromise. Souhaitons donc que les conditions atmosphériques se modifient rapidement et que des pluies abondantes viennent calmer les appréhensions de la culture et lui prouver qu'elle avait tort de se montrer aussi pessimiste.

A la vérité, l'humidité ne fera pas disparaître complètement les plaintes actuelles. La satisfaction ne pourra être générale que dans le cas où au régime pluvieux succédera un temps très froid, car les gelées constitueront le remède le plus efficace pour purger les terres de la vermine dont elles sont infestées.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	27 oct. 1904	3 nov. 1904	10 nov. 1904	17 nov. 1904	24 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 12	23 62	23 62	23 62	23 75
Liverpool	20 80	20 39	20 18	19 93	19 76
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 21	22 25	22 25	22 34	22 25
Budapest	21 02	21 69	21 39	21 56	21 27
Chicago	21 90	21 43	21 58	21 20	20 82
New-York	22 64	22 38	22 57	22 53	22 19

Le calme continue à régner sur les marchés de province, où les détenteurs se bornent à servir les demandes d'ailleurs assez régulières qui leur sont faites. Les prix restent très fermes et se retrouvent parfois en avance de 25 centimes sur la semaine dernière.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, la meunerie et le commerce n'ont effectué que des achats de minime importance, la plus-value de 25 centimes demandée par les détenteurs leur ayant paru exagérée. On a coté en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 23 75 à 24 fr.; belle qualité, 23 50 à 23 75; qualité moyenne, 23 fr. à 23 25; qualité ordinaire, 22 50 à 22 75; blancs, 23 50 à 23 75.

Sur le marché réglementé la tendance reste soutenue, mais les transactions ne sont pas très actives. On a clôturé aux cours suivants :

	10 nov.	17 nov.	24 nov.
Courant	23 62	23 62	23 75
Décembre	23 87	24 ..	23 87
Janvier-février	24 37	24 62	24 37
4 premiers	24 75	24 87	24 75
4 de mars	25 12	25 12	25 12

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Après avoir sensiblement fléchi, les cours se sont relevés en dernier lieu grâce à une meilleure demande de la part du découvert. On a coté en clôture :

	10 nov.	17 nov.	24 nov.
Courant	31 37	31 62	31 50
Décembre	31 37	31 75	31 62
Janvier-février	32 ..	32 37	31 12
4 premiers	32 37	32 62	32 37
4 de mars	32 87	33 ..	32 87

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les demandes de la boulangerie sont assez régulières, mais elles ne portent toujours que sur le disponible. La meunerie maintient ses cours. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 21 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant le mois d'octobre, premier de la campagne 1904-1905 :

	1903-1904	1904-1905	Différence
	—	— (Hectolitres)	—
Stock au début de la campagne	685.530	538.947	— 146.583
Production du premier mois	273.329	321.150	+ 47.821
Importations du premier mois	8.038	7.469	— 569
Total des ressources	966.897	867.566	— 99.331
A déduire :			
Exportations du premier mois	24.912	26.019	+ 1.107
Livraisons du premier mois	230.939	241.923	+ 10.984
Total	255.851	267.942	+ 12.091
Stock au 31 octobre	711.046	599.624	— 111.422
Contre, au 30 sept.	685.530	538.947	— 146.583
Différence au 31 octobre	+ 25.516	+ 60.677	+ 35.161

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1904, possédaient un stock approximatif de 113.435 hectolitres (184.127 à la même date de 1903) et dont la production pendant le premier mois de la campagne est évaluée à 14.240 hectolitres, supérieure de 13.406 hectolitres à celle d'octobre 1903 (834).

La production des distillateurs et des bouilleurs de profession, 306.910 (272.495), accuse une augmentation de 34.415 hectolitres, soit 12.6 0/0. On constate un accroissement de 47.821 hectolitres, ou 17.4 0/0, dans la production totale.

Les ressources se sont augmentées de 328.619 hectolitres, contre seulement 281 367 en octobre 1903, soit 47.242 hectolitres de plus. Les livraisons ont été supérieures de 10.984 hectolitres à celles de l'an dernier, et les exportations ont présenté un excédent de 1.107 hectolitres. Bref, le stock s'est accru de 60.677 hectolitres, au lieu de seulement 25.516 en 1903.

Les haussiers n'en considèrent pas moins la situation de l'article comme favorable. Ils prévoient une diminution importante des alcools de betterave et de mélasse et estiment que ce déficit ne pourra être compensé par l'excédent probable des alcools tirés d'autres substances.

D'ailleurs, la faiblesse du stock du marché réglementé, 1.975 pipes, leur permet de maintenir les cours, qui sont supérieurs de plus de 9 francs à ceux pratiqués à la même date de l'an dernier.

	10 nov.	17 nov.	24 nov.
Courant	43 62	47 ..	48 87
Décembre	43 75	47 12	47 75
4 premiers	44 25	47 ..	47 87
4 de mai	44 ..	46 62	46 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	27 oct. 1904	3 nov. 1904	10 nov. 1904	17 nov. 1904	24 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	29 ..	32 25	35 50	38 ..	36 ..
Londres	27 16	29 18	31 81	34 86	34 91
Anvers	26 75	28 75	31 12	34 ..	33 75
Amsterdam	26 89	28 85	31 32	34 44	34 04
Prague	27 61	29 61	31 29	34 12	34 54
Hambourg	27 43	30 25	32 ..	35 ..	35 ..
New-York (moscovad)	42 82	42 82	44 27	44 96	47 82

Le temps frais qui règne actuellement est favorable à la

conservation des betteraves ; d'ailleurs, les variations atmosphériques ne peuvent plus occasionner de sérieux préjudices maintenant que la plupart des fabriques ont terminé le travail des racines.

Nos lecteurs ont pu constater que, d'après la statistique officielle reproduite dans notre dernière revue, la production en raffiné avait atteint, pour les deux premiers mois de la campagne, 231.076 tonnes, contre seulement 227.765 pour la même période de la saison 1903-1904. Ces chiffres suggèrent à la *Circulaire des Fabricants de sucre* les réflexions suivantes :

« Cet excédent ne peut servir à préjuger du résultat final, la fabrication étant de courte durée, soit en raison du déficit de l'approvisionnement en matière première, soit en raison de la facilité des transports et des opérations manufacturières, soit encore par le fait qu'on ne cesse d'augmenter la puissance de la production journalière, afin d'éviter les pertes résultant de l'altération des racines conservées en silo. »

Notre marché des sucres blancs n° 3, n'a pas présenté la la même animation que la semaine dernière. Les haussiers ont probablement jugé qu'il serait imprudent de pousser les cours plus avant ; nombre d'entre eux ont même voulu prélever leurs bénéfices sans plus attendre. Leurs offres n'ont pas, d'ailleurs, trouvé les contre-parties nécessaires, de telle sorte qu'une baisse marquée s'est produite. Mais cette faiblesse n'a été que passagère ; des interventions se sont produites en dernier lieu qui ont relevé les cours.

On a coté en clôture :

	10 nov.	17 nov.	24 nov.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	39 ..	41 25	41 12
Décembre	39 37	41 62	41 37
4 premiers	40 ..	42 37	42 12
4 de mars	40 37	42 75	42 50
4 de mai	40 87	43 12	42 87
Roux 88° disponible	35 50	38 ..	36 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La vente des sucres raffinés est un peu plus calme. Les prix se retrouvent sans changement. Pains, 72 fr. à 72 fr. 50.

Vins. — Dans quelques régions telles que le Bordelais, la Bourgogne et le Beaujolais-Mâconnais, les affaires sont plus régulières ; dans les autres, le mouvement de reprise ne s'est pas encore manifesté. Quant aux prix, ils ne sont pas bien établis.

Les vignerons du Gard demandent 0 fr. 80 et 0 fr. 90 le degré pour les aramons, 1 fr. 10 et 1 fr. 15 pour les beaux vins de coteaux. Les produits ordinaires de l'Hérault sont faiblement tenus de 0 fr. 70 à 0 fr. 80 le degré. Les prix se raisonnent dans l'Aude de 0 fr. 70 à 1 fr. pour les bons vins courants. Dans le Bordelais, des achats sont signalés en vins nouveaux, entre autres des bourgeois supérieurs du Médoc, de 450 à 475 fr. le tonneau ; en Blayais, des premiers bourgeois, de 400 à 425 fr., d'autres catégories, de 250 à 300 fr. ; en Entre-deux-Mers, de petits vins rouges et blancs, de 175 à 200 fr. le tonneau nu et de 225 à 250 fr. logé. Dans le Beaujolais-Mâconnais, quelques affaires importantes se sont conclues dans les prix de 40 à 45 fr. la pièce, nu. Les vins fins se paient de 80 à 90 fr. la pièce, logé.

A Bercy, les cours pour le commerce de demi-gros et de détail sont à peu près stationnaires, mais avec une tendance faible. On cote les Algéries de 17 à 26 fr. l'hectolitre et les Midi se raisonnent entre 19 et 28 fr., selon choix

Les vins rouges de Basse-Bourgogne se livrent suivant qualité de 125 à 150 fr. le muid ; les Mâconnais-Beaujolais se paient de 95 à 130 fr. la pièce ; les Bordeaux de 90 à 160 fr.

Les soutirages normaux sont tenus aux cours suivants : 3e choix de 75 à 80 fr. ; 2e choix de 85 à 90 fr. ; 1er choix de 95 à 100 fr. la pièce de 225 litres dans Paris, droit de régie, 1 fr. 50 par hectolitre, compris.

D'après la statistique mensuelle publiée par la Direction des contributions indirectes, les quantités de vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant les deux premiers mois de la campagne, à 7.844.705 hectolitres. Le stock commercial, à fin octobre, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites aux comptes des marchands en gros, était de 13.790.708 hectolitres, contre 12.174.876 au 30 septembre dernier et 13.174.031 au 31 octobre 1903. Il y a donc augmentation de 1.615.832 hectolitres par rapport à septembre 1904 et diminution de 616.677 hectolitres par rapport à octobre 1903.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	27 oct. 1904	3 nov. 1904	10 nov. 1904	17 nov. 1904	24 nov. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	62 ..	63 ..	62 75	62 75	60 50
Liverpool	61 ..	61 80	61 45	62 03	58 79
New-York	54 35	55 38	54 81	55 15	52 53

Malgré les intempéries qui ont sévi dernièrement dans la partie méridionale de la zone cotonnière américaine et rendu les transports difficiles, le mouvement de la récolte ne s'est guère ralenti. Le total en vue atteignait, le 18 novembre, 5.064.000 balles, contre 4.251.000 à la même date de 1903, et 4.545.000 en 1902.

Sur tous les marchés, les transactions sont excessivement restreintes, la spéculation ne trouvant pas dans les dépêches quotidiennes des indications susceptibles de confirmer ou d'infirmer ses premières appréciations sur l'avenir de l'article.

Les haussiers continuent cependant à affirmer que la production n'est pas aussi abondante qu'on ne le croit généralement et qu'en se tenant sur la réserve, la consommation se prépare les mêmes déceptions que celles de la saison précédente. Toutefois, ils n'osent pas émettre des prévisions inférieures à 11 millions de balles, soit encore un million de plus qu'en 1903-1904, et ce chiffre leur paraît sans doute important puisqu'ils n'éprouvent pas la tentation de contracter de nouveaux engagements.

De leur côté, les baissiers sont déconcertés par le fait que les détenteurs américains se montrent parcimonieux dans leurs offres et ne veulent accorder aucune concession aux importateurs européens. C'est pourquoi ils ne se risquent pas à effectuer des ventes importantes à découvert.

Une baisse marquée s'est cependant produite hier à New-York. Il semble qu'elle ait été provoquée par les causes suivantes : 1° la lourdeur de la situation pour le disponible ; 2° la forte accumulation du coton dans les villes et dépôts de l'intérieur ; 3° l'inaction de la spéculation ; 4° l'augmentation des estimations de la récolte.

Les marchés du Havre et de Liverpool ont naturellement conformé leur attitude à celle des Bourses américaines.

Soies. — Bien que la fabrique de soieries se soit encore montrée très réservée dans ses achats de matière première, le marché de Lyon a témoigné d'une assez grande activité pendant la dernière huitaine. Cette augmentation du volume des transactions a été la conséquence de l'intervention de la spéculation qui jusqu'alors s'était presque complètement abstenue.

Les affaires les plus importantes ont porté sur les soies asiatiques dont les prix ont sensiblement progressé. Quant aux provenances d'Europe et du Levant, elles ont fait l'objet de demandes suffisantes pour que les cours aient pu se maintenir à leur niveau précédent et même bénéficier parfois d'une légère amélioration.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	27 oct. 1904	3 nov. 1904	10 nov. 1904	17 nov. 1904	24 nov. 1904
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	60 16 3	63 . .	63 15 .	65 17 6	66 7 6
A 3 mois	61 2 6	63 7 6	64 5 .	66 7 6	66 17 6
Etain : disponible	132 6 .	132 10 .	132 5 .	132 12 6	133 15 .
— à 3 mois	131 . .	132 . .	131 15 .	132 2 6	133 7 6
Plomb anglais : disp.	12 15 .	12 17 6	13 6 3	13 5 .	13 5 .
— espagnol : —	12 7 6	12 12 6	13 1 3	12 17 6	12 18 9
Zinc : disponible	23 11 3	23 16 3	24 . .	25 5 .	25 5 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	.. .	50 9	51 6	51 6	52 9
— à 1 mois	.. .	.. .	.. .	.. .	.. .

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 21 novembre 1904.

Le marché monétaire. — L'élévation du taux de l'escompte. — Progrès des banques et des metallurgies. — Le rachat de la « Hibernia » au Landtag prussien. — Augmentation des impôts.

On commence à sentir les effets de l'élévation du taux de l'escompte de la *Reichsbank*. Ces effets sont d'autant plus satisfaisants que la Banque d'Angleterre n'a pas élevé le taux du sien. L'encaisse métallique de la *Reichsbank* a augmenté, depuis qu'elle a pris cette mesure, de 172 millions de marks. La voici donc en état de faire face aux besoins, toujours assez grands de la fin de l'année. Les demandes d'escompte, ayant diminué à la Banque Impériale, ont augmenté, par contre, sur le marché libre. Elles ont augmenté à tel point, qu'il en est même résulté une certaine gêne suivie d'une augmentation du taux de l'escompte libre. Il paraît déjà certain que les reports seront chers pour la liquidation ; il paraît certain aussi, que le taux de l'argent ira en renchérissant, pendant tout le mois de décembre. Pour le moment, les disponibilités suffisent toujours aux demandes et l'on trouve facilement à escompter entre 4 0/0 et 4 1/8 0/0. La Seehandlung offre de l'argent au jour le jour à 4 0/0 et, à fin novembre à 3 3/4 0/0.

Je vous ai annoncé, dans ma dernière lettre, que les bilans de fin d'année des grandes banques s'annonçaient comme satisfaisants. Cette certitude a contribué à donner de l'animation et de la fermeté à tout le marché financier. Aujourd'hui, ces informations un peu vagues se sont changées en nouvelles plus précises et la bonne impression générale s'en trouve encore fortifiée. On sait que la *Deutsch Bank* distribuera, cette année, un dividende de 12 0/0 au lieu de 11 0/0, pour l'année dernière ; on sait aussi, que la *Disconto Gesellschafft* distribuera un dividende au moins égal au précédent. Toutes les autres grandes banques berlinoises font pressentir un dividende supérieur au précédent.

Le sort de nos grandes Banques est si intimement lié à celui de nos grandes industries, qu'on pourrait conclure de la prospérité de nos établissements de crédit à celle de nos usines. On aurait raison. Nos industries métallurgiques sont en très bonne situation. Elles semblent avoir complètement secoué l'apathie des quelques mois précédents et être reparties pour une nouvelle ère de grande activité. L'amélioration du marché des fers américains, qui nous avait d'abord causé de l'inquiétude, a fini par nous être profitable en ce sens qu'elle a consolidé notre propre marché. Depuis un mois, la consommation et la production de nos fers ont augmenté ; en même temps, les prix de vente se sont élevés. Comme vous pouvez penser, ces nouvelles ont eu leur répercussion à la Bourse sur les cours de nos valeurs métallurgiques. En une semaine, les actions de la *Bochum* ont haussé de 10 0/0 ; celles de *Harder* et *Harsch* ont haussé de 12 0/0, celles de *Rombach* de 6 0/0.

Les industries de l'électricité ne sont pas moins favorisées que celles du fer. La crise désastreuse par laquelle elles passent depuis tant de mois est enrayée. Les industries qui en sont sorties vivantes voient maintenant le travail et les commandes affluer. L'année 1904 leur aura été profitable, à elles aussi.

Je vous ai tenu au courant de toutes les péripéties de l'affaire du rachat de la *Hibernia*. Elle vient d'entrer dans une phase nouvelle qu'on pourrait appeler la phase parlementaire. En effet, le Gouvernement prussien vient de présenter au *Landtag* le projet d'achat de la mine. Comme on voit, il n'est ni découragé ni détourné de ses desseins par les échecs précédents. Ce projet autorisera le Gouvernement prussien à acquérir de la Banque de Prusse des actions de la Compagnie minière de Hibernia d'une valeur nominale de [illegible] millions [illegible] marks en tout et de consacrer à cet achat une somme de [illegible] millions 1/2 de marks. Ce qui représente pour l'action un cours d'environ 252 1/4 0/0. Cette dépense serait couverte par une émission d'obligations du Trésor à long terme et, au besoin, par une émission provisoire de Bons du Trésor.

La *Gazette de Francfort* donne une nouvelle dont nous lui laissons la responsabilité. D'après notre confrère, le Gouvernement de l'Empire, en raison de la mauvaise situation financière, présenterait au Reichstag, dès la prochaine session, des projets d'augmentation des recettes. Il ne s'agirait pas seulement de l'impôt sur les brasseries qui, paraît-il, rapporterait très peu au Trésor, mais de nouvelles taxes, nombreuses et diverses. Pour faire passer la chose en douceur, le Gouvernement ne présentera pas immédiatement des projets fermes, mais profitera des débats du budget pour affirmer, d'une façon plus pressante, la nécessité de créer de nouvelles sources de revenu et pour sonder à ce projet les dispositions de la majorité. La discussion du budget, qui aura probablement lieu avant Noël, offrira donc un grand intérêt.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	15 nov.	Dif. 7 nov.	14 nov.	Dif. 7 nov.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	962 481	+ 45.559	896.150	+ 21.589
Billets du Trésor	25 004	+ 625	25 568	+ 391
Billets d'autres banques	18 962	+ 5.032	11.832	+ 2.493
Lettres de change	800.197	— 41.612	928.300	+ 6.636
Prêts sur titres	51 537	— 8.006	57.284	— 3 415
Valeurs	115.699	— 1.945	20.427	— 25
Divers	99.982	+ 505	79.347	— 1.889
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 299.851	— 41.023	1.288.210	— 21.493
Autres engagements à vue	534 262	+ 70.432	497 884	+ 46.665
Divers	48.135	+ 10.749	35.227	+ 61

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
23 sept.	917	1.287	599	786	58	+ 160	4
30 »	793	1.599	533	1.039	173	— 305	»
7 octob.	789	1.482	496	946	117	— 179	»
15 »	840	1.396	500	886	78	— 28	»
22 »	885	1 349	514	843	53	+ 73	5
31 »	902	1.379	475	872	71	+ 23	»
7 nov.	917	1.341	464	811	60	+ 84	»
15 »	962	1.300	534	800	52	+ 177	»

Importation et exportation du fer, dans les trois premiers trimestres, pour l'Allemagne. — Dans les trois premiers trimestres de 1904, l'importation et l'exportation du fer se sont établies ainsi, avec comparaison des mêmes périodes des années précédentes :

3 premiers trimestres	Importation	Exportation
	(1.000 tonnes)	
1904	260	2.087
1903	218	2.671
1902	208	2.372
1901	830	1 599
1900	776	1.124

Pour les neuf premiers mois de 1904, l'excédent de l'exportation sur l'importation est donc de 1.822.695 tonnes. Calculées en valeur, les chiffres pour 1904 étant provisoires, l'importation et l'exportation des trois trimestres donnent les totaux suivants :

	Importation	Exportation
	(Millions de marks)	
1904	46	452
1903	42	476
1902	39	442
1901	53	373
1900	109	359

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 24 novembre 1904.

La Bourse a débuté sur des tendances faibles dans plusieurs compartiments. L'inactivité règne particulièrement dans les fonds d'Etat allemands qui baissent légèrement. Les fonds étrangers, sauf les fonds autrichiens et italiens, sont également en recul.

Les valeurs métallurgiques et charbonnières finissent, après un léger recul, aux cours de la veille. Les actions des banques sont fermes.

A la fin de la Bourse, toutes les valeurs sont, d'ailleurs, en sensible reprise.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 50 ; Extérieure 90 .. ; Lombards 17 60. Clôture meilleure.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 23 novembre 1904.

Les dépôts dans les banques de province. — Les tarifs coloniaux — La visite des souverains portugais. — L'accord franco-anglais.

Depuis quelques années, les joint-stock-banks anglaises ont cherché à entrer en relations d'affaires avec les petits déposants qu'elles affectaient jusque-là d'ignorer. Mais aucune mesure aussi révolutionnaire n'avait été prise qui puisse se comparer à celle dont la *Lancashire and Yorkshire Bank* vient de prendre l'initiative en créant un guichet spécial d'épargne où tous les dépôts en argent seront reçus à partir d'un shilling.

Quoique l'idée ne soit pas nouvelle, elle constitue, néanmoins, une innovation, puisqu'elle est mise en pratique par une banque importante ; il est inutile d'ajouter que les résultats que donnera l'application de ce nouveau service sont attendus avec impatience par les autres Sociétés financières.

Il est indéniable, qu'étant donné l'énormité des sommes déposées dans les Caisses d'épargne, si les banques arrivent à attirer dans leurs caisses une partie de ces dépôts, elles trouveront ainsi des ressources supplémentaires qui ne seront pas à dédaigner.

Le succès dépendra d'abord de la capacité des Banques d'offrir des conditions plus attrayantes aux déposants que celles faites actuellement par les Caisses d'épargne, et ensuite des bénéfices que ces établissements pourront retirer de l'argent déposé. La *Lancashire and Yorkshire Bank* se propose de servir un intérêt de 1 1/2 au-dessous du taux de la Banque.

Les taux pratiqués depuis dix ans ont donné une moyenne qui ferait ressortir le 0/0 à servir de 1 1/2 à 2 0/0. La Caisse d'épargne donne 2 1/2 0/0, mais on espère que les difficultés et les retards qu'elle fait subir aux déposants qui veulent opérer des retraits feront accepter au public la différence de l'intérêt servi. D'un autre côté, les frais occasionnés aux Banques locales par ce nouveau service sont nulles, alors que ceux des Caisses d'épargne sont très grands, puisqu'elles sont obligées d'avoir des bureaux partout.

Si la *Lancashire and Yorkshire Bank* réussit, son exemple sera probablement suivi par la plupart des Banques de province; mais la façon dont travaillent les Etablissements de Londres ne permettra pas à ces derniers de suivre le mouvement.

Ce qui paraît certain, c'est que si cette tentative se développe, le montant des dépôts dans les Caisses d'Epargne décroîtra rapidement, enlevant ainsi à l'Echiquier une partie des disponibilités sur lesquelles il comptait et sur lesquelles repose une partie de ses combinaisons financières.

Dans ces conditions, non seulement le Chancelier de l'Echiquier devra recourir à des emprunts supplémentaires pour couvrir les dépenses engagées, mais il devra encore constituer une provision pour faire face aux retraits qui pourront se produire en masse.

Depuis que M. Chamberlain s'est fait le champion du protectionnisme, ses partisans n'ont pas cessé de dire que l'Angleterre se comportait comme une marâtre vis-à-vis de ses colonies, dont elle néglige les intérêts. Notre confrère l'*Economist* s'inscrit en faux contre cette thèse et s'efforce de démontrer au contraire que les produits coloniaux sont admis dans la Métropole en franchise, tandis que la plupart des colonies frappent les objets manufacturés de provenance anglaise de droits d'entrée, lorsque ces objets sont susceptibles de concurrencer ceux qui se fabriquent chez elle.

Pour ne citer que quelques exemples parmi les plus frappants, l'Union douanière sud-africaine frappe les filés de coton anglais d'un droit d'entrée de 10 0/0 *ad valorem*; les instruments agricoles sont passibles, à leur entrée au Canada, de droits variant de 20 à 35 0/0 les laines et tissus de laines payent de 15 à 35 0/0, les appareils de 20 à 35 0/0, les chaussures de 25 à 30 0/0, etc., etc.

L'Australie prélève sur les cuirs et les chaussures des droits d'entrée qui varient respectivement de 15 à 20 et de 15 à 30 0/0. Nous pourrions ainsi continuer les exemples.

Puisqu'il en est ainsi, conclut notre confrère, un traité de réciprocité signifierait ou que les colonies admettent les produits anglais en franchise, ou que les produits coloniaux paient un droit d'entrée équivalent en Angleterre.

Il est vrai que les coloniaux sont prêts à frapper de droits plus élevés encore les produits étrangers.

De l'aveu de M. Chamberlain lui-même, cela ne servirait pas à grand'chose si ces produits étrangers sont importés dans les colonies anglaises dans des conditions telles que, malgré le bénéfice de droits moins élevés, les produits anglais ne puissent lutter. On cite comme exemple le Canada, qui a accordé un tarif de faveur à l'Angleterre, mais qui cherche quand même à surélever les taux de ce tarif, quoique l'Angleterre soit son meilleur client, et qui favorise l'Etranger qui fait tout pour évincer les produits canadiens.

Tous les exemples que nous venons de citer tendent donc, conclut l'*Economist*, à démontrer que l'Angleterre a toujours été soucieuse des intérêts de ses colonies, d'autant plus que les Indes, que M. Chamberlain a paru ignorer, admettent les produits anglais dans des conditions bien meilleures que ne le font les colonies qui se gouvernent elles-mêmes.

La visite que les souverains portugais rendent en ce moment à la famille royale est considérée comme un gage des excellentes relations entre le Portugal et l'Angleterre.

Un traité d'arbitrage, analogue à celui conclu entre le Royaume-Uni et la France, vient d'être signé entre les deux pays. Ce fait prouve que la visite des souverains portugais, tout en ayant un caractère personnel, aura été l'occasion pour les deux rois d'échanger des vues sur certaines questions d'ordre politique.

La ratification, par la Chambre des députés française, du traité d'arbitrage franco-anglais a été accueillie ici avec sympathie.

La presse est unanime à se louer de la conclusion de ce traité, grâce auquel bien des malentendus et des causes de dissentiment pourront être écartés.

Elle ne tarit pas d'éloges sur la largesse de vue du Ministre des affaires étrangères de France, lequel a, en outre, contribué, avec l'aide de l'ambassadeur de France, M. Cambon, au maintien de la paix entre la Russie et l'Angleterre, lors des récents incidents de Hull.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

24 novembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	49.473.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.023.000
Total	49.473.000	Total	49.473.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	15 610.000
Réserve et profits et pertes..............	3.213.000	Portefeuille et avances	25.486.000
Trésor et administration publique......	8.701.000	Billets en réserve.....	21.983.000
Comptes particuliers.	38.335.000	Or et argent monnayés	1.833.000
Billets à sept jours, etc.	110.000		
Total..........	64.912 000	Total..........	64 912.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
6 octobre.....	37.904	28.672	51.957	42.023	27.682	53 20	3
13 »	37.051	28.403	49 270	39 943	27.098	54 90	»
20 »	36 853	27 980	48 227	38 702	27 323	56 53	»
27 »	36.620	27.996	50.144	40.868	27 074	53 88	»
3 novembre..	34.462	28 249	47.203	40 341	24.663	52 15	»
10 »	33.806	27.934	46.363	39.862	24.322	52 36	»
17 »	33.402	27.686	46.613	40.317	24 166	51 71	»
24 »	32.856	27.490	47.036	41.096	23.816	50 51	»

La Production minérale en 1903. — La production minérale du Royaume-Uni en 1903, comparée à celle de 1902, a été la suivante :

Désignation	1903 Quantités Tonnes	1903 Valeur sur le carreau de la mine Liv. st.	1902 Quantités Tonnes	1902 Valeur sur le carreau de la mine Liv. st.
Schiste d'alun.	3.284	410	5.644	708
Arsenic.......	902	6.533	2.131	19.322
Pyrites d'arse.	57	57	829	862
Barytes	24.271	22.520	23.608	22.414
Bauxite	6.128	1.516	9.047	2.679
Tourbe.......	4.090	1.022	4.905	1.226
Craie	4.469.974	192.527	4.395.673	193.757
Cristal	73.181	15.036	99.344	17.413
Argile schist..	16.198.021	1.767.981	15.304.136	1.758.884
Charbon......	230.334.469	88.227.547	227.095.042	93.521.407
Min. de cuivre	6.428	18.655	5.662	14.715
Cuivre précip.	439	3.721	450	3.565
Fluor-spak...	11.911	8.538	6.287	3.186
Minerai d'or..	28.600	16.995	29.953	12.621
Gravier, sable.	2.245.757	171.556	2.067.745	157.741
Plâtre........	219.897	69.422	224.669	78.969
Roches ignées.	5.425.538	1.308.054	5.466.964	1.400.266
Minerai de fer	13.715.645	3.229.937	13.426.004	3.288.101
Pyrites de fer.	9.639	4.816	9.168	4.154
Minerai de plomb.. Ton.	26.537	202.492	24.606	175.962
Pierre à chaux	12.222.971	1.367.733	12.172.851	1.382.132
Minerai de manganèse..	818	656	1.278	682
Mica.........	13.197	5.578	8.542	3.047
Gaz naturel ..	972.460	194	150.000	30
Ocre	14.150	17.045	16.963	22.406
Huile minér..	2.009 602	477.312	2.107.534	500.804
Pétrole	»	»	25	60
Phosphate de chaux	70	87	86	109
Sel..........	1.886.992	610.683	1.893.881	577.338
Pierre à sable	5.409.502	1.705.428	5.483.130	1.798.879
Minerai d'arg.	58	1.872	»	»
Ardoise	531.612	1.581.477	517.363	1.501.789
Sulf. de strontiane.... ..	22 842	22 842	32.281	32.281
Miner. d'étain.	7.382	532 450	7.560	513.872
Uranium. ...	6	234	52	2.028
Wolfram ...	272	12.864	9	273
Miner. de zinc.	24 868	112 864	25.060	91.207
Valeur totale.		101.898.404		107 104.884

La production minérale du Royaume-Uni en 1903, comparée à celle de 1902 a présenté quelques variations que nous allons examiner rapidement. En 1903 malgré une augmentation de l'extraction du charbon de 3.239.427 tonnes, la valeur totale aurait été de 5.293.860 liv. st. moindre. La production constatée en plus a été exportée. La production de 1903 est la plus élevée que l'on ait encore.

En dehors des exportations de coke et de briquettes, qui ont atteint 2.055.444 tonnes, et des charbons de soute pris par tous les navires au long cours, dont la totalité est de 16 millions 799,848 tonnes, le montant des charbons exportés a été de 63.805.349 tonnes ; 166.529.120 tonnes sont restées dans le pays, sur lesquelles 18.302.240 furent consommées par les hauts-fourneaux pour la fabrication de la fonte.

La production du minerai de fer a été de 13.715.645 tonnes, avec une augmentation de 289.641 tonnes et dont la valeur (3.220.937 liv. st.) est inférieure de 58.164 liv. st. à celle de 1902. Ce minerai a servi à fabriquer 4.500.972 tonnes de fer, soit environ la moitié de la fonte produite par le pays.

Le Royaume-Uni a importé 6.314.162 tonnes de minerai de fer pendant 1903, dont 78 0/0 venaient d'Espagne.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 24 novembre 1904.

La liquidation qui commencera demain se présente dans des conditions normales, les positions paraissent peu chargées et le numéraire abonde. La Banque n'a pas élevé le taux de l'escompte et il est peu probable qu'elle l'élève d'ici longtemps car les changes de New-York commencent à se modifier en faveur du vieux Continent.

Les *Consolidés* se sont un peu raffermis et clôturent à 88 1/8 contre 88 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent toute leur fermeté et les dispositions sont excellentes. *L'Italien* 4 0/0 reste à 104 ./. ; l'*Extérieure Espagnole* passe de 87 5/8 à 89 3/4; le *Turc unifié 4 0/0* finit à 87 ./., contre 85 3/4.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 1/2 et le *Funding* à 103 3/4. Le *Brésil 5 0/0* est en nouvelle hausse à 97 ./..

Les Chemins anglais subissent une légère réaction.

Les Chemins américains conservent leur fermeté ; les avis de New-York sont bons, aussi les cours progressent-ils assez fortement.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 136 1/4 ; l'*Erie* à 39 1/2, et le *Louisville* à 142 3/8 ; l'*Atchison* à 91 3/4, et le *Norfolk* à 76 3/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 23 novembre 1904.

Lutte contre l'obstruction au Parlement hongrois. — Le budget autrichien pour 1905. — Les prochains emprunts autrichiens. — Le traité de commerce austro allemand.

Je vous ai annoncé, il y a peu de temps, l'ouverture, à Budapesth, de la session du Parlement hongrois ; elle est déjà terminée. Elle a été close sur une série de scandales parlementaires, qui ont déconsidéré le Parlement, mais fortifié le Gouvernement et consolidé la position du Cabinet Tisza.

On peut dire que le Ministre a momentanément réduit au silence l'obstruction parlementaire qui, depuis tant d'années, abolissait tout travail sérieux dans la Chambre. Il a fait adopter, dans une séance de violences, de coups, d'insultes et de scandales indescriptibles, la proposition du député Daniel, dont la validité doit s'étendre sur une année considérée comme période d'exception et au cours de laquelle doivent être adoptés la revision définitive du règlement, les projets de lois de nécessité d'Etat, le budget pour 1905, un budget provisoire, le compromis financier avec la Croatie et la loi de recrutement de 1905.

Le vote de ces projets de loi doit être assuré par une disposition équivalant à une espèce de clôture stipulant que la Chambre pourra, sur une proposition

écrite de 50 députés, fixer sans débat, par un simple vote, un terme après lequel toute discussion cessera et le Président devra procéder au vote immédiat.

L'indomptable énergie du comte Tisza a réussi à faire adopter ces dispositions après quoi la session a été déclarée close par rescrit impérial.

A Vienne, on a commencé la session avec des séances moins bruyantes, mais où la position du Cabinet Koerber a paru sensiblement ébranlée.

Le Ministre des Finances a immédiatement déposé le projet de budget autrichien pour 1905. Les dépenses totales sont fixées à 1.776.326.654 couronnes et les recettes à 1.777.901.387 couronnes. Il prévoit donc un excédent de recettes de 1.574.733 couronnes.

Comparées à celles de l'année précédente, les dépenses accusent une augmentation de 41.555.363 couronnes et les recettes une augmentation de 40.391.396 couronnes. Mais cette importante augmentation n'est qu'apparente. En réalité, une nouvelle notation de la comptabilité a apporté aux dépenses et aux recettes une inflation de 17 millions de couronnes. Si l'on retranche ce chiffre des augmentations accusées plus haut, ces augmentations n'ont plus rien d'exagéré.

Les autres particularités favorables de ce budget sont : augmentation de 1.160.000 millions de couronnes dans l'excédent de recettes ; réduction des *recettes éventuelles* ; attributions d'une partie des recettes ordinaires (7 millions 1/2) à l'amortissement des rentes ; augmentation des recettes qui dépendent de la situation économique générale et non de conditions passagères.

Cette loi des finances ordonne l'émission d'une série d'emprunts estimés à 330 millions de couronnes. Ces emprunts se décomposent ainsi :

Un emprunt de 146 millions de couronnes pour l'armée et la marine ; 26 millions pour consolider la Dette de 1903 ; 27 millions 1/2 pour consolider la Dette de 1904 ; 14 millions 1/2 pour consolider la Dette de 1905 ; 42 millions 1/2 pour la construction de canaux ; 74 millions pour la construction de nouvelles voies ferrées.

Si l'on retranche de ce total les sommes nécessaires à la consolidation des anciennes Dettes, on ne trouve plus qu'un total de 262 millions de couronnes d'emprunts nouveaux. On assure, de source bien informée, que le Gouvernement n'en émettra que pour 150 millions de couronnes au cours de l'année 1905. Comme les intérêts de cette somme sont portés au budget des dépenses, pour un exercice entier, on en peut conclure que l'émission aura lieu dans les premiers jours de l'année.

On a de bonnes nouvelles au sujet des négociations pour la conclusion du traité austro-allemand. En effet, un conseil des ministres s'est tenu le 20. Il a duré de cinq heures jusqu'à dix heures. Le Ministre du Commerce hongrois, M. Hieronymi y a assisté, ainsi que le Ministre du Commerce autrichien, M. de Call, et le Ministre de l'Agriculture, comte Bucquoy. Les ministres se sont occupés exclusivement du traité de commerce avec l'Allemagne. Il résulte, d'informations sûres, que les négociations ont fait un pas en avant très important. Le bruit se répand que les difficultés qui, hier encore, donnaient les plus grandes inquiétudes, auraient été surmontées et que le traité sera signé prochainement.

Informations Économiques et Financières

La Dette de l'AutricheHongrie. — A la fin du premier semestre de 1904, *la Dette commune de l'Autriche-Hongrie* s'établissait ainsi :

1° Dette consolidée non remboursable, 5.025.233.605 couronnes ; dette consolidée remboursable, 270.602.849 couronnes. Total : 5.295.836.454 couronnes.

2° Dette flottante, 90.832.110 couronnes. Ensemble : 5 milliards 386,668.564 couronnes.

A ajouter à ce total :

Capital réservé pour subvenir aux rentes d'indemnité : 23.752.035 couronnes; capital réservé pour subvenir aux paiements annuels aux chemins de fer bavarois : 3.500.000.

Total général : 5.413.920.599 couronnes.

Les Dettes des Etats représentés au Reichsrath s'établissaient ainsi, à la même époque :

1° Dettes consolidées non remboursables : 2.311.268.552 couronnes; dettes consolidés remboursables, 1.554.595.633 couronnes. Ensemble : 3.865.864.185 couronnes.

2° Dettes flottantes, 10.402.981 couronnes.

Total général : 3.876.267.167 couronnes.

Le total de la dette commune et des dettes des pays représentés au Reichsrath s'élève à 9.290.187.767 couronnes. Elles exigent un service annuel de 371.288.443 couronnes.

Il faut noter encore qu'il circule pour 2.823.690 couronnes de papier d'Etat.

Le Budget des chemins de fer austro-hongrois. — Dans les prévisions du budget pour 1905, les recettes des chemins de fer austro-hongrois sont évaluées à 292 millions de couronnes (contre 283 millions, prévision pour 1904). Les dépenses sont évaluées à 227 millions 1/2 (contre 222 1/2).

L'excédent des recettes est donc évalué à 64 millions 1/2.

Comme il faudra pour les intérêts du capital et les amortissements une somme de 128 millions de couronnes, la contribution de l'Etat sera 63 millions 1/2 de couronnes.

Le capital d'établissement est de 2.745 millions de couronnes et l'intérêt servi sera donc de 2.34 0/0. En 1902, l'intérêt s'était élevé à 2.22 0/0.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 24 novembre 1904.

Les dispositions sont satisfaisantes et l'on est resté ferme pendant toute la séance. Les fonds d'Etat et les actions industrielles ont bénéficié également des bonnes tendances.

On a coté le Mobilier Autrichien 674 .. ; les Lombards, 87 20 ; la Lænderbank, 452 50 ; les Chemins de fer autrichiens, 647 50 ; l'Alpine, 493 .. ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 22 novembre 1904.

Le marché à terme. — Les fonds d'Etat. — L'industrie sidérurgique.

Les dispositions de notre marché à terme ont complètement changé depuis huit jours. Les fonds d'Etats, tout à fait négligés depuis longtemps, ont pris une place prépondérante, et de nombreuses affaires sont négociées, principalement sur *l'Extérieure Espagnole*, dont les cours montent sensiblement sur la nouvelle que le Ministre des Finances espagnol autorisera l'échange des grosses coupures de la *Rente Extérieure* contre des petites, qui sont très recherchées par l'épargne française. Dans ces conditions, l'attention doit se porter de préférence sur les titres sans timbre français qui circulent chez nous, qui sont sensiblement meilleur marché que les titres ayant cours en France et qui, pour être échangés et timbrés français, n'auront que les mêmes frais à supporter que les grosses coupures de votre marché. Il y a là une économie assez importante à réaliser que nous signalons aux intéressés.

En augmentant le nombre des porteurs de *Rente Espagnole* dans l'intérêt du bon classement, le Ministre des Finances sera sans doute forcé de s'occuper sous peu de la question de l'affidavit. Si cette formalité a peut-être peu d'importance pour le gros capitaliste, il est bien désagréable pour le rentier ne possédant que tout au plus quelques centaines de francs de Rente Espagnole d'avoir à se déranger à chaque échéance pour présenter ses titres à qui de droit. On pourra certainement trouver moyen d'exempter les petites coupures de cette formalité, par une inscription au nominatif, à la délé-

gation de Paris, et faciliter de cette manière l'entrée de ce fonds d'Etat dans les portefeuilles moyens.

Les Chemins Espagnols, profitant de la hausse de l'*Extérieure*, ont également amélioré leurs cours, mais il faut avouer que la confiance de la spéculation dans la réussite des projets de M. Osma au sujet de l'amélioration du change n'est que très limitée.

La Rente Turque reste calme et ferme. Les incidents à Rio-de-Janeiro et à Bahia n'ont pas empêché le *4 0/0 Brésil* de monter encore d'un point. Le *Métropolitain de Paris* est calme, sans tendance bien prononcée. La *Parisienne Electrique* est ferme, sur la rentrée de nos Chambres qui, espère-t-on, auront sous peu à s'occuper du chemin de fer électrique Bruxelles-Anvers. Forte hausse des *Nitrate Railways* sur l'augmentation du tarif.

Le *Rio-Tinto* clôture lourd aujourd'hui, moins sur la faiblesse du cuivre à Londres, en contradiction avec la fermeté à New-York, que sur le besoin de la spéculation d'alléger les positions et de réaliser les bénéfices. Peut-être, commence-t-on à se rendre compte que la hausse du cuivre a été trop rapide pour être le fait des achats de la consommation. On connaît depuis trop longtemps la manière de travailler du puissant trust américain pour ne pas se méfier du mouvement extraordinaire de ce métal.

Au comptant, les affaires restent actives dans les groupes traitant les titres congolais. Après une réaction sensible à la fin de la semaine dernière, on remonte de nouveau sur une appréciation plus favorable de la situation des Sociétés commerciales congolaises.

Peu d'affaires en actions de Banques, ce qui n'empêche pas les cours de rester soutenus. *Banque de Bruxelles* plus faible à 960, *Caisse de Reports* sans changement à 1.090, *Banque Nationale* 4.459. *Crédit Liégeois* ferme à 620, *Part de Réserve* de la *Société Générale* 3.095.

Tramways fermes. *Capital Anvers* en reprise de 2 fr. à 185, *Dividende* plus lourds à 90 50, *Part de fondateur* soutenue à 98 50, *Dividende Bruxellois* calme à 660, *Economique* faible à 510, *Electrique d'Espagne* lourd à 70, *Florentin* à 224, *Railways à Voie Etroite* sans changement à 152, mais *Russe-Française* plus faible à 159 50, *Tiflis* toujours ferme et actif aux environs de 69 francs.

Les nouvelles ont été rares cette semaine de notre marché des produits de l'industrie sidérurgique. Les affaires sont très calmes, et les bons avis que nous recevons de l'étranger sont restés sans influence. Il est bien difficile d'expliquer les raisons de ce marasme. Notre industrie, qui exporte au moins deux tiers de sa production (d'autres disent que c'est plus des trois quarts) dépend complètement du marché international, et celui-là, cependant, enregistre une reprise qui paraît vouloir encore s'accentuer. En Allemagne, la note favorable a décidément pris le dessus.

La Bourse de Berlin reste très ferme sur les valeurs du fer, et ses bonnes dispositions se sont encore raffermies sur le rapport lu à l'assemblée générale des Aciéries de Bochum, qui constate une amélioration importante pendant les quatre mois du nouvel exercice (depuis le 1[er] juillet dernier). En Angleterre, toutes les usines sont largement occupées et disposent de commandes pour plusieurs mois. Quant aux Etats-Unis, nous avons eu cette semaine une hausse de 1 dollar 50 sur les lingots d'acier avec préavis que les nouveaux prix ne sont valables que jusqu'au mois d'avril. Après, on fait sous-entendre qu'on élèvera encore les prix. Ce procédé, qui incite plutôt aux achats spéculatifs, n'est pas tout à fait de notre goût. Il ne faut pas pousser les marchands à trop remplir maintenant leurs magasins et à créer des stocks qui, au moindre ralentissement, pourront amener une nouvelle crise.

A notre Bourse, les titres de ce groupe sont calmes. Les cours se retrouvent à peu près au même niveau qu'il y a huit jours.

En valeurs russes, on reste ferme, malgré un certain ralentissement des achats pour compte français. On s'est beaucoup occupé des chantiers de *Nicolaïeff*, qui gagnent 24 fr. à 244. Il s'agit, là aussi, d'un projet de remaniement comme à la *Providence Russe*, mais il est à craindre que la transformation ne se fasse pas au profit des actionnaires, exactement comme à la Providence Russe.

Peu de changement dans les cours des actions de nos charbonnages. Les nouvelles du marché de la houille ne sont pas favorables. Il paraît que les charbonnages se montrent plus disposés à faire des concessions de prix à la consommation. En coke, qui se traite toujours pour toute l'année, et pour lequel on négocie actuellement les contrats pour 1905, une baisse de 1 fr. est accordée sur le coke non lavé ; pour les autres, les prix sont maintenus. Les expéditions en charbon à l'usage domestique laissent encore à désirer, mais la saison n'est pas encore assez avancée pour pouvoir se prononcer. A notre avis, la clé de la situation est dans les failles domestiques. Si l'hiver est assez rigoureux pour permettre l'écoulement de tous les stocks, on peut prévoir de la reprise pour le printemps prochain.

Informations Économiques et Financières

Le Budget de 1905. — M. de Smet de Naeyer vient de terminer son projet de budget pour 1905. Il en résulte que les évaluations de recettes s'élèvent à 543.547.427 fr., tandis que les prévisions de dépenses montent à 542.730.468 fr., soit un excédent de recettes de 816.959 fr. Le projet de budget comporte des mesures nouvelles nécessitées par le rendement moindre et de loin inférieur aux prévisions des recettes sur l'alcool.

Voici comment s'explique, à cet égard, l'honorable chef du Cabinet :

« La loi du 18 février 1903 renferme trois mesures qui étaient en connexité avec le relèvement des droits sur les alcools, savoir : Relèvement de la part du fonds communal dans le produit des droits sur les alcools, 3 250.000 francs; augmentation de la dotation d'amortissement de la Dette publique, porté de 0 20 0/0 à 0 50 0/0, 8 millions de francs; augmentation de l'allocation annuelle au fonds spécial des pensions de vieillesse, 3 millions de francs. Or, l'augmentation de l'impôt a été loin de procurer au Trésor un supplément de recettes de 15 millions de francs ; le produit actuel équivaut annuellement au chiffre qu'atteignait la recette à la veille du relèvement. Dès la fin de 1903, le Gouvernement proposait aux Chambres, par le budget des voies et moyens pour 1905, une mesure financière transitoire appropriée à la situation d'expectative du moment. Cette mesure consistait à fixer à 0 30 0/0, pour l'exercice 1904, le taux de la dotation d'amortissement de la dette. Aujourd'hui s'impose une combinaison définitive : elle fait l'objet d'un projet de loi spécial qui sera présenté aux Chambres, en même temps, que le présent projet de budget général ».

Ce projet de loi est ainsi exposé :

« Il s'agit, en premier lieu, de fixer définitivement le taux de dotation d'amortissement à 0 30 0/0, et, en second lieu, de ramener à l'ancien chiffre de 13.750.000 francs le maximum de la part attribuée au fonds communal dans le produit des droits sur les alcools, maximum qui avait été porté à 17 millions, en 1903, en compensation de la suppression de la recette sur le café. La dotation d'amortissement restera ainsi supérieure de moitié à ce qu'elle était jusqu'en 1903, en compensation de la suppression de la recette sur le café. La dotation d'amortissement restera ainsi supérieure de moitié à ce qu'elle était jusqu'en 1903. Quant au fonds communal, le projet de loi précité renferme les dispositions nécessaires pour le rendre indemne et assurer même sa progression normale : le projet garantit aux communes un revenu minimum égal à celui de 1903, augmenté annuellement d'une somme de 70 000 francs, laquelle représente la moyenne de la progression antérieure. »

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 21 novembre 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Après l'agitation du commencement de la semaine dernière, la Chambre a repris son aspect placide et les quelques orateurs qui lui donnent un semblant de vie parlent devant des banquettes vides, mais il est à supposer que la loi réglementant les demandes de poursuites contre les députés va ranimer sous peu les querelles anciennes. Le Gouvernement veut étendre la compétence de la Cour suprême de guerre et de marine aux articles traitant de questions délictueuses; aux yeux des autorités militaires; or, malgré la loi édictée expressément en 1900 pour maintenir la suprématie de la juridiction civile, les autorités militaires empiètent constamment sur le terrain du voisin et n'ont pas eu de scrupules à arrêter des députés comme auteurs d'articles injurieux pour l'armée. La combinaison soumise en ce moment à l'étude de la Chambre a, en outre, le mérite de soustraire à la connaissance du jury un certain nombre de délits, ce qui ravit les nombreux adversaires de cette institution, qu'on n'ose pas attaquer de front, mais bien par des détours savants. Si le Gouvernement ne renonce pas à cette idée nous assisterons à des séances orageuses.

La discussion du budget n'a pas commencé encore. Le président du Conseil s'est senti animé d'un beau zèle de régularité et a demandé qu'on augmente la durée des séances, à quoi les minorités ont riposté que si c'est pour le budget seulement, il n'y a pas de difficulté, mais que si on veut en profiter pour faire passer la loi sur la marine, ce n'est pas la peine de l'essayer.

Après que M. Villaverde a eu retiré son projet de réforme monétaire, tout est resté en l'état; la seule chose qui semble probable, c'est que le Ministre des finances rembourse à la *Banque d'Espagne* 50.000.000 de pesetas à la fin de l'année. Présentement, le solde de compte courant du Trésor dépasse 71.000.000, auxquels ont peut ajouter un peu plus de 2.000.000, produit de la vente d'argent en barres quand elle aura lieu; il restera encore un solde créditeur qui suffira à peine à éteindre les crédits supplémentaires dont le robinet a été ouvert toute l'année et qui ne sont peut-être pas épuisés. En outre, et en ce qui concerne l'économie du budget de 1905, il faut tenir compte que le Ministre des finances y renonce à une trentaine de millions de pesetas de recettes sans aucun profit pour les consommateurs; il comptait équilibrer ces réductions et au-delà au moyen de l'impôt sur l'alcool, mais il a accordé des adoucissements qui menacent de bouleverser la perception dudit impôt. D'autre part, il faut remarquer que les recettes du mois d'octobre et celles de la première quinzaine de novembre donnent des signes de faiblesse.

La Commission des valeurs en douane a fini ses travaux et approuvé le principe de paiement des droits de douanes en or, mais il a été entendu que si cela est, on tiendra compte du change, tant pour l'évaluation de la marchandise que pour établir la quotité du droit, ce qui écarte l'idée d'une augmentation dissimulée après laquelle soupirent quelques personnes. Maintenant, il faut que le Ministre ordonne la rédaction du nouveau tarif, qui comportera un remaniement du répertoire et ensuite la parole sera aux Chambres.

Il a été question de la retraite de M. Villaverde, mais le fait n'est vrai qu'en partie. M. Villaverde est fatigué par le labeur auquel il s'est consacré depuis cinq ans, et il met à profit l'abandon dans lequel la Chambre a laissé ses projets pour se retirer quelque temps et se remettre. La mesure s'imposait d'elle-même, car il ne pouvait que lui être désagréable de coudoyer journellement des personnes qui n'ont pas prêté leur appui à une politique qu'elles avaient acclamée auparavant.

Les haussiers sont dans la joie; pensez donc! en une semaine, ils ont fait passer le *4 0/0* de 77.10 0/0 à 77.40 0/0, soit 10 centimes de plus qu'il y a un an! L'argent a été abondant et les opérations plus nombreuses, mais il ne faut pas croire pour cela à un réveil d'activité extraordinaire: la preuve, c'est qu'il y a eu un jour où, entre six agents de change, les opérations liquidées n'ont pas dépassé 16.000 pesetas. Cependant, la Bourse a été plus animée et, sans pouvoir dire que le cours de 80 0/0, tant de fois annoncé, est déjà proche, il n'y a aucun doute que le marché présente un meilleur aspect.

La *Dette 5 0/0* a été ferme également et a regagné une partie du coupon détaché le 15 courant.

La soumission de Dette 5 0/0 effectuée le 18 courant, a été un échec pour le Ministre; il avait cru, dans sa candeur naïve, qu'on allait se disputer ses titres au même prix que sur le marché et les avait mis à 97 10 0/0. Acheteurs et agents se sont empressés de les lui laisser pour compte et la Bourse a ignoré absolument l'opération. Il en est de même pour la vente du 4 0/0 que la *Banque d'Espagne* a mise à l'étude. Certes, si la Banque devait réaliser, à bref délai, les 369 millions qu'elle a en portefeuille, elle influerait sur les cours, mais, par cela même, je n'y crois pas, car l'entêtement du Ministre des Finances ne peut pas aller jusqu'à vouloir se faire concurrence à lui-même; or, c'est ce qui aurait lieu si, comme il l'a donné à entendre, il fait, en 1905, une émission pour rembourser à la *Banque d'Espagne* une partie de la Dette du Trésor. Quelques mois nous séparent encore de la réalisation de ce projet, attendons.

Après l'alerte causée par la discussion de la réforme monétaire, les actions de la *Banque d'Espagne* ont regagné une partie du terrain perdu, de 476 elles passent à 479 50; les *Tabacs* sont faibles; la crainte de voir appliquée, même sur une petite échelle, la culture du tabac qui ferait baisser les recettes, et les instances pour que la *Banque d'Espagne* vende les 24.000 actions qu'elle garde en portefeuille justifient cette lourdeur. Des réalisations de bénéfices ont ramené les *Hypothécaires* d'Espagne à 194; la tenue du change a influencé les chemins de fer, qui ont souffert des oscillations assez fortes: *Nord-Espagne*, de 52 70 0/0 à 51 0/0 puis à 52 40; *Saragosse*, de 83 80 à 82 05 pour finir à 83 40 0/0; *Sucrières* préférence, de 113 à 110 0/0; *Sucrières ordinaires*, de 65 à 60 0/0. La Société a obtenu de la *Banque d'Espagne* qu'elle lui avance de l'argent à 4 1/2 0/0, contre dépôt de marchandises, ce qui lui permet de conserver en magasin environ 20.000 tonnes, qu'elle devrait jeter sur le marché aux dépens des prix. Pour le moment, ces titres sont encore au pouvoir de la spéculation; *Explosifs*, 292 50 0/0 offertes.

Les titres de la *Ville de Madrid* sont toujours soutenus: 3 0/0 à 64 0/0; 4 0/0 à 83 25 0/0; 6 0/0 à 103 0/0; la Ville rêve de faire de grandes choses pour lesquelles elle a besoin d'augmenter son budget des recettes: cette idée a été très mal accueillie et il faut vraiment du courage pour oser demander aux habitants de Madrid un supplément d'impôt. Si encore la Municipalité administrait bien ce qu'elle encaisse! Mais ce n'est pas le cas. *Obligations* de la *Compagnie Sucrière* fermés à 99; *Arizas* série A à 102 70 0/0.

Aujourd'hui, les cours ont été très fermes, en général, sur les nouvelles de Paris que le Gouvernement va échanger 8 millions de pesetas de grosses coupures contre des coupures de 100 et de 200 pesetas. L'intention du Ministre est, lorsqu'il aura les titres commandés depuis quelques mois, de les offrir sur le marché de Paris en échange des grosses coupures, au cours moyen des mois précédents, pour les uns et pour les autres; il n'y aura pas lieu, dans ces conditions, de faire de gros bénéfices, puisqu'il faudra tenir compte de la valeur respective des titres échangés. Voilà, du moins, ce que pense le Ministre, mais cela ne veut pas dire qu'il mettra ce projet en pratique *tout de suite;* on pourrait se tromper, sans que je nie la possibilité d'une application immédiate. Ce sera, sans doute, la *Banque d'Espagne* qui fera ce travail.

Le change a été peu demandé la semaine dernière et les oscillations n'ont pas eu beaucoup d'ampleur : de 36 35 0/0 il y a huit jours, il a haussé à 36 75 0/0 pour revenir samedi à 36 45 0/0.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	31 oct.	7 nov.	14 nov.	21 nov.
4 0/0 Intérieur	76 80	77 15	77 10	77 45
5 0/0 Amortissable	97 90	98 05	98 ..	97 45
Banque d'Espagne	482 ..	481 ..	476 ..	479 50
— Hypothécaire	194 ..	195 ..	195 ..	194 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	417 50	414 ..	411 ..	416 50
Chèque sur Paris	36 95	36 70	36 35	36 20
— Londres	34 38	34 32	.. ..	34 ..
Cédules hypothéc. 4 0/0	102 ..	102 ..	102 ..	101 25

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent 2.4 millions ; + crédits 2.6 millions ; — circulation 15 millions ; + comptes courants 5 millions. La Banque a entrepris encore une fois, de diminuer la circulation des coupures de 25 pesetas, en donnant en échange des écus, mais comme ceux-ci sont incommodes, il y a des plaintes.

Je vous ai entretenu plus haut de la vente de valeurs du portefeuille de la Banque. Il est inutile de nier que celle-ci est obligée, de par la loi de 1902, de retrancher chaque année un dixième de son portefeuille de 4 0/0 dans le compte de garantie du passif. Au 1er janvier 1905, la somme à déduire sera de 111 millions de pesetas, ce qui est joli. Maintenant, obliger la Banque à vendre si elle ne veut pas, ce n'est pas possible, car cette même loi de 1902 indique que cette vente n'aura pas lieu, obligatoirement, avant que l'Etat ait remboursé les 650 millions de pagarès.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 3 novembre (44 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.070	57.057.372	58.878.319	59.295.863	»
Asturies, Galice	784	16.629.003	17.569.066	18 048.301	»
Valence à Utiel	88	671.054	705.647	870.884	»
Lérida-Reus	104	1.069.695	1.434.554	1 169.054	»
San Juan de Las Abadesas	112	2 249 172	2 323.567	2.386.134	»
Almansa Valence	499	10.865.642	11.809 623	12.223.890	»
Total Nord de l'Esp.	3.681	88.541 938	92.421 776	93.994.126	94.094.598
Andalous	1.067	16.642.045	18.732 259	18.212.528	18.857.513
Madrid Saragosse Barcel.-France	3.650	78 821 544	85.215.900	86 229.228	86.788 283
Sud de l'Espagne	310	2.807.786	3.499 386	3.650 806	3.841.108

Recettes du Trésor espagnol. — L'Inspecteur général des finances vient de publier dans la *Gaceta* les chiffres relatifs aux recettes du Trésor pendant le mois d'octobre et les totaux généraux pour les dix premiers mois de l'exercice en cours.

Les recettes de toute nature s'élèvent, pour le mois d'octobre à [illegible] pesetas, résultat qui représente une baisse de 2.[illegible] pesetas sur le mois correspondant de 1903.

Les chapitres en moins value sont : l'impôt sur le revenu, 211.[illegible] pesetas ; les droits royaux, 489.275 ; les mines, 295.608 ; les cédules, 118.855 ; les douanes, 703.675 ; les sucres, 325.329 ; les transports, 148.615 ; les tabacs, 79.459 ; timbre, [illegible] et les autres ressources, 3.020.223 pesetas.

Par contre les chiffres suivants offrent une plus value : contribution foncière, 393.783 pesetas ; patentes, 99.374 ; [illegible] 23.[illegible], octroi, 80.585, éclairage, 116.941 ; propriétés [illegible] 21.[illegible]

Pendant [illegible] premiers mois de 1904, les recettes se sont [illegible] pesetas, qui représentent une augmentation de 11.[illegible] pesetas sur la période correspondante de 1903.

Courier de la Bourse de Madrid

Madrid, 23 novembre 1904

La Bourse est très ferme et on constate une certaine [illegible] *L'Intérieure* finit à 77 45. Le change sur Paris [illegible] à 36, 20.

GRÈCE

Les Chemins de fer. — Nous extrayons du rapport consulaire autrichien, paru dans le *Handels Museum*, les renseignements suivants sur la situation des chemins de fer en Grèce :

Après l'achèvement de la ligne en construction Pirée-Demerly-frontière turque, qui doit relier la Grèce au réseau continental, après la construction des quelques lignes de l'intérieur qui reste à faire, on pourra compter la Grèce au nombre des pays qui, au point de vue des relations par chemins de fer, sont les mieux dotés.

La statistique officielle du réseau des chemins de fer grecs classe en quatre catégories les chemins en exploitation :

Chemins de fer en exploitation. 1) Les chemins de fer qui ont été construits aux frais de l'Etat, ce sont les lignes Myli-Calamata, Missolonghi-Agrinion, Diakophto-Kalavryta (chemins de fer à crémaillère, représentant en tout 253 kilomètres.

2) Les chemins de fer qui ont été construits avec des capitaux privés, avec une subvention kilométrique de l'Etat, sous réserve de participation de ce dernier aux bénéfices ; font partie de cette catégorie les lignes Missolonghi-Krxoneri et Pyrgos-Olympie, ayant en tout 37 kilomètres de longueur.

3) Les chemins de fer qui ont été construits avec des capitaux privés, avec une subvention kilométrique de l'Etat, mais où l'Etat n'est admis au partage des bénéfices que quand ceux-ci dépassent le 7 0/0 d'intérêt du capital engagé. Ce sont les lignes Pirée Athènes-Péloponèse, comme aussi les lignes de la Thessalie. Cette catégorie comprend les lignes les plus longues, puisqu'elles atteignent 635 kilomètres.

4) Les chemins de fer qui ont été construits exclusivement par des capitaux privés. Ce sont les lignes Pirée-Athènes, Volo-Lechonia, Pyrgos-Katakolo, ainsi que les lignes de l'Attique. La longueur totale de celles-ci atteint 110 kilomètres.

Ces quatre catégories de lignes représentent ainsi un total de 1.035 kilomètres en exploitation.

Les chemins de fer grecs sont généralement à voie étroite et ont pour la plupart un écartement de rails de 1 mètre.

Le chemin de fer à crémaillère Diakophto-Kalavryta n'a que 0 m. 75 de largeur ; celui de la ligne locale Volo-Lechonia n'en a même que 0 m. 60. Seule la ligne Pirée-Athènes a 1 m. 44.

Chemins de fer en construction. On construit la grande ligne de 390 kilomètres de longueur qui ira du Pirée à Demerly et à la frontière turque, et aura 1 m. 44 de largeur. De plus, la concession est donnée de la ligne Olympie-Karyteni, ayant 55 kilomètres.

Chemins de fer en projet. La construction des lignes suivantes est en projet :

	Largeur	Longueur
	—	—
	Mètres	Kilomèt.
Itea-Bialo	1 44	38
Kalavryta-Tripolis	0 75	90
Karytein-Megalopolis	1 »	15
Kyparissia-Pylos	1 »	40
Leontarion-Gythion	1 »	97

Dans ces derniers temps, il a été question aussi de l'établissement d'un raccordement entre Patras et Kalavryta, indépendamment des relations qui existent déjà au moyen de la ligne Pirée-Athènes Péloponèse et de la ligne Diakophto-Kalavryta.

Au total 280 kilomètres sont en projet, auxquels il faut ajouter encore la ligne Patras-Kalavryta. Après l'achèvement de toutes ces lignes tant en exploitation qu'en projet ou en construction, le réseau grec comptera 1.891 kilomètres, sans toutefois être complet, car il restera à prolonger les lignes du Nord Ouest d'Agrinion à Arta, et ensuite à relier celles-ci aux lignes thessaliennes. On ne peut pas songer pour le moment à un réseau plus dense à raison du caractère montagneux du pays, caractère qui exigerait la construction de coûteux travaux d'art au milieu d'une population relativement clairsemée. D'autre part, la situation économique du pays ne permet pas des dépenses de ce genre.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Résultats financiers de 1903. — Notre confrère le *Brésil* examine ainsi le rapport de la Cour des Comptes :

Exposant les résultats financiers de cet exercice, ce rapport montre que la recette en or, qui avait été évaluée à 40.967 contos, s'est élevée, en réalité, à 44.300 et que la recette-papier, estimée 245.488, a monté à 264.133 contos.

La dépense avait été fixée à 41.399 contos-or et 244.462 contos-papier. Mais, en réalité, elle a dépassé les recettes de 17.000 contos, malgré la plus-value de celles-ci.

On constate que les crédits extra-budgétaires, supplémentaires, additionnels et extraordinaires ont subi, en 1903, une augmentation considérable. Ils se sont élevés à 15.583 contos-or et à 86.214 contos-papier, ainsi distribués entre les ministères :

	Or	Papier
	—	—
	(Contos)	
Justice et Intérieur	»	8.423
Affaires étrangères	385	630
Marine	3	7.761
Guerre	8.125	7.454
Industrie	1.412	10.157
Finances	5.658	51.788

Les dépenses pour venir en aide aux Etats du Nord, victimes de la sécheresse, se sont élevées à 816 contos.

Le capital nominal de la dette extérieure était, au commencement de 1902, de 46.789.617 liv. st., ainsi représentées :

	Liv. st.
	—
Emprunt de 1883	4.599.600
— de 1888	6.297.300
— de 1888	19.837.000
— de 1889	7.442 000
— de 1898	8.613.717
	46.789.617

L'amortissement sur la valeur nominale des titres fut, pendant cet exercice, de 4.365.800 liv. st., ce qui au 31 décembre 1902 réduisait la dette à 42.423.817 liv. st.

Mais dans l'exercice 1903, la dette extérieure a été augmentée de 50 0/0 par les emprunts suivants :

	Liv. st.
	—
Emprunt de rachat des chemins de fer (Rescision)	14.605.680
Emprunt Ouest de Minas	3.710.000
— du port de Rosario	5.500.000
	23.815.680

A la fin de l'année 1903, le capital circulant nominal de la dette extérieure était de 65.751.677 livres sterling.

La dette intérieure consolidée s'élevait, en 1902, à 564.362 contos, capital nominal circulant. Le capital primitif s'élevait à 648.625 contos, mais il a été amorti pour 84.263 contos.

En 1903, la dette intérieure s'est relevée à 581.340 contos.

La dette flottante, en 1902, s'élevait à 199.887 contos, ainsi répartis :

Lettres du Trésor	17
Biens des défunts et d'absents	3.495
Caisse des orphelins	11.466
Dépôts du Mont-de-Piété de Rio	123
Caisse d'épargne	132.562
Dépôts publics	4.928
Dépôts de diverses origines	47.296
	199.887

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du Commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de septembre et pour les neuf premiers mois des six dernières années :

Marchandises

Septembre	Exportation	Importation	Balance
—	—	—	—
		(En dollars)	
1899	109.886.677	70.711.965	+ 39.174.712
1900	115.901.722	59.568.600	+ 56.333.122
1901	106.989.926	66.826.813	+ 40.163.113
1902	121.236.384	87.736.346	+ 33.500.038
1903	110.364.840	81.816.642	+ 28.548.198
1904	134.267.115	84.132.546	+ 50.134.569
Neuf mois			
1899	902.447.500	585.902.398	+ 316.575.102
1900	1.031.964.238	624.467.433	+ 407.496.805
1901	1.046.319.267	646.477.569	+ 399.841.698
1902	943.165.484	702.149.643	+ 241.015.841
1903	989.276.471	758.798.236	+ 230.478.235
1904	985.470.972	751.376.116	+ 234.094.856

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Septembre	Or	Argent
—	—	—
	(En dollars)	
1899	— 1.974.899	+ 1.245.195
1900	— 7.045.981	+ 1.551.773
1901	— 11.742.069	+ 2.639.456
1902	— 4.451.101	+ 2.236.396
1903	— 4.186.782	+ 680.776
1904	— 1.496.587	+ 1.375.739
Neuf mois		
1899	— 1.390.585	+ 16.014.336
1900	+ 12.615.871	+ 17.231.461
1901	+ 2.719.473	+ 18.996.785
1902	+ 6.089.827	+ 16.876.695
1903	+ 9.896.179	+ 8.282.166
1904	+ 14.345.238	+ 19.452.689

Le Marché Financier de New-York

New-York, 23 novembre 1904.

Malgré la résistance d'un certain nombre de spéculateurs, le marché s'est affaibli et les cours ont subi un certain recul par suite des nombreuses réalisations qui se sont produites ; de nombreuses expéditions d'or pour l'Europe se préparent en dehors de celles déjà faites.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 1/2.

Les chemins américains, qui avaient assez fortement haussé, réactionnent par la suite et, en clôture, les cours varient peu sur ceux de la semaine dernière.

Voici les derniers cours :

Atchison, 88 3/8; ***Milwaukee***, 173 1/4; ***Erie***, 38 5/8; ***Reading***, 75 7/8; ***Canadian Pacific***, 132 7/8; ***Illinois Central***, 149 1/8; ***Louisville***, 138 3/4; ***Central***, 189 1/2; ***Union Pacific***, 115 5/8.

MEXIQUE

Une Banque française à Mexico. — M. Léon Signoret est attendu à Mexico vers la fin du mois. On assure que pendant son séjour en France, il a organisé entre autres affaires l'établissement à Mexico d'une banque française qui sera en rapports directs avec une maison de banque de France, mais ne constituera pas une simple succursale de celle-ci.

A ce sujet, nous lisons dans le *Mexican Herald* :

« La banque française dont une succursale doit être créée ici n'est pas une maison de Paris, comme le bruit en avait couru, mais une des plus grandes maisons de province. Elle est connue sous le nom de banque Gassier ; la maison mère est établie à Forcalquier, dans le département des Basses-Alpes et fait d'importantes affaires dans la région et avec l'étranger. Ses rapports avec les places de Marseille, Digne et les autres villes du sud-est de la France sont des plus vastes.

« L'importance qu'une succursale de cette banque est appelée à prendre à Mexico découlera surtout de ce fait que beaucoup des hommes d'affaires français établis au Mexique sont originaires de ce même département des Basses-Alpes où est établie la banque Gassier.

« Il paraît que, dans l'intention de M. Signoret, la banque qui sera fondée ici ne doit pas être une simple succursale, dans le sens strict de ce mot, ni une simple agence qui se contenterait d'encaisser et de transmettre des fonds pour le compte d'une maison mère. Ce sera un établissement qui se livrera à toutes les opérations propres à une banque absolument moderne. »

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant le premier mois de l'année fiscale 1904-1905 (juillet 1904) :

Importations (Valeur de facture)

	Juillet 1904	Juillet 1903		Différ. en 1904
	(En piastres)			
Matières animales	463.880	386.578	+	80.301
— végétales	719.544	1.260.976	—	541.432
— minérales	1.666.197	2.513.929	—	847.732
Textiles	681.975	674.936	+	7.038
Produits chimiques	227.072	236.301	—	9.229
Boissons, Spiritueux	208.330	285.317	—	76.986
Papiers et applications	190.875	156.550	+	34.324
Machines et accessoires	760.243	760.022	+	221
Véhicules	129.694	187.707	—	58.013
Armes et explosifs	233.703	141.584	+	92.118
Divers	168.990	171.630	—	2.639
Totaux	5.453.507	6.775.536		—1.322.029

Exportation (Valeur déclarée)

	1904	1903		Différ. en 1904
Produits minéraux	2.656.383	2.013.901	+	642.481
— végétaux	4.460.926	4.801.452	—	340.526
— animaux	785.076	1.063.195	—	278.119
— manufacturés	187.730	937.996	—	750.266
Divers	29.828	48.369	—	18.541
Métaux précieux	4.323.118	9.235.140		—4.912.022
Total	12.443.062	18.100.055		—5.656.993

Voici comment se résume la situation pour le mois de juillet 1904 :

Résumé comparatif

Juillet	Importation En or	Importation En argent	Exportation en argent
	(En piastres)		
1904	5.453.507	11.717.951	13.430.341
1903	6.775.536	16.155.308	19.539.036
Différence en 1904	—1.322.029	—4.437.357	— 6.108.695

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Conversion des Fonds Argentins. — On croit, à Buenos-Ayres, écrit le *Statist*, que le nouveau Président entreprendra le plus tôt possible la conversion de la Dette. Il est néanmoins peu probable que l'on puisse commencer à s'occuper dès maintenant, avec quelques chances de succès, de cette conversion. Il convient déjà de voir de quelle importance sera la récolte prochaine, et alors il faudra encore compter avec deux facteurs importants : la situation du marché monétaire et celle de la politique générale.

Tant que la guerre sévira en Extrême-Orient, il est à craindre que les groupes financiers ne soient peu enclins à tenter une opération aussi importante.

On s'attend à ce qu'après le Nouvel An l'argent soit facile : La production d'or de l'Afrique du Sud ne fait que commencer à progresser et il est certain qu'elle augmentera d'une façon régulière, grâce à l'arrivée des coolies chinois.

Si Londres reçoit tous les mois de un million et demi à deux millions de livres sterling d'or, il est évident que le capital [illegible]. D'autre part, on a remarqué que pendant la première partie de l'année l'argent est toujours facile.

Il est donc probable qu'à moins de circonstances très défavorables, le marché financier sera à point pour que l'on puisse tenter la conversion des fonds argentins avec quelques chances de succès.

ASIE

JAPON

Commerce extérieur du Japon. — M. Adam, premier interprète de France à Tokio, vient de publier les résultats du commerce extérieur du Japon pendant le premier semestre 1904 d'après les statistiques officielles.

Il n'est point nécessaire, [illegible], de rechercher si, pendant cette période que couvre le conflit actuellement en cours, le trafic général de cet empire s'est ressenti des graves perturbations politiques auxquelles nous assistons. Les chiffres publiés démontrent qu'il n'en est rien et que, loin de décliner pendant cette période, bien qu'ayant faibli sur certains points à cause des événements, le commerce a, d'une manière générale, suivi sa marche habituelle, qui est constamment ascendante :

		Augmentation sur la période correspondante de 1903
	(En yens)	
Exportations	137.465.703	11.546.946
Importations	182.634.872	16.566.044
Total	320.100.575	28.112.990
Excédent des importations	45.169.169	5.035.898

On constate ainsi, en se référant au tableau précédent, une plus-value sur la période correspondante de l'année dernière, de 9.2 0/0 à l'exportation et de 10 0/0 à l'importation. Nous constatons, en outre, que les importations ont dépassé les exportations de 45.169.169 yens, somme énorme quand on songe qu'elle s'applique à un seul semestre. Les causes de cet écart considérable sont les suivantes : une mauvaise récolte de riz en 1902 et une récolte de blé très ordinaire en 1903 ayant déterminé des envois considérables de grains, et particulièrement de riz, de l'étranger ; des achats de farine, de conserves alimentaires, de charbon, de laine, de cuir pour semelles, de peaux préparées et de vapeurs faits en vue des besoins militaires ; des achats anormaux de stocks de sucre et de pétrole en prévision des droits spéciaux et extraordinaires de guerre dont ces articles allaient être frappés à l'entrée.

Voici, d'ailleurs, la nomenclature des articles ayant principalement contribué à cet excédent :

Farine	5.064.948	3.000.000
Charbon	2.511.449	6.000.000
Cuir pour semelles et peaux préparées	1.065.047	800.000
Conserves alimentaires	1.372.751	1.300.000
Laine	4.203.426	2.000.000
Pétrole	9.275.256	4.000.000
Sucre	13.522.034	4.500.000
Navires	4.983.354	3.000.000

Mais il convient d'observer que la récolte s'annonce excellente cette année et que le Japon n'aura nul besoin de recourir à la production étrangère, momentanément au moins. D'un autre côté, les arrivages de pétrole et de sucre ont cessé déjà avec la cause artificielle qui les a fait naître. Aussi pouvons-nous prévoir pour le deuxième semestre une différence moins considérable entre les exportations et les importations, d'autant plus que les plus fortes exportations ont lieu régulièrement pendant la deuxième moitié de l'année, sans espérer toutefois voir la balance du commerce rétablie avant longtemps.

A cette importation exagérée de produits étrangers a correspondu bien entendu, comme conséquence naturelle, une exode de numéraire très appréciable :

Importation de numéraire, 11.628.454 yens ; exportation, 81.471.762 yens.

Somme toute, d'une manière générale, le commerce a été, malgré les circonstances très défavorables qu'il a traversées, florissant pendant le premier semestre de cette année. Seule, l'exportation vers les provinces russes de l'Asie a été atteinte, dans une mesure bien bénigne, il est vrai ; d'ailleurs, la différence serait presque insignifiante, attendu que l'exportation vers ces régions ne dépasse pas 1 0/0 du commerce général. Les provinces de la Chine septentrionale ont subi également le contrecoup de la guerre, mais dans leurs exportations seulement qui accusent une diminution de 1.300.000 yens comparativement à la période correspondante de l'année dernière ; mais comme d'un autre côté, leurs importations accusent une augmentation de 1.260.000 yens, il y a compensation, à très peu de chose près.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre au Transvaal

La Chambre des Mines de Johannesburg a télégraphié ces jours derniers, qu'à la date du 18 novembre, 14.997 coolies étaient au travail dans le Transvaal. A ce moment, on en comptait 6.258 autres en mer sur trois bateaux. Le « Sofala » va, lui aussi, se mettre en route ces jours-ci, ce qui portera à 23.500, en chiffres ronds, le nombre des Chinois expédiés jusqu'à fin de novembre pour le Transvaal.

D'un autre côté, on envisage dès à présent, pour le mois de novembre, une augmentation de 2.000 hommes dans le chiffre de noirs recrutés pour les mines. Comme au 31 octobre on comptait déjà 71.661 indigènes occupés par les Compagnies aurifères, il s'en suit qu'avant la fin de l'année les mines posséderont un nombre d'ouvriers de couleurs au moins égal à celui que l'on comptait avant la guerre, et qui s'élevait à 96.000 environ. On est donc en droit de dire, ainsi que l'a fait M. Schumaker, président du Conseil d'administration de la *Glen Deep*, à la dernière assemblée générale de cette Compagnie, que les difficultés de main d'œuvre vont être bientôt surmontées et que le développement économique du Transvaal va progresser d'une façon régulière. Ajoutons, avec M. Schumaker, que, grâce à l'introduction de la main-d'œuvre asiatique, on pourra augmenter le nombre d'ouvriers blancs expérimentés, et que le moment n'est pas éloigné où tous ceux qui sont dans la colonie ayant obtenu des emplois, on pourra faire appel aux ouvriers de l'Angleterre.

Au dernier moment on annonce l'arrivée à Durban de l' « Inkum » avec 2.158 coolies.

Les « Tube-Mills » au Transvaal

Le nouveau procédé de broyage au moyen des « tube-mills » ou broyeurs concentriques, sort de la période d'essais pour entrer dans la pratique En effet, après six mois d'expérience, le « groupe Wernher-Beit » s'est décidé à commander 31 « tube-mills », qui vont être répartis de la manière suivante :

	Nombre de pilons existants	Nombre de Tube-Mills commandés
Glen Deep	100	1
Rose Deep	200	3
Geldenhuis Deep	200	3
Jumpers Deep	100	3
Nourse Deep	100	3
Henry Nourse	80	2
Ferreira	120	2
Ferreira Deep	100	2
Robinson Central Deep	50	2
Crown Deep	200	3
Crown Reef	120	3
Langlaagte Deep	120	2
Durban Deep	60	2
	1.550	31

Du rapport de l'ingénieur-conseil de la *Consolidated Goldfields*, communiqué à la dernière assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu l'avant-dernière semaine, ainsi que des déclarations faites aux assemblées de la *Simmer and Jack* et de la *Knights Deep*, il ressort que par l'emploi des « tube-mills » le rendement sera accru de 2 shillings par tonne, représentant, pour la plus grande partie, un bénéfice net. Ce supplément de bénéfices ajouté aux économies provenant de l'emploi de la main-d'œuvre jaune, équivaudra à une augmentation de 20 0/0 en moyenne du dividende.

DE BEERS COMSOLIDATED MINES, Ld

L'assemblée générale des actionnaires de la *De Beers* a eu lieu le 18 novembre à Kimberley. Les agences télégraphiques en ont rendu compte comme suit :

« Le rapport constate que pendant les douze mois de l'exercice 1903-1904, la vente des diamants a donné un bénéfice de 1.981.769 liv. st. Après paiement du dividende, il reste à reporter 837.961 liv. st. Le compte « Réserve » en Consolidés est porté au bilan pour une somme de 1.066.090 liv. st., et la valeur nominale est de 1.178.000 liv. st. Le Conseil déclare que le contrat avec le Syndicat du Diamant donne les meilleurs résultats. La vente des diamants pendant l'année s'est élevée à 4.918.567 livres sterling.

« Sir Lewis Michell, qui présidait l'assemblée, a dit que sans vouloir affirmer que toutes les nouvelles mines étaient sans valeur, il craignait qu'il n'y eût des personnes qui se brûlent les doigts à Johannesburg. Il a ajouté que la *De Beers* n'avait trouvé aucun rival important. Il s'est étendu sur les grands avantages que la *De Beers* et le pays en général tireraient de la ligne allant de « Fourteen Streams » à Klerksdorp, ligne qui doit être construite par la *De Beers* et qui sera exploitée par les *Central South African Railways*. Cette ligne diminuera de moitié la distance par chemin de fer de Kimberley à Johannesburg.

« Sir Lewis Michell pense que l'année prochaine sera calme, mais il croit que l'année qui suivra sera prospère.

« Les administrateurs envisagent l'avenir avec toute confiance et croient qu'avant peu les actions de la Compagnie atteindront des cours qu'elles n'ont jamais cotés. »

Il ne semble pas avoir été question du dividende semestriel qui doit être déclaré le mois prochain. Mais, d'après les bruits mis en circulation, il ne semble pas que ce dividende dépasse 12 sh. 6 d.

En outre, pour l'exercice 1904-5, il ne faudrait pas s'attendre à une distribution totale supérieure à 25 shillings, au lieu de 27 sh. 6 d. pour le dernier exercice. La *De Beers* équipe en ce moment la mine *Dutoit's Pan* qui avait été fermée depuis plus de dix ans, et les dépenses qu'elle encourt de ce chef doivent être entièrement prélevées sur les profits. C'est seulement lorsque cette mine sera en pleine exploitation, c'est-à-dire dans un an ou deux, que l'on pourra espérer une augmentation de dividende.

Mines d'Or Australiennes

Production d'or de la colonie de Victoria. La production d'or de la colonie de Victoria (Australie) a atteint, pendant les dix premiers mois de 1904, le chiffre de 670.981 onces, en augmentation de 81 onces sur la période correspondante de l'année 1903.

La Production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud. — La production des mines d'or de la Nouvelle-Galles du Sud s'est élevée, en octobre écoulé, au chiffre de 15.719 onces, contre 32.319 onces en octobre 1903. Durant les dix premiers mois de l'année courante, le rendement de ces mines a été, au total, de 249.495 onces, contre 269.373 onces pendant la période correspondante de l'année dernière.

Informations diverses

Brakpan Mines, Limited. — Une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 2 décembre, à Johannesburg, aux fins de proroger, pour une période de deux années à partir du 16 février 1905, le paragraphe 2 d'un contrat passé en date du 22 août 1902, entre cette Société et la *Percival Ross Frames*, agissant pour le compte de tiers. D'après ce contrat, ces tiers avaient acquis le droit, pour une période de deux ans, à partir de la date d'enregistrement de la Compagnie, d'acquérir, au prix de 2 1/2 liv. st. l'action, 150.000 actions de réserve de la Compagnie. De plus, dans le cas où lesdits tiers auraient levé les actions de réserve précitées, ils avaient encore le droit d'exiger que la Compagnie augmentât son capital par la création de 100.000 actions nouvelles de 1 liv. st., qu'ils pouvaient souscrire en totalité ou en partie pendant la même période de deux ans au même prix de 2 1/2 liv. st. par action.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 24 novembre 1904.

La liquidation de fin novembre a commencé aujourd'hui par la réponse des primes. On a constaté d'assez importantes réalisations qui ont été, toutefois, très bien supportées.

Malgré une certaine hésitation dans les cours, hésitation due aux réalisations dont il vient d'être parlé, les dispositions du Marché restent, au fond, toujours très bonnes, et laissent prévoir pour ces jours prochains, une reprise.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 3/4, clôture à 2 5/16.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 15/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/2, contre 3 5/16; *Consolidated Goldfields*, 7 3/4 au lieu de 7 3/8.

La *Rand Mines* est à 11 5/16; elle restait à 11 3/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 4 liv. st. 1/4, se retrouve à ce cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 3/4, reste au dernier moment à 8 15/16. *Angelo*, 7 1/4, au lieu de 7 3/16; *New Comet*, 3 1/4; *Van Ryn*, 4 1/4; *Treasury*, 4 3/16. Cette Compagnie a mis le 16 courant en paiement le dividende de 5 shillings qu'elle avait déclaré le 1er octobre.

La *City and Suburban* reste à 6 3/16; cette Compagnie a, paraît-il, gagné un procès sur certains claims en litige, ce qui lui permettra une combinaison avec la *City Deep. Jubilee*, 4 1/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 4 liv.; *Driefontein*, 5 5/16, sans changement. *Village*, 7 1/4; nous la laissions à 7 3/8. *Jumpers*, 2 1/4; *Modderfontein*, 10 7/8; elle était, la semaine dernière, à 10 5/8; *Ferreira*, 22 1/2; elle clôturait à 23 1/4 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/8, comme jeudi dernier. *Rietfontein A*, 2 3/4.

La *New Primrose* est à 3 3/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 3/8. La *Ginsberg* est à 2 7/16. La *May Consolidated* cote 4 1/8.

La *Glencairn* reste à 1 7/16. *Crown Reef* cote 15 1/4, sans changement; cette Compagnie s'occupe de la constitution d'une filiale sur ses claims de deep level. *Randfontein*, 3 3/8; *Worcester*, 1 1/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 3/8, reste à 10 1/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 7/8. La *New Heriot* est à 4 1/2; d'un mois à l'autre, la production de cette mine a passé de 2.907 onces à 3.176 onces, et le profit, de 428 liv. sterling à 964 liv. st. *Wolhuter*, 4 3/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/8, contre 8 5/8. La *Wemmer* est à 10 15/16. La *Robinson Randfontein* est à 2 1/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 1/2; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 1/4.

L'*Angelo Deep* finit à 2 9/16. *Glen Deep*, 4 3/4; *Ferreira Deep*, 6 1/8. *Robinson Deep*, 5 5/8; *Langlaagte Deep*, 2 13/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 13/16; *Rose Deep*, 8 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 1/4; *Jumpers Deep*, à 4 3/8, sans changement; *Rand Victoria*, à 2 3/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 13/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 13/16; *Village Deep*, 5 11/16; *Geldenhuis Deep*, 11 1/4, au lieu de 11 3/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/2.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 13/16, s'inscrit à 2 5/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 5/16. *Rhodesia Goldfields*, 3/8.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 11/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 1 1/16; *Globe and Phœnix*, 1 3/4.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à [illegible]. A l'assemblée annuelle, tenue le 15 novembre, le président, M. [illegible], a annoncé que l'encaisse et l'actif [illegible] 432 liv. [illegible] Le bénéfice net de l'exercice [illegible] liv. st. après amortissement de 8.969 liv. st. pour dépréciation. Le compte de profits et pertes présente un solde créditeur de 106.869 liv. st. Un dividende de 25 0/0 a été déclaré; il absorbera 46.250 liv. st. La production de la filiale de la Compagnie, la *Transvaal and Delagoa Bay Collieries*, a atteint 384.517 tonnes pendant le dernier exercice et le développement dépasse actuellement 2 millions de tonnes de bon charbon. Enfin, un décret royal du Gouvernement portugais a concédé en perpétuité à la Compagnie le freehold de son actif foncier à Delagoa Bay. Il résulte d'une communication de la Compagnie que les chèques de dividendes seront expédiés vers le 8 décembre par le bureau de Londres aux actionnaires européens.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 24 novembre 1904.

Nous nous sommes contentés, cette semaine, de conformer notre attitude à celle de Londres avec, toutefois, des échanges toujours satisfaisants. Tout comme chez nos voisins, et vu l'approche de nos règlements de fin de mois, des allègements ont été signalés, sans toutefois produire des écarts sensibles de cours.

La *Consolidated Goldfields* est à 192 fr., contre 184 fr. ... *East Rand* clôture à 223 50, au lieu de 219 fr. 50; *Chartered*, 59 fr. 75, contre 45 fr. 75; la souscription aux nouvelles actions a très bien réussi. On télégraphie la découverte d'alluvions aurifères dans le sud de la Rhodésie; on dit que ces alluvions couvrent une grande partie du pays. La *Chartered* a envoyé un ingénieur sur les lieux. *Rand Mines*, 284 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à ce cours.

Le *Champ d'Or* est à 27 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 22 fr. 50.

La *Ferreira* cote 572 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 579 fr. ... La *Geduld* se retrouve à 182 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 79 fr. 75. *French Rand*, 83 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 148 fr. .., au lieu de 144 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* clôture à 283 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 105 fr. 50. Nous la laissions à 105 fr. .. la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 62 fr. 75.

La *Lancaster* se retrouve à 63 fr. 25. *Langlaagte Estate* 102 fr. 50, contre 101 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 20 fr. ... Des arrangements sont en cours entre cette Compagnie et le Gouvernement allemand pour la construction d'un chemin de fer partant de Port-Alexandre, qui est le seul port de toute cette partie de la côte. La *Mozambique* s'échange à 36 fr. ... *New Primrose*, 87 fr. ...

La *New Goch* est à 87 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 45 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 265 fr. .., finit à 262 fr. 50. *Robinson Deep*, 143 fr. 50, au lieu de 141 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 52 fr. 25; *Randfontein Estates*, 82 fr. 25.

La *Rose Deep* s'échange à 220 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 219 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 46 fr.

La *Village Main Reef* s'échange à 183 ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 182 fr. 50.

La *Wemmer* est à 274 fr. ... Cette Compagnie met en paiement, à partir du 30 courant, un dividende de 12 1/2 shillings par action. La *New Steyn Estate* finit à 95 fr. 25, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 49 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 103 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 74 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 146 .., contre 143 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 163 fr. .., contre 162 fr.

L'action *Callao* reste à 6 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 73 fr. 25.

La *De Beers* est à 466 fr. .. l'action ordinaire, et à 469 fr. l'action de préférence, contre 465 fr. .. et 474 fr. 50 la semaine dernière. On dit que pour l'exercice 1904-1905, il ne faut pas s'attendre à un dividende supérieur à 25 shillings. La *De Beers* équipe en ce moment la mine *Dutoit's Pan*, fermée depuis dix ans, et les dépenses qu'elle fait de ce chef, doivent être entièrement prélevées sur les profits.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 673. — 26e volume. (23) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 2 Décembre 1904

SOMMAIRE DU Nº 673

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1903	3 décembre.	2.393	1.110	4 347	394	914	483	3
1904	17 novembre.	2.647	1.100	4.304	526	633	500	3
1904	24 novembre.	2.653	1.105	4.253	516	635	495	3
1904	1er décembre.	2.670	1.105	4.356	490	711	505	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	23 novembre.	864	303	1.552	782	1.122	69	4
1904	7 novembre.	825	321	1.676	580	1.015	74	5
1904	15 novembre.	866	337	1.625	668	1.000	64	5
1904	23 novembre.	924	359	1.576	723	972	56	5
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 octobre...	62	22	183	120	185	55	»
1904	30 juin......	53	21	138	86	119	59	»
1904	31 août......	45	21	127	89	118	56	»
1904	31 octobre...	57	23	168	108	157	70	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	3 décembre.	782	»	716	1.006	663	»	4
1904	10 novembre.	835	»	667	986	618	»	3
1904	17 novembre.	821	»	687	958	637	»	3
1904	1er décembre.	814	»	703	1004	744	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1904	27 août......	133	19	182	»	»	»	»
1904	24 septemb. .	137	18	185	»	»	»	»
1904	22 octobre...	135	18	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	24 octobre...	84	11	189	»	»	»	»
1904	27 août......	70	10	156	»	»	»	»
1904	24 septemb. .	71	10	156	»	»	»	»
1904	22 octobre...	74	10	174	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	22 novembre.	1.173	308	1.729	183	407	42	3½
1904	7 novembre.	1.226	302	1.826	248	556	51	3½
1904	15 novembre.	1.228	302	1.776	234	513	49	3½
1904	23 novembre.	1.232	305	1.728	277	495	46	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	26 novembre.	92	26	630	58	534	29	3½
1904	10 novembre.	96	25	654	58	548	31	3
1904	17 novembre.	98	26	645	63	553	29	3
1904	24 novembre.	96	25	651	68	562	28	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	12 octobre...	6	7	36	68	24	20	8
1904	27 septemb. .	8	8	47	60	23	19	8
1904	5 octobre...	8	8	47	60	24	19	8
1904	13 octobre...	8	8	46	60	24	19	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	31 octobre...	105	»	148	4	45	12	4½
1904	31 août	102	»	139	6	43	12	4½
1904	30 septemb. .	105	»	144	6	44	11	4½
1904	31 octobre...	105	»	162	4	47	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	28 novembre.	363	478	1.619	626	926	111	4½
1904	12 novembre.	371	494	1.638	612	866	99	4½
1904	19 novembre.	372	496	1.623	616	867	91	4½
1904	26 novembre.	372	499	1.613	619	868	79	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	30 septemb. .	1	1	145	79	34	13	6½
1904	31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6½
1904	31 août......	1	1	137	87	33	14	6½
1904	30 septemb. .	1	1	139	85	32	15	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas								
1903	28 novembre.	104	161	503	14	167	124	3½
1904	12 noxembre.	139	151	547	13	166	112	3
1904	19 novembre.	139	153	539	12	166	109	3
1904	26 novembre.	139	154	533	15	167	107	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	10 novembre.	442	89	892	174	340	43	5
1904	20 octobre...	470	82	907	198	320	28	5
1904	31 octobre...	469	83	924	195	328	30	5
1904	10 novembre.	469	85	911	180	224	35	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	31 octobre..	87	14	276	64	104	31	5
1904	10 octobre...	105	14	290	78	125	22	5
1904	20 octobre...	107	14	284	80	123	21	5
1904	31 octobre...	107	14	289	77	128	21	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	31 octobre...	41	2	67	38	52	4	5
1904	10 octobre...	41	2	60	40	46	4	5
1904	20 octobre...	41	2	58	40	48	4	5
1904	31 octobre...	41	4	63	39	50	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	31 octobre...	35	»	87	9	53	2	4½
1904	31 août	35	»	87	12	49	2	4½
1904	30 septemb.	35	»	91	9	50	2	4½
1904	31 octobre...	35	»	91	13	51	1	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	18 novembre.	27	39	391	9	106	36	5½
1904	2 novembre.	27	34	378	13	103	36	5½
1904	9 novembre.	27	34	381	11	103	34	5½
1904	16 novembre.	27	34	380	11	102	34	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 20 novembre.	77	3	199	»	96	10	5
1904 5 novembre.	64	3	189	»	77	14	5
1904 12 novembre.	63	3	187	»	62	13	5
1904 19 novembre.	63	3	181	»	64	13	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 21 novembre.	1.840	178	1.581	333	653	420	4½
1904 5 novembre.	2.231	180	2.234	348	499	588	5½
1904 14 novembre.	2.262	181	2.248	395	494	583	5½
1904 21 novembre.	2.278	178	2.222	406	493	580	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 14 novembre.	21	3	73	30	35	19	»
1904 15 octobre...	22	2	71	25	35	19	»
1904 31 octobre...	22	2	71	26	36	21	»
1904 15 novembre.	23	2	69	30	37	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 octobre...	16	9	41	6	8	12	6
1904 31 août......	12	6	43	4	7	12	6
1904 30 septemb..	12	8	44	3	7	13	6
1904 31 octobre...	12	8	42	1	7	13	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 octobre...	83	5	216	60	115	13	4¼
1904 31 août......	82	6	211	58	124	15	4½
1904 30 septemb..	82	6	240	58	139	18	4½
1904 31 octobre...	84	6	226	63	136	14	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 28 novembre.	108	11	234	1.262	236	44	4½
1904 12 novembre.	109	8	239	1.304	233	46	4½
1904 19 novembre.	109	8	236	1.293	235	49	4½
1904 26 novembre.	109	8	235	1.293	235	49	4½

TOTAUX

1903 3 décembre.	8.948	2.797	16.047	5.319	6.819	1.592	»
1904 17 novembre.	9.721	2.792	16.900	5.352	6.296	1.770	»
1904 24 novembre.	9.785	2.822	16.776	5.448	6.263	1.741	»
1904 1 décembre.	9.875	2.849	16.746	5.506	6.304	1.723	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	26 oct.	2 nov.	9 nov.	16 nov.	23 nov.	30 nov.
Amsterdam	47 97	47 98	47 95	47 93	47 91	47 90
Anvers	100 27	100 28	100 27	100 27	100 25	100 22
Athènes	133 ..	133	132 50	132 .	132 50	132 ..
Barcelone	37 50	37 25	36 50	36 67	36 25	36 30
Berlin	80 95	81 .	80 95	81 ..	80 95	80 95
Bruxelles	100 18	100 25	100 23	100 22	100 22	100 17
Bucharest	101 25	101 66	102 10	101 47	101 87	102 10
Constantinople	22 [illegible]	22 72	22 85	22 71	22 75	22 77
Francfort	80 9[illegible]	81 03	80 97	80 98	80 97	80 95
Gênes	99 97	99 97	99 95	99 93	100 01	99 97
Genève	100 18	100 10	100 12	100 12	100 15	100 13
Lisbonne	64[illegible]	641 .	641 .	640 .	638 ..	635 ..
Londres	25 30	25 31	25 32	25 31	25 33	25 33
Madrid	[illegible]	36 90	36 15	36 67	36 22	36 07
Rome	99 97	99 96	99 96	99 95	100	99 95
Saint-Pétersbourg	37 25	37 25	37 25	37 30	37 27	37 30
Vienne (à vue) ...	[illegible]	95 30	95 30	95 31	95 25	95 25
— (à 3 mois)	95 [illegible]	95 33	95 35	95 30	95 30	95 30

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	3 nov.	10 nov.	17 nov.	24 nov.	1er déc.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 12	206 37	206 37	206 50	206 50
Allemagne...	—	4 %	122 12	122 12	122 12	122 19	122 16
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 75	103 75	103 75	103 75
Espagne.....	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	...	365 50	361 ..	363 50	367 50	367 50
Lisb.-Porto..	—	4 %	462 ..	462 ..	462 ..	465 ..	468 ..
St-Pétersb...	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 50	262 50
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	3 %	25 095	25 115	25 11	25 13	25 14
—	Chèque	...	25 115	25 135	25 13	25 15	25 16
Belgique.....	—	3 %	0 31p	0 31p.	0 31p	0 31p	0 25p
Italie.........	—	5 %	0 03p	0 03p.	0 03p	0 03p	0 03p
Suisse........	—	4 ½	0 25p	0 25p.	0 25p	0 25p	0 19p
New-York....	—	4 %	515 50	515 50	515 50	515 50	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	98 ..	98 ..	98 ..	100 ..	100 25
Quadruples espagnols......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède........			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 3 nov.	10 nov.	17 nov.	24 nov.	1er déc.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 233	1 233	1 234	1 234
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 095	25 095	25 105	25 125	25 135
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 73	0 73	0 73	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 66	4 66	4 66	4 69	4 72
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 99	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 .
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 15	5 15	5 15	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 40	2 39	2 39	2 43	2 43
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 75	1 73	1 72	1 70	1 69
Brésil (milreis papier)	2 84	1 30	1 31	1 31	1 31	1 31
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 69	1 69	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 26	3 26	3 32	3 38	3 35

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 1er décembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 05	Billets *Allemands*.......	99 95
En *Angleterre*..........	100 24	— *Anglais*..........	99 76
En *Autriche-Hongrie*...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*............	100 25	— *Belges*............	99 75
En *Espagne*.............	136 05	— *Espagnols*........	73 50
En *Grèce*................	132 ..	— *Grecs*.............	75 75
En *Hollande*............	99 90	— *Hollandais*.......	100 10
En *Italie*.................	100 03	— *Italiens*..........	99 97
En *Portugal*............	118 47	— *Portugais*........	84 40
En *Roumanie*...........	102 10	— *Roumains*........	97 94
En *Russie*..............	100 58	— *Russes*...........	99 42
En *Suisse*................	100 19	— *Suisses*...........	99 81
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 38	Pièces des *Etats-Unis*...	99 62
Au *Mexique*.............	223 44	— du *Mexique*......	44 75
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*..................	111 83	— du *Chili*..........	89 41
Au *Brésil*................	216 79	— du *Brésil*........	46 12
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*................	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*.................	220 ..	— de la *Chine*.......	44 84

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 1er décembre 1904.

La cote des changes à trois mois a subi peu de variations au cours de cette semaine.

La devise hollandaise se retrouve à 206 50, après avoir fléchi jusqu'à 206 44.

Le papier sur l'Allemagne est en recul de 0.03, au cours de 122 16 ; la situation se détend sensiblement à Berlin, qui

cesse d'être un centre d'attraction de l'or. Le change sur Vienne reste à 103 75.

Nous retrouvons le versement sur Madrid à 367 50. La valeur du milreis portugais, au contraire, continue à s'améliorer : on enregistre, cette semaine une nouvelle hausse de 3 points.

Le Saint-Pétersbourg à trois mois conserve la hause de 0.50 acquise la semaine dernière ; le versement se maintient à 266 62.

Le chèque et la traite sur Londres gagnent tous deux un point ; le chèque a touché hier le cours de 25 17 ; à ce prix, les exportations de souverains deviennent possibles, et la *Banque d'Angleterre* a reçu de Paris 6.000 livres de cette monnaie ; ce fait paraît d'ailleurs, pour le moment, devoir rester isolé.

Les devises de l'Union latine sont en hausse, sauf le change italien, qui reste stationnaire ; la Belgique et la Suisse gagnent chacune 0.06.

Le New-York est en hausse à 5.16 ; ce cours est trop élevé pour que des exportations d'or soient possibles ; il est probable que les retraits de capitaux, auxquels s'étaient livrées les banques françaises lors de l'échéance de leur portefeuille sur New-York, ont pris fin.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	2 nov.	9 nov.	16 nov.	23 nov.	30 nov.
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/11 3/16	1/11 3/16	1/11 3/16	1/11 1/4	1/11 1/4
Bombay.........	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta.........	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16
Hong-Kong.....	1/10 3/16	1/10 3/16	1/10 7/16	1/10 13/16	1/10 3/8
Shanghaï.......	2/7 1/8	2/7 1/8	2/7 5/8	2/8 1/4	2/7 7/8
Rio-Janeiro.....	12 7/16	12 17/32	12 17/32	12 15/32	12 9/16
Valparaiso......	16 11/16	16 1/2	16 3/8	16 7/32	16 1/16
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	78/. ./.	77/11 1/2	77/11 1/2	77/11 ./.	77/10 1/8
Argent en barres	26 7/8	26 7/8	26 13/16	27 1/4	27 1/4

Le change japonais est immobile à 2/0 1/4. Parmi les autres devises d'Extrême-Orient, le Singapoure seul conserve le cours de la semaine dernière ; les changes chinois sont en baisse : le Hong-Kong de 1/4 à 1/10 3/8, et le Shanghaï de 3/8 à 2/7 7/8.

Nous retrouvons la roupie indienne à 1/4 1/8, n'ayant subi aucune variation au cours de la semaine.

Le 30 novembre, la *Banque d'Angleterre* a reçu des offres pour 100.00.000 Rs. en effets sur l'Inde et en transferts télégraphiques. Voici les sommes adjugées : en effets, 49.85.000 Rs sur Calcutta, 26.32.000 Rs. sur Bombay et 9.38.000 sur Madras, le tout à 1 sh. 406 d.; en transferts télégraphiques, 14.45.000 Rs. sur Bombay, à 1 sh. 409 d. en moyenne. Les offres pour les effets à 1 sh. 4 1/16 recevront environ 43 0/0. Pour les transferts à 1 sh. 4 3/32, les offres recevront 43 0/0.

La semaine prochaine, 80 laks seront mis en adjudication.

Le Valparaiso finit en baisse de 5/32, après avoir perdu le cours de 16 pence, ce qui ne lui était pas arrivé depuis plus de deux ans ; par contre, le Rio est en progrès de 3/32. La prime de l'or à Buenos-Ayres se tient à 127 27.

A Paris, l'or reste au pair. Sur le marché de Londres, le cours du métal est descendu à 77/10 1/8 ; l'Allemagne a encore acheté tout ce qui s'est présenté sur le marché, mais le cours du chèque à Berlin se relève, de sorte, que ces opérations ne sont maintenant plus possibles. Le cours de toutes les monnaies étrangères est revenu à 76/6, ayant perdu son avance de la semaine dernière.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap.......... £	196.000	Argentine..........£	570.000
Australie............	68.000	Bombay............	50.000
Vera-Cruz..........	2.000	Calcutta............	19.000
Chili................	2.000		
Total........	268.000	Total........	639.000

Nous retrouvons l'argent métal à 27 1/4, malgré l'adoption par le Parlement mexicain de la réforme monétaire proposée par le Gouvernement, et qui réserve à l'Etat la frappe du métal blanc.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 18 au 24 novembre, à 114.200 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 9.271.358 liv. st., contre 7.270.269 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	3 nov.	10 nov.	17 nov.	24 nov.	1er déc.
Paris.......	2 5 8	3 ./.	2 3/8	2 3/8	2 1/4
Londres....	2 13/16	3 ./.	2 15/16	3 ./.	3 ./.
Berlin......	4 1/8	4 ./.	4 1/8	4 ./.	3 1/2
New-York (time money)	4 1/1	4 3/8	4 3/4	4 3/4	5 ./.

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 254 millions de livres sterling de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 216 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 38 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* s'est accrue, cette semaine, de 17.617.000 fr. La circulation a prélevé 5.080.000 fr. à Paris et restitué 23.000 fr. dans les succursales. Les achats de matières s'élèvent à 22.736.000 fr. et les ventes à 5 millions 80.000 fr. Il a été expédié 800.000 fr. à Monte-Carlo et il a été reçu de Suisse 738.000 fr.

L'argent présente une réduction de 345.000 fr. ; il est entré par la circulation 724.000 fr. à Paris et 671.000 fr. dans les succursales, et la Suisse a envoyé 30.000 fr. Il est sorti, à destination de l'étranger et des colonies, 1.770.000 fr., dont 1.530.000 fr. pour le Sénégal et 240.000 fr. pour la Suisse.

Nous trouvons à la circulation une augmentation de 103 millions, compensée partiellement par une diminution de 26 millions dans le solde des comptes-courants. Le portefeuille est en plus-value de 76 millions et les avances de 10 millions.

La *Banque d'Allemagne* fortifie toujours son encaisse, qui atteint 1.283 millions ; elle reçoit la plus grande partie des importations d'or, qui se sont élevées pour le mois d'octobre, d'après les relevés de la douane allemande, à 120 millions de marks, contre 29 millions en octobre 1903. La circulation diminue en même temps de 49 millions, de sorte que la réserve de billets atteint 286 millions.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Paris............ £	6.000	Egypte........... £	350.000
Australie...........	8.000	Bermudes..........	10.000
Excédent des sorties	436.000	Montevideo.........	50 000
		Amérique du Sud...	40.000
Total égal.........	450.000	Total des sorties..	450.000

Ces sorties d'or rendent compte de la diminution de l'encaisse, qui est cette semaine de 7 millions ; la circulation a grossi de 16 millions et le solde des comptes-courants de 46 millions. La Banque a fait cette semaine des affaires considérables d'escompte et d'avances, la coïncidence de la fin de mois et de la liquidation au Stock-Exchange ayant provoqué sur le marché des besoins importants ; aussi le portefeuille présente-t-il une augmentation de 107 millions.

Ces divers mouvements se traduisent par une forte réduction du rapport de la réserve aux engagements, qui tombe à 45.30 0/0.

Le portefeuille et les avances de la *Banque d'Autriche-Hongrie* continuent à décroître, et ne dénotent qu'un mouvement d'affaires insignifiant.

La *Banque d'Italie* maintient le niveau de ses encaisses autour de 470 millions, la circulation diminue légèrement ; l'ensemble de la situation est satisfaisant.

A la *Banque de Russie* l'or rentre dans les caisses ; l'augmentation est de 16 millions pour la semaine.

La circulation de la *Banque Royale de Suède* n'est pas sensiblement plus élevée qu'avant la suppression de l'émission des *Euskilda Bank* : l'encaisse augmente légèrement.

La situation des autres Banques ne présente rien de particulier.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 5 nov. au 12 nov.	Depuis le 1er janv.	Du 5 nov. au 12 nov.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	21.667.979	»	2.052.978
France.........	»	47.878.728	»	2.710.978
Allemagne	»	»	»	1.633.993
Autres pays....	2.007.200	15.013.683	172.391	2.186.643
Total 1904...	2.007.200	84.560.390	172.391	8.584.592
— 1903...	41.000	33.022.443	846.569	5.380.778
— 1902...	»	26.453.930	35.345	5.376.121
ARGENT				
Grande-Bretagne	518.570	29.883.922	»	535
France.........	»	1.596.369	»	9.185
Allemagne	»	25.800	»	10.511
Autres pays....	»	1.666.499	22.176	920.799
Total 1904...	518.570	33.172.590	22.176	941.030
— 1903...	443.450	27.236.498	24.320	1.453.276
— 1902...	576.078	29.723.392	2.046	1.078.491

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 28 nov.	152.2	64.3	46.0	841.5	880.8	+ 6.1
1904 12 nov.	226.6	76.3	42.3	1176.0	1125.1	+ 8.9
1904 19 nov.	223.9	75.6	42.2	1159.9	1112.7	+ 9.6
1904 26 nov.	218.0	76.5	42.1	1144.2	1102.4	+ 8.4

Les exportations d'or continuent ; le portefeuille diminue toujours, entraînant le solde des comptes-courants, qui lui reste cependant notablement supérieur.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 24 oct....	117.2	199.2	11.5	15.8	51.5
1904 8 oct....	111.9	225.4	11.8	34.9	46.3
1904 15 oct....	111.5	225.6	10.6	22.2	53.3
1904 22 oct....	107.3	227.0	13.7	21.5	54.3

Le total des engagements de la Banque (circulation et dépôts privés) est de 240.7 millions de yens ; l'encaisse, le portefeuille et les avances réunis n'atteignent que 183.1 millions de yens ; il reste donc 57.6 millions de yens, ou 24 0/0 du total des engagements qui ne sont couverts à peu près que par des avances à l'Etat. Il y a un an, cette proportion n'était que de 12 0/0. Le total des prêts à l'Etat, qui était alors de 32 millions, atteint aujourd'hui 81 millions de yens.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Réforme monétaire au Mexique

On télégraphie de Mexico à la date du 29 novembre :

Sur le rapport de M. Limantour, Ministre des Finances, les Chambres mexicaines ont voté le projet de loi relatif à la réforme des lois monétaires. A l'avenir, la piastre se composera de 24 gr. 4388 d'argent fin et de 2 gr. 6342 de cuivre, ce qui équivaut à 75 centigrammes d'or fin.

La frappe et l'émission sont réservées au Gouvernement.

La nouvelle loi autorise le Gouvernement à prohiber la réimportation des piastres mexicaines, ou à la frapper d'une taxe. La Monnaie ne sera pas tenue de frapper les métaux précieux pour les particuliers.

La Réforme monétaire argentine

Notre confrère le *Brésil* reçoit de Buenos-Ayres l'intéressante dépêche suivante :

La statistique officielle du commerce extérieur pour les neuf premiers mois de cette année accuse 139 millions de pesos-or à l'importation et 203 millions à l'exportation, soit une augmentation de 38 millions de pesos sur l'exportation des trois mêmes trimestres de 1903.

La balance des échanges commerciaux avec l'étranger accuse donc un énorme solde créditeur de 64 millions de pesos-or, soit 320 millions de francs pour ces neuf mois, ce qui représente environ 400 millions de francs pour l'année.

La Dette extérieure exige un service annuel de 22.046.957 pesos-or, soit 110 millions de francs. Ce facteur et d'autres qui, à côté de la balance commerciale, entrent en compte pour la formation de la balance des paiements de l'Argentine, laissent à l'heure actuelle, un solde créditeur de l'Argentine sur l'étranger de 100 à 150 millions de francs environ.

On compte que, pour le service de la Dette, les bénéfices des chemins de fer presque exclusivement construits avec des capitaux étrangers et les bénéfices des autres entreprises industrielles, financières et commerciales étrangères comme, finalement, pour les capitaux européens employés dans le pays, celui-ci doit remettre annuellement à l'étranger pour le moins 50 millions de pesos-or, soit 250 millions de francs qui, déduits de l'excédent d'exportation sur l'importation, doivent laisser près de 150 millions au crédit de l'Argentine dans sa balance des paiements. Il en résulte un afflux croissant de métallique.

Il est entré, en effet, dans la République argentine, en 1902, près de 11 millions de pesos or ; en 1903, il est entré 26.086.000, et dans le premier semestre de l'année courante 14 millions de pesos, soit dans les deux années et demie, 51 millions de pesos-or ou 255 millions de francs.

C'est à peu près le montant des dépôts d'or de la caisse de conversion du papier-monnaie. Ces dépôts s'élèvent à 44 millions de pesos ; il en avait été détourné, lors des craintes de guerre avec le Chili, 11 millions de pesos qui vont leur être restitués, ce qui les portera à 55 millions que viendront augmenter les nouvelles entrées de métallique.

Il y a, d'autre part, à la Banque de la Nation, d'après les derniers bilans, une encaisse de 24 millions 1/2 de pesos, ce qui, avec la réserve de la Caisse de conversion, porterait à environ 100 millions de pesos-or le stock métallique existant dans la République Argentine. On pense que les prochaines récoltes vont accroître ce stock de 30 à 40 millions de pesos.

Il est vrai que la circulation de papier-monnaie s'élève actuellement à 393 millions de pesos. L'Argentine a donc encore fort à faire pour former un stock d'or suffisant pour effectuer la conversion. Cependant, au train dont va le développement de ses cultures et de sa production, et si une série de mauvaises récoltes ne vient pas ralentir cette progression, elle pourra arriver à la conversion métallique en peu d'années.

La grosse question est que sa prospérité actuelle ne la pousse pas vers une dangereuse politique inflationniste. Qu'elle profite, au contraire, de son crédit pour convertir sa dette, en alléger les charges et équilibrer, *en réalité*, son budget.

La Frappe et la Circulation des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant les dix premiers mois de 1904 et l'année 1903 :

	1903		1904	
	Or	Argent	Or	Argent
Janvier.....	7.635.178	1.707.000	2.765.000	4.657.000
Février	7.488.510	1.521.000	35.603.500	1.475.000
Mars.......	6.879.920	1.595.987	63.605.790	1.491.509
Avril.......	137.400	1.809.000	26.177.600	1.158.000
Mai........	69.000	1.584.000	44.109.000	380.000
Juin.......	610	3.840.222	14.884.400	342.143
Juillet......	»	347.327	»	455.519
Août.......	450.000	452.000	1.385.000	1.591.000
Septembre..	645.692	1.807.469	14.585.705	1.452.082
Octobre	1.540.000	2.324.000	29.706.370	843.000
Novembre..	8.794.600	1.401.000	»	»
Décembre..	10.048.060	1.567.485	»	»
Total...	47.109.852	29.928.167	232.822.870	18.945.258

En octobre 1904, les Monnaies ont frappé 29.706.375 dollars

d'or, 843.000 dollars d'argent et 285.350 dollars de monnaie divisionnaire.

Voici, d'autre part, le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er novembre 1904 :

	1er janv. 1903	1er janv. 1904	1er nov. 1904
	—	—	—
Monnaies d'or....	629.680.632	627.970.583	641.793.093
Dollars d'argent..	78.310.334	81.573.223	79.443.123
Monnaies divisionnaires d'argent..	94.350.669	97.631.352	100.408.128
Certificats-or	346.418.819	421.080.019	490.193.759
— argent.	463.570.632	465.836.290	472.713.832
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	23.920.426	15.828.853	11.551.887
Billets des Etats-Unis...........	343.770.858	343.272.433	342.132.421
Billets des Banques Nationales......	368.678.531	413.153.489	445.240.418
Total....	2.173.251.879	2.250.627.990	2.583.476.661

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er novembre 1904, la population était évaluée à 83.329.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 38.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	24 novembre			1er décembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	98 45	32 81	3 04	98 80	32 93	3 03
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	88 40	35 36	2 82	88 60	35 41	2 82
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	102 ..	25 50	3 92	102 35	25 58	3 90
Belgique 3 %	100 80	33 60	2 97	100 90	33 63	2 97
Bulgarie 5 % 1896..............	451 ..	22 55	5 54	451 ..	22 55	5 54
Danemark 3 % 1897.............	93 50	31 16	3 20	93 50	31 16	3 26
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	90 22	22 55	4 43	91 07	22 76	4 39
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	243 ..	25 85	3 86	245 50	26 11	3 82
Hollande 3 %	96 70	32 23	3 10	96 10	32 03	3 12
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	102 15	25 53	3 91	103 25	25 81	3 87
Italie 4 % net	104 60	26 15	3 82	105 05	26 26	3 80
Norvège 3 % 1888	88 45	29 48	3 39	88 50	29 50	3 39
Portugal 3 %	64 75	21 58	4 62	64 65	21 55	4 62
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 50	29 83	3 35	89 90	29 96	3 33
Roumanie 4 % 1898............	87 30	21 82	4 58	87 50	21 87	4 57
Russie 3 % or 1891...............	76 25	25 41	3 93	76 ..	25 33	3 94
Serbie 4 % amort. 1895..........	80 20	20 05	4 98	80 40	20 10	4 97
Suède 3 ½ % 1895...............	100 95	28 84	3 46	100 25	28 64	3 49
Suisse 3 % (chemin de fer)......	99 50	33 16	3 01	99 50	33 16	3 01
Turquie convertie unifiée 4 % ..	88 40	22 10	4 52	88 60	22 15	4 51
— Priorité 4 % 1890.......	500 ..	25 ..	4 ..	498 .	29 90	4 01
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	89 35	22 33	4 47	89 ..	22 25	4 49
Brésil 4 % 1889.................	83 ..	20 75	4 81	82 95	20 73	4 58
Chinois 5 % or 1898............	472 50	18 90	5 29	480 ..	19 20	5 20
Egypte unifiée 4 % net..........	106 75	26 68	3 74	105 70	26 42	3 78
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	106 25	26 56	3 76	106 25	26 56	3 76
Haïti 5 % 1875	234 ..	15 60	6 41	234 ..	15 60	6 41
Japon 5 % (à Londres)..........	84 50	16 90	5 91	84 50	16 90	5 91
Mexique 5 % intérieur..........	50 85	20 34	4 81	50 75	20 30	4 92
Québec 3 % 1894................	89 40	29 80	3 35	88 25	29 41	3 39
Uruguay 3 ½ % 1891............	68 25	19 50	5 12	62 95	17 98	5 55

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Après les allégements auxquels on avait assisté dans les derniers jours de novembre, la liquidation de fin de mois ne pouvait que s'effectuer d'une manière satisfaisante. En conséquence, et comme on ne concevait plus aucune crainte touchant une élévation prochaine du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre*, les reports ont été peu élevés. Aussi, les bonnes dispositions du Marché se sont-elles de nouveau affirmées. Quant aux besoins ordinaires d'argent de fin d'année, ils ne paraissent pas devoir se faire beaucoup sentir.

Allemagne. — Le budget de l'Empire, pour 1905, prévoit 2.241.560.900 marks aux dépenses comme aux recettes. Mais cet équilibre n'a été obtenu qu'en faisant figurer parmi les recettes le produit d'un emprunt de 293 millions de marks, dont 51 millions seront destinés à combler les déficits budgétaires.

Le Gouvernement se fera encore autoriser à émettre pour 275 millions de marks de bons du Trésor.

L'encaisse-or de la Reichsbank est de 803 millions de marks, le total le plus élevé qu'elle ait jamais eu, à cette époque de l'année.

Dans les dix premiers mois de l'année, l'importation a été de 39.841.146 tonnes, contre 38.852.859 tonnes dans la même période de 1903 ; l'exportation a été de 31.803.989 tonnes, contre 31.648.003.

Angleterre. — La Banque d'Angleterre n'a toujours pas élevé le taux de son escompte. Il est peu probable que cette élévation se produise avant la fin de l'année.

Les finances nationales paraissent loin d'être prospères. Tous les chapitres du budget des recettes sont en déficit. L'Echiquier a dû, jusqu'à présent, emprunter 15 millions de livres sterling pour joindre les deux bouts.

Belgique. — Le marché à terme persiste dans ses tendances favorables : les valeurs de traction y sont actives et fermes.

On se plaint toujours du peu d'activité des marchés des produits de l'industrie sidérurgique. Les charbonnages sont plus occupés.

Le projet de budget pour 1905 évalue les recettes à 543.573.427 fr. et les dépenses à 542.757.467.

Espagne. — A la Bourse de Madrid, on est à la hausse et les cours des fonds d'Etats sont fermes. Les valeurs industrielles sont moins bien tenues.

Le change a été faible toute la semaine. A la fin de la semaine dernière, il était à 36 15 0/0.

On ne sait plus rien des projets du Ministre pour l'amélioration du cours du change.

Italie. — La nomination de M. Majorana au portefeuille des finances a été bien accueillie.

Les principales recettes de l'Etat continuent à augmenter. En octobre dernier l'augmentation s'est encore accrue de 4 millions de lire.

La navigation est en augmentation dans les ports italiens. En 1903, on a compté 218.522 arrivées ou départs de navires jaugeant 72.948.869 tonneaux et ayant embarqué 18.419.876 tonnes de marchandises. Comparativement à 1902, il y a augmentation de 8.592 opérations et de 4.072.097 tonneaux de jauge et 670.810 tonnes de marchandises.

Suisse. — Dans les trois premiers trimestres de l'année, les importations ont été de 887 millions de francs et les exportations de 643 millions. Par rapport à la même période de l'année précédente, il y a augmentation de 28 millions à l'importation et diminution de 5 millions à l'exportation.

Turquie. — En 1899-1900, les importations se sont élevées à 636.900.989 fr. Les exportations ont atteint 405.126.556 francs.

Le budget égyptien pour 1905 évalue les recettes à 12.225.000 liv. ; les dépenses à 11.308.000 livres.

Amérique. — *Bolivie.* On annonce que ce pays, déchiré par des révolutions, aspire sérieusement à une paix durable. On étudie le tracé de chemins de fer.

Etats-Unis. — En 1904, les dépôts faits dans les banques du pays et des colonies s'élevaient à 10.000.546.999 dollars. En 1900, ces dépôts avaient été de 7.238.986.450 dollars.

Les chefs du parti républicain cherchent à gagner

M. Roosevelt à l'idée de la construction d'un grand réseau ferré aux Philippines.

La Bourse de New-York est animée.

Mexique. — Le Ministre des Finances a présenté à la Chambre le projet d'emprunt qui doit être conclu à New-York. L'emprunt s'élèvera à 40 millions de piastres.

République Argentine. — Nous publions, page 734, le texte de la loi sur l'émission et la circulation des cédules hypothécaires nationales.

FRANCE

La Politique. — L'impôt sur le revenu. — Le budget de 1905. — L'incident de Hull.

Depuis lundi dernier, 28 novembre, jusqu'au vote final du budget, la Chambre n'aura plus hebdomadairement qu'un seul jour de congé : le dimanche. Elle a, en effet, décidé, dans sa séance du 26, de renoncer à ses vacances du mercredi et du samedi et de siéger tous les jours. Les lundis et mardis seront réservés à l'impôt sur le revenu, les mercredis, jeudis et samedis seront consacrés à la discussion du budget, le vendredi continuera, comme par le passé, à être affecté aux interpellations — et cela sans préjudice des séances du matin que la Chambre pourra être appelée à tenir.

Dans ces conditions, on espère que le budget pourra être voté en temps utile pour que le Sénat statue à son tour avant la fin de décembre, mais il n'y a à cet égard aucune certitude; on commence même à parler de la possibilité de douzièmes provisoires et M. Doumer a cru devoir, lorsque la Chambre a décidé de discuter les lundis et mardis l'impôt sur le revenu, dégager la responsabilité de la Commission.

Dès la première séance, l'honorable Ministre des finances a déclaré lui-même que son principal objectif était de faire voter en temps le budget afin d'éviter les douzièmes provisoires, on peut donc être certain que la discussion des réformes fiscales sera interrompue après deux ou trois séances de discussion générale.

Voilà encore une preuve du mauvais système de travail adopté au Palais-Bourbon. La Chambre aborde, à la fois, plusieurs réformes et arrive difficilement à en mettre une sur pieds; il serait de beaucoup préférable que nos représentants revinssent à d'autres errements et discutassent les questions les unes après les autres.

Le 25 novembre, la Chambre des députés a tenu deux séances : le matin, elle a terminé la discussion générale du budget du ministère des Affaires étrangères, au cours de laquelle d'intéressants discours ont été prononcés. A deux heures, la Chambre s'est de nouveau réunie pour reprendre la discussion des interpellations sur les grèves de Marseille. On sait que dans chacune des séances précédentes un seul orateur s'était fait entendre : M. Thierry dans la première; M. Carnaud dans la seconde. Cette fois, le débat s'est déroulé avec un peu plus de rapidité, et MM. Brunet, Ripert, Colin et Antide Boyer ont pu successivement occuper la tribune. M. Antide Boyer, toutefois, n'a pu terminer son discours, dont la suite a été renvoyée à aujourd'hui 2 décembre. M. Camille Pelletan répondra probablement aux interpellations et l'on croit que la discussion ne se prolongera pas beaucoup après les explications du Ministre de la Marine.

Le 25, la Commission du budget, réunie sous la présidence de M. Doumer, a chargé M. Massé de rédiger un rapport sur la proposition de M. Klotz, relative à l'organisation d'une Exposition internationale de la vie ouvrière en 1910. Elle a ensuite longuement discuté la question des employés et ouvriers des établissements industriels de l'Etat à propos de leur assimilation comme fonctionnaires. M. Jules Roche a développé sa proposition qui tend à ne pas comprendre ces ouvriers et employés comme fonctionnaires. M. Sembat a ensuite exposé la situation des employés des postes. Finalement, la Commission a confirmé à M. Dulau le mandat qu'elle lui avait donné de rechercher un texte précis qui définisse exactement cette situation.

Elle a maintenu ses précédentes résolutions sur la question de l'assimilation des maîtres répétiteurs des collèges aux professeurs.

Le 26 novembre, le Conseil s'est réuni à l'Elysée sous la présidence de M. Loubet.

Tous les Ministres étaient présents, y compris M. Rouvier, qui revenait pour la première fois, après plusieurs semaines d'absence causée par sa maladie.

Le Conseil s'est occupé de la question de l'impôt sur le revenu, qui doit venir en discussion devant la Chambre. Le Ministre des Finances a indiqué les modifications qu'il va apporter à son projet en vue d'établir un accord avec la Commission de législation fiscale à la Chambre.

Le Conseil a décidé de demander à la Chambre de consacrer deux séances par semaine à la discussion de l'impôt sur le revenu.

Enfin, M. Berteaux, ministre de la guerre, a fait connaître les décisions qu'il a prises au sujet de l'affaire des officiers du 158e régiment d'infanterie à Lyon. Les mesures prises vont être notifiées aux intéressés.

Le 26 novembre la Chambre a terminé la discussion du budget des Affaires étrangères; la suppression des crédits pour l'ambassade du Vatican, acceptée par le Gouvernement, n'a donné lieu à aucun débat.

Le 28 novembre, la Chambre a abordé la discussion du projet d'impôt sur le revenu.

M. Gauthier (de Clagny), dès le début de la séance, dépose une demande d'interpellation sur la question, la modifiant en une motion préjudicielle d'ajournement, après une réponse de M. Combes, qui s'oppose à la discussion immédiate de l'interpellation.

M. Gauthier (de Clagny) s'étonne que le Ministre des Finances fasse si bon marché de la discussion du budget qui devrait, cependant, primer toutes les autres et tout son discours tend à pousser M. Rouvier à se prononcer sur le fond même du projet. Il demande au Gouvernement s'il n'a pas voulu simplement gagner du temps, en comptant sur un amendement dont l'adoption détruirait toute l'économie du projet. Si, au contraire, le Ministre des Finances assume la responsabilité complète du projet, qu'il pose nettement la question de confiance.

M. Rouvier, très applaudi, a répondu que personne ne pouvait douter de ses préférences pour la discussion immédiate du budget, car il y a un intérêt supérieur à le voter avant le 1er janvier. Ce n'est pas lui qui a demandé de fixer à ce jour le débat relatif à l'impôt sur le revenu. La Chambre l'a ainsi décidé et il se présente à la date fixé, tout en promettant de faire ses efforts pour le vote du budget.

La discussion a alors commencé par des discours de MM. Coutant, Lacombe, Plichon et Fouquet, qui tous ont critiqué le projet.

Le 29 novembre, les Ministres se sont réunis, à l'Elysée, sous la présidence de M. Emile Loubet.

M. Maruéjouls, indisposé, n'assistait pas à la séance.

Le Ministre des Affaires étrangères a communiqué au Conseil le désir des Gouvernements de Russie et d'Angleterre de voir le Gouvernement de la République consentir à nommer un amiral français pour faire partie de la Commission d'enquête relative à l'incident de la mer du Nord. Le Gouvernement, déférant au désir qui lui a été exprimé, a désigné le vice-amiral Fournier.

Le palais du Ministère des Affaires étrangères sera mis à la disposition de la Commission.

La question des crédits supplémentaires de la guerre, portant notamment sur la question de l'augmentation du contingent, paraissait devoir soulever quelques difficultés entre le nouveau Ministre de la Guerre, M. Berteaux, et M. Rouvier, Ministre des Finances. On se rappelle, en effet, que M. Rouvier s'était montré hostile au relèvement de crédit s'élevant, en dernier lieu, à 14 millions que réclamaient au contraire énergiquement le général André et M. Berteaux, alors rapporteur général du budget de la Guerre.

L'accord s'est fait entre MM. Rouvier et Berteaux et la Commission du budget va en être incessamment informée.

Il ne s'agit plus de 14 millions, mais seulement d'un crédit de 4.170.000 francs, dont la plus forte partie s'applique à l'amélioration du sort des sous-officiers. Quant au contingent supérieur de 17.000 hommes au contingent précédent, on l'incorpore, mais on revient à l'effectif budgétaire de l'année écoulée par une sélection plus rigoureuse des conseils de revision, par des dispenses, par des renvois anticipés, etc. M. Rouvier qui craignait de voir se rompre l'équilibre de son budget, obtient ainsi en partie satisfaction et, d'autre part, M. Berteaux qui se refusait à renoncer à l'augmentation du contingent a également gain de cause.

~ Le 29 novembre, la Chambre des députés à continué la discussion générale de l'impôt sur le revenu. M. Fernand Brun, auteur d'un contre-projet estime actuellement que sa formule est plus claire et plus précise que la solution transactionnelle intervenue entre le Gouvernement et la Commission, qui suivant lui, n'apporte aucune amélioration à la situation actuelle. Au cours des critiques qu'il apporte contre le projet de M. Rouvier, une interruption prétendant que le Ministre des Finances n'est entré dans le Cabinet que pour faire échouer l'impôt sur le revenu, amène la réplique suivante de M. Rouvier, applaudie longuement à gauche.

« Ce que j'ai cherché, s'écrie-t-il, c'est une formule transactionnelle entre les aspirations des uns et les résistances des autres, et ceux qui désapprouvent ma politique financière n'ont qu'à me le signifier par un vote ; j'abandonnerai sans regret une charge lourde, celle d'une fonction dans laquelle je pense, toutefois, avoir rendu quelques services. »

MM. Joseph Brisson et Chauvière continuent la série des critiques contre le projet.

Le discours de M. Jaurès, qui a été le dernier de la séance, lui est, au contraire, favorable, et l'orateur s'étonne que cette réforme « ne soit pas sortie tout armée de la crise nationale en France en 1871, comme elle était sortie tout armée des crises nationales à l'étranger. »

M. Jaurès fait ressortir les contradictions dans les affirmations des adversaires du projet et tout en ne méconnaissant pas qu'il y a dans ce projet des dispositions fâcheuses qu'il convient de corriger, il demande aux républicains de s'unir pour introduire dans la législation fiscale un peu des progrès que la majorité désire.

La suite de la discussion a été renvoyée, après ce discours, à la séance de lundi.

~ Le 30 novembre, la Chambre est revenue au budget. Elle a abordé le budget du Commerce. On sait qu'une interpellation était jointe à la discussion de ce budget : celle de M. Vaillant sur la nécessité d'une enquête etde mesures immédiates relatives au chômage ; après un long discours de M. Vaillant, qui s'est fait une spécialité des questions relatives au chômage et un débat assez intéressant, la Chambre a voté à peu près à l'unanimité un ordre du jour donnant à la Commission du travail le mandat d'organiser une enquête permanente sur le chômage. Neuf chapitres du budget du commerce ont été ensuite adoptés.

~ On a continué hier, à la Chambre, la discussion du projet de loi sur les fraudes alimentaires.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 4 au 10 novembre 1904** (45e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1904
		1904	1903	1904	1903	
Etat	2.916	989	992	44.428	44.145	+ 283
Paris-Lyon-Méditer.	9.294	9.080	9.180	395.870	398 690	— 2 820
— Chemins Algériens	513	208	212	8 838	8.540	+ 298
Nord	3.765	4.893	4.699	200.596	202.430	— 1.834
Ouest	5.844	3.511	3.504	163.386	162.135	+ 1.251
Orléans	7.098	4.287	4 341	199.743	201.131	— 1.388
Est	4.922	3.785	3.755	164 921	163.221	+ 1.700
Midi	3.329	2.242	2.151	100 436	99.503	+ 933
Est-Algérien	898	218	216	7.771	7.244	+ 527
Bône-Guelma	1.209	214	207	10.112	9.284	+ 828
Ouest-Algérien	296	79	73	3.152	2.725	+ 227
Lignes Algériennes	814	90	125	4.009	3.653	— 356
Médoc	103	28	28	1.244	1.256	+ 12

QUESTIONS DU JOUR

LA
RÉFORME MONÉTAIRE MEXICAINE

Avant d'examiner les moyens d'action dont M. J.-Y. Limantour pourra disposer pour réaliser la grande réforme monétaire, qui sera le couronnement de son œuvre de régénération financière, il convient de rappeler dans quelle situation le Mexique se trouve aujourd'hui.

La loi du 27 novembre 1867 avait placé ce pays sous le régime du double étalon or et argent : ce qui revient à dire que la frappe libre et le pouvoir libératoire illimité y étaient accordés aux deux métaux précieux.

La piastre d'argent, ou monnaie de compte, pesait 27 grammes 073 au titre 902,7 millièmes de fin et la piastre d'or 1 gr. 692 au titre 875 millièmes de fin. Soit, en métal fin : 24 gr. 438 pour la piastre argent et 1 gr. 48 pour la piastre-or. Le rapport de valeur des deux métaux précieux s'établissait donc à :

$$\frac{24.438}{1.48} = 16{,}5$$

Ce qui signifie qu'un kilogramme d'or avait, au Mexique, la même valeur monétaire que 16 k. 1/2 d'argent.

Le rapport bimétallique français était seulement de 1 = 15 1/2. Le franc contenant 4 gr. 5 d'argent fin, le kilogramme d'argent coûtait en France 222 fr. 22 au pair, et le kilogramme d'or 3.444 francs.

Il s'ensuit qu'au pair français la piastre d'argent mexicaine représentait :

$$\frac{24.438 \times 222.22}{1.000} = 5 \text{ fr. } 43$$

Et la piastre d'or :

$$\frac{1.48 \times 3.444}{1.000} = 5 \text{ fr. } 10$$

Cela revient à dire que tant que l'argent métal a valu à Londres 60 d. 7/8 l'once standard (prix correspondant au pair français de 222 fr. 22 le kilo de fin) le kilo d'argent n'a coûté au Mexique que :

$$\frac{3.444}{16.5} = 208 \text{ fr. } 72 \text{ d'or.}$$

Mais, à partir de 1876, le prix du métal argent étant tombé à Londres à 52 d. 3/4 l'once standard, soit 192 fr. le kilog. de fin : le Mexique est passé, en fait, à l'étalon unique d'argent, la piastre d'argent mexicaine est devenue une monnaie dépréciée par rapport à la monnaie d'or, et sa dépréciation s'est accentuée dans la même proportion que celle du métal argent, parce que le Gouvernement mexicain lui avait conservé le privilège de la frappe libre et de la puissance libératoire illimitée.

C'est, d'ailleurs, le même phénomène qui s'est produit pour la roupie indienne jusqu'au 26 juin 1893, date à laquelle la frappe libre des roupies d'argent a été supprimée aux Indes et la valeur des dites roupies stabilisée à 1 shilling 4 d.

Le tableau suivant va nous indiquer les étapes

successives de la baisse de l'argent sur le marché de Londres, depuis 1871 jusqu'à nos jours et la dépréciation correspondante de la valeur en or de la piastre mexicaine.

Prix moyen annuel de l'argent métal à Londres et de la piastre mexicaine d'argent

Années	Prix moyen annuel de l'argent à Londres		Valeur intrinsèque de la piastre mexicaine	Rapport de la valeur de l'or et de l'argent
	l'once stand[d]	le kilog.		
	d.	francs	francs	de 1 à
1871......	60 1/2	221	5.40	15.59
1872......	60 5/16	220	5.38	15.47
1873......	59 1/4	216	5.28	15.92
1874......	58 5/16	213	5.21	16.18
1875......	56 7/8	208	5.08	16.57
1876......	52 3/4	193	4.72	17.88
1877......	54 13/16	200	4.89	17.21
1878......	52 9/16	192	4.69	17.95
1879......	51 1/4	187	4.57	18.41
1880......	52 1/4	191	4.67	18.06
1881......	51 11/16	189	4.62	18.25
1882......	51 5/8	188	4.59	18.27
1883......	50 9/16	184	4.50	18.66
1884......	50 5/8	185	4.52	18.63
1885......	48 5/8	177	4.33	19.41
1886......	45 3/8	166	4 06	20.79
1887......	44 5/8	163	3.98	21.14
1888......	42 7/8	156	3.81	22. »
1889......	42 11/16	156	3 81	22.05
1890......	47 11/16	174	4.25	19.78
1891......	45 1/16	164	4.01	20 94
1892......	39 13/16	145	3.53	23.70
1893......	35 5/8	130	3.18	26.48
1894......	28 15/16	106	2.59	32.60
1895......	29 7/8	109	2.66	31 57
1896......	30 3/4	112	2.74	30.68
1897......	27 9/16	101	2.47	34.23
1898......	26 15/16	98	2.39	35.02
1899......	27 7/16	100	2 44	34.38
1900......	28 1/4	103	2.52	33.39
1901......	27 3/16	99	2.42	34.70
1902......	24 1/16	88	2.15	39.21
1903......	24 3/4	90	2.20	38.12
1904 (1)...	26 ./.	95	2.32	36.28

Entre 1801 et 1870, c'est-à-dire pendant une période consécutive de soixante-dix années, le prix moyen de l'argent métal sur le marché de Londres n'a varié dans ses extrêmes limites, que de 218 fr. à 225 fr. le kilogramme, soit une baisse de 1.8 0/0 par rapport au pair bimétallique français de 222 fr. 22 le kilogramme, et une hausse de 1.3 0/0. Mais la réforme monétaire allemande du 4 décembre 1871 modifia radicalement la situation de l'argent par rapport à l'or.

Jusqu'à cette date la valeur commerciale de l'argent métal, mesurée en or, avait conservé une fixité relative, et les variations les plus extraordinaires survenues dans la production respective des deux métaux précieux avaient si peu modifié la parité légale française qu'en décembre 1871, c'est-à-dire au moment même où la réforme monétaire allemande fut discutée et votée le prix de l'argent métal valut en moyenne à Londres 60 d. 87 l'once standard, c'est-à-dire exactement le pair français de 222 fr. 22 le kilogramme.

***

Nous avons démontré, dans notre étude sur la *Baisse de l'argent métal* (2), que la réforme monétaire allemande de 1871 préoccupa très vivement l'opinion publique de toutes les nations qui étaient alors au régime métallique : double étalon ou étalon d'argent. Il ne faut pas oublier, en effet, qu'avant 1871 l'étalon unique d'or n'existait qu'en Angleterre et en Portugal et que dans tous les autres pays de l'univers, sans exception, l'argent était *legal tender* ou monnaie libératoire, et jouis sait de la frappe libre et illimitée.

La nouvelle que l'Allemagne abandonnait l'étalon d'argent pour se rallier à l'étalon unique d'or anglais, donna également l'éveil aux propriétaires des mines d'argent du Nouveau-Monde et de l'Australie qui comprirent, sans grands efforts d'imagination, que l'exemple de l'Allemagne serait certainement suivi par beaucoup d'autres nations.

Mais ce qui inquiéta le plus les producteurs d'argent-métal et les nations à circulation monétaire d'argent, ce furent les dispositions de la loi du 4 décembre, que la discussion au Parlement allemand mit en relief et qui en interdisant dans l'avenir la frappe libre des monnaies d'argent et en ordonnant d'émettre une nouvelle monnaie d'or pour l'empire, décidait en outre — par provision et sans fixer de délai — le retrait des monnaies d'argent circulant alors en Allemagne et leur vente en lingots dès que la Chambre le jugerait à propos.

On avait évalué à plus de 1.500 millions de francs le montant des monnaies allemandes soumises à la démonétisation, soit environ 6.750.000 kilos d'argent fin, et si l'on veut se rappeler que la production universelle de la dernière période quinquennale alors connue (1866 1870) n'avait donné, pour les cinq années réunies, que 6.695.000 kilos d'argent ou 1.488 millions de francs environ, on comprendra que l'inquiétude des intéressés était parfaitement légitime.

La réforme allemande avait ceci de particulièrement effrayant pour les nations, qui, comme la France, avaient des monnaies d'or en circulation et où la frappe de l'argent s'exerçait librement avec pouvoir libératoire illimité ; que l'Allemagne *devait nécessairement échanger son argent démonétisé contre de l'or*. Il lui en fallait au moins 1.500 millions de francs pour remplacer les thalers que le Chancelier devait retirer dès qu'il le jugerait à propos. Où pourrait-elle les prendre, sinon dans la circulation monétaire desdites nations, dans lesquelles elle introduirait ses thalers, sans refus possible, par la simple opération de la frappe libre et illimitée ?

La réforme monétaire anglaise de 1816 n'a pas effrayé l'Europe, parce qu'on savait pertinemment que non seulement le Gouvernement anglais n'avait à vendre ni guinées, ni florins ; que les vieilles et rares pièces d'argent qui existaient dans la circulation locale y rentreraient, avec une effigie nouvelle, aussitôt que retirées, mais qu'il lui fallait, en outre, une certaine quantité de métal nouveau pour réaliser la réforme et reprendre les paiements en espèces.

En fait, l'once standard d'argent valut, en moyenne, à Londres, 61,75 pence en 1816, et nous la trouvons successivement à 62,08 en 1817 ; à 61,50 en 1818, et à 61,56 en 1819, c'est-à-dire sans changement appréciable.

La réforme anglaise ne produisit une action déprimante sur l'argent-métal, à Londres, qu'à partir de 1821, date à laquelle la *Banque d'Angleterre* reprit ses paiements en espèces — et en espèces d'or selon l'*act* de 1816. C'est alors que, sous l'influence des achats de métal jaune, que cet

(1) Premier semestre.

(2) Voir l'*Economiste Européen* : Mai 1902, nos 539 et [illegible]

établissement dut faire en Europe et aux Etats-Unis, et en Angleterre même, pour constituer ses réserves et faire face aux besoins croissants du commerce anglais, l'or fit prime sur l'argent un peu partout; et, comme conséquence de cette prime, l'argent, mesuré en or sur le marché anglais, baissa légèrement au-dessous de la parité française (60,87). Mais nous avons vu que la limite extrême de cette baisse (1833 et 1843) n'a pas même atteint 3 0/0.

La situation allait être toute différente après la réforme monétaire allemande et, sous l'influence des appréhensions qu'elle détermina, il se produisit deux ordres de faits qui devaient fatalement ramener l'argent au rang d'une vulgaire marchandise et en déprécier progressivement la valeur par rapport à l'or : 1° toutes les nations de l'Europe suspendirent successivement la frappe libre des monnaies d'argent, par crainte des thalers allemands ; 2° toutes les mines argentifères, alors en exploitation, forcèrent en même temps leur production, par crainte de l'avenir... car, jusqu'alors, il ne faut pas l'oublier, elles avaient vendu leur métal à un prix presque invariable, grâce à la frappe libre et au pouvoir libératoire illimité que les principales nations commerciales lui donnaient, sauf l'Angleterre.

La production universelle de 1871 avait donné 539 millions de francs d'or et 307 millions d'argent; celle de 1872 ne donna encore que 330 millions d'argent et l'or fléchit à 501 millions.

Mais, le 20 septembre 1872, la Norvège, la Suède et le Danemark supprimèrent la frappe libre de l'argent et passèrent à l'étalon unique d'or.

Par leur loi du 12 février 1873, les Etats-Unis de l'Amérique du Nord — qui étaient alors au régime du papier-monnaie à cours forcé — interdirent la frappe libre des dollars-argent et adoptèrent le dollar d'or comme étalon monétaire unique.

La Hollande, qui était passée, en 1848, à l'étalon unique d'argent, par crainte de l'or californien, suspendit la frappe libre des monnaies d'argent.

Enfin, le 9 juillet 1873, une nouvelle loi allemande compléta les dispositions de la loi du 4 décembre 1871... et, le 6 septembre, la France *limita* à son tour la frappe libre de l'argent.

A partir de ce jour, la valeur du métal-argent — qui s'était encore maintenue à 59 d. 5/8 l'once standard sur le marché de Londres, soit 217 fr. le kilogramme, malgré les ventes de l'Allemagne et la suspension de la frappe libre dans les Etats scandinaves, aux Etats-Unis et en Hollande, — devait fatalement se déprécier d'année en année... et le tableau précédent démontre que, sauf quelques relèvements passagers, cette dépréciation s'est continuée jusqu'à nos jours.

⁂

En 1891, la valeur de la piastre mexicaine était encore supérieure à 4 fr. ; mais en 1894 — après la suppression du Shermann bill aux Etats-Unis et la fermeture des Monnaies indiennes à la frappe libre des roupies — l'argent métal étant tombé à Londres à 28 d. 15/16 l'once standard, soit 106 fr. le kilogr., la valeur en or de la piastre fut brusquement ramenée à 2 fr. 59.

Une légère amélioration se produisit pendant les années 1895 et 1896 au cours desquelles l'once standard fit comme cours moyen annuel : 29 d. 7/8 et 30 d. 3/4, avec des cours extrêmes de 27 d. 1/4 au plus bas et 31 d. 9/16 au plus haut. Puis l'argent se maintint au cours moyen de 27 d. 9/16 en 1897 ; de 26 d. 15/16 en 1898 ; de 27 d. 7/16 en 1899 ; de 28 d. 1/4 en 1900 et de 27 d. 3/16 en 1901.

Mais en 1902, le règlement de l'indemnité chinoise détermina une nouvelle réaction de l'argent, et, en novembre, l'once standard baissa à Londres jusqu'à 21 d. 11/16, ce qui mettait le prix du kilogramme d'argent à environ 80 fr. et la valeur en or de la piastre mexicaine à 1 fr. 95. En 1903, une amélioration très sérieuse se manifesta à partir du mois d'avril et l'once standard clôtura à 26 d. 5/16 en fin d'année, ses cours extrêmes annuels ayant été de 21 d. 3/4 et 28 d. 1/2.

Enfin, pendant le premier semestre 1904, les cours ont oscillé entre 24 d. 1/2 et 27 d. 1/2. Le cours actuel est de 27 d. 1/4, ce qui met le kilogr. d'argent fin à 99 fr. 46, donnant à la piastre mexicaine une valeur intrinsèque de 2 fr. 42.

C'est cette valeur intrinsèque que M. Limantour veut stabiliser, comme l'ont été le florin autrichien, la roupie indienne, le rouble et le yen, et sur sa proposition, la Chambre des députés et le Sénat mexicains viennent de décider (29 novembre 1904) que le *taux de la stabilisation* serait de 2 fr. 59, c'est-à-dire aurait la valeur d'un demi-dollar or américain.

La piastre mexicaine — dont la frappe libre est désormais suspendue — continuera à peser 24 grammes 438 d'argent fin, mais sa valeur légale, au lieu d'être équivalente à 1 gr. 48 d'or fin — poids donné à la piastre mexicaine d'or par la loi du 27 novembre 1867 — ne représentera plus à l'avenir que 0 gr. 752 d'or fin, ce qui ramènera sa parité nouvelle à :

$$\frac{0.752 \times 3.444}{1.000} = 2 \text{ fr. } 589$$

Soit, en chiffres ronds, 2 fr. 59, comme un demi-dollar or des Etats-Unis de l'Amérique du Nord.

Si 0 gr. 752 d'or sont l'équivalent, au Mexique, de 24 gr. 438 d'argent fin, le rapport légal des deux métaux précieux se trouve fixé à 1 = 32.5 par la nouvelle loi monétaire, et la parité de ce rapport s'établira quand l'once standard cotera à Londres 29 d. 1/32, soit 106 fr. environ le kilogramme de métal fin.

Le taux de stabilisation choisi par M. Limantour est donc légèrement supérieur à la valeur actuelle de l'argent contenu dans la piastre, puisque, nous le répétons, l'once standard ne vaut à Londres (1er décembre) que 27 d. 1/4, ce qui met le kilog. d'argent fin à 99 fr. 46 et la valeur métallique de la piastre à 2 fr. 42.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

L'IMPOT SUR LE REVENU

L'essai d'application des projets d'impôt sur le revenu du Gouvernement et de la Commission de la législation fiscale entrepris par la direction des Contributions directes, d'après les instructions du Ministre des Finances, avait donné des résultats assez défavorables pour qu'on doutât sérieusement du sort de cette grave réforme. Tout débat paraissait, du moins, renvoyé à une date éloignée quand une intervention de M. Magniaudé, député de l'Aisne, venant rappeler à la Chambre la promesse faite d'aborder cette question dès le début de la session, a fait décider l'ouverture immédiate de la discussion.

Deux projets, avons-nous dit, étaient en présence. Il n'y avait entre eux aucune différence essentielle, il

★

était donc à souhaiter, pour la simplification des débats, qu'un accord pût s'établir entre les deux systèmes : cet accord s'est réalisé.

Dans l'*Economiste Européen* du 19 juin 1903, nous avons analysé en détail l'économie générale du projet de M. Rouvier. On sait que le Ministre proposait, à l'origine, de supprimer la cote personnelle et mobilière, soit 98 millions, la contribution des portes et fenêtres, soit 62 millions, et, enfin, d'abandonner aux communes 20 0/0 du principal de la contribution foncière sur la propriété non bâtie, soit 22 millions, cette dernière somme devant être réservée pour revision des évaluations parcellaires des propriétés, soit une perte totale de 182 millions pour le Trésor.

Pour la compenser, M. Rouvier proposait l'établissement : 1° D'une taxe personnelle devant donner 120 millions ; 2° d'une taxe d'habitation devant donner 47 millions. Enfin, il supprimait les remises sur petites cotes foncières, ce qui faisait récupérer 15 millions.

Dans une pensée d'accord, la Commission de législation fiscale avait proposé de renoncer à son propre projet, mais, en échange de ce sacrifice, elle avait demandé au Ministre des finances de consentir au relèvement des *minima* d'existence fixés pour le calcul de la taxe personnelle parce que ces *minima* conduisaient à imposer des catégories de citoyens qu'elle jugeait ne pouvoir être taxées. Elle avait demandé, en outre, d'élever la part abandonnée aux communes et aux départements sur le principal de l'impôt foncier de la propriété non bâtie.

Sur ces deux points, le Ministre a donné satisfaction à la Commission et les explications qu'il a fournies en lui faisant part de cette décision méritent d'être citées :

Deux principes, a-t-il déclaré, l'ont guidé pour l'établissement de son projet.

Le premier est de ne pas supprimer un trop grand nombre de contribuables pour éviter de mettre entre les mains de la démocratie, un instrument trop souple, dont elle serait peut-être tentée d'abuser ; le second, de ne pas faire un impôt à tarifs trop élevés pour éviter des résistances qui pourraient devenir irréductibles.

Voulant faire preuve d'un large esprit de conciliation, et soucieux d'aboutir à un résultat, le ministre eût été le premier, si les circonstances ne l'en eussent empêché, à se mettre en rapport avec la Commission pour rechercher par des concessions mutuelles, un terrain d'entente.

Il sait gré à la Commission d'avoir renoncé à l'idée de ne plus percevoir pour le compte de l'Etat, la totalité de l'impôt foncier sur la propriété non bâtie. Par contre, il propose d'élever de 20 à 30 0/0 la quotité de cet impôt, qui serait abandonnée aux départements et aux communes.

Il reconnait volontiers que le chiffre du minimum d'existence, primitivement fixé à 500 fr., serait de nature à créer de nouvelles couches de contribuables ; il accepte de porter les *minima* d'exemption aux chiffres inscrits dans le projet de la Commission.

Il considère enfin son projet non comme un résultat définitif, mais comme une première étape d'une réforme plus générale de notre système fiscal.

Ces explications données, voici une analyse du projet transactionnel arrêté :

Pour la perception personnelle, M. Rouvier répartissait primitivement les communes en six catégories, suivant leur population, pour la fixation du minimum de revenu au-dessous duquel il y avait exemption d'impôt. Ces catégories étaient les suivantes :

Communes de :	Francs
2.000 habitants et au dessous	500
2.001 à 5.000 — —	750
5.001 à 10.000 — —	900
10.001 à 20.000 — —	1.200
20.001 — et au-dessus	1.500
Paris	2.000

Le Ministre a accepté de substituer à cette échelle la suivante qu'avait établie la Commission sur un autre projet :

2.000 habitants et au dessous	750
2.001 à 5.000 — —	1.000
5.001 à 10.000 — —	1.250
10.001 à 20.000 — —	1.500
20.001 — et au-dessus	2.000
Paris	2.500

Dans le projet primitif du Ministre, le nombre des imposés était de 8.523.000 et celui des non imposés de 2.451.000.

Avec le tarif de la Commission, accepté par M. Rouvier, le nombre des imposés descend à 6.293.000 et celui des non imposés s'élève à 4.051.800. Le plus grand nombre des ouvriers, surtout à Paris et dans les grandes villes sera, par suite, non imposé, tandis qu'il l'eût été avec le tarif primitif.

Ces modifications auront pour effet de faire perdre 20 millions de ressources. Afin de compenser cette perte, le Ministre des Finances propose de relever de 1.50 à 1.70 0/0 le taux pour le calcul de la taxe personnelle sur le revenu. Cette élévation donnera les 20 millions manquants.

La *taxe personnelle graduée* reste donc la caractéristique du futur impôt sur le revenu : elle est calculée sur un taux uniforme de 1 fr. 70 par 100 francs de revenu, au lieu de 1 fr. 50, mais elle divise les contribuables en catégories et chaque catégorie — jusqu'à 20.000 fr. de revenus — bénéficie d'une détaxe qui va en croissant au fur et à mesure que les revenus des catégories diminuent.

Les revenus inférieurs à un certain minimum variable avec la population sont complètement exemptés. Les contribuables ayant à leur charge plusieurs enfants sont, pour l'application de la taxe, classés dans une catégorie inférieure de 1, 2 et 3 degrés à celle à laquelle ils appartiennent par le chiffre de leurs revenus, suivant que le nombre de ces enfants est de 2 ou 3, 4 ou 5, ou de plus de 5. Cet avantage n'est toutefois accordé qu'aux dix premières catégories, c'est-à-dire aux revenus de 751 à 10.000 francs.

Voici le tableau établissant les catégories :

Catégorie	Revenu		Revenu moyen de chaque catégorie	Quotité non imposable à déduire	Reste comme revenu moyen imposable		Montant de la taxe personnelle (1.50 p. 100)	
	fr.	fr.	fr.	%	fr.	c.	fr.	c.
1e	751 à	1.000	875	90	87	50	1	50
2e	1.001 à	1.500	1.250	85	187	50	3	25
3e	1.501 à	2.000	1.750	80	350	»	6	»
4e	2.001 à	2.500	2.250	75	562	50	9	75
5e	2.501 à	3.000	2.750	70	825	»	14	»
6e	3.001 à	4.000	3.500	65	1.225	»	20	75
7e	4.001 à	5.000	4.500	60	1.800	»	30	50
8e	5.001 à	6.000	5.500	55	2.475	»	42	»
9e	6.001 à	8.000	7.000	50	3.500	»	59	50
10e	8.001 à	10.000	9.000	40	5.400	»	91	75
11e	10.001 à	12.000	11.000	30	7.700	»	131	»
12e	12.001 à	15.000	13.500	20	10.800	»	183	50
13e	15.001 à	20.000	17.500	10	15.750	»	267	75
14e	20.001 à	25.000	22.500	»	22.500	»	382	50
15e	25.001 à	30.000	27.500	»	27.500	»	467	50
16e	30.001 à	40.000	35.000	»	35.000	»	595	»
17e	40.001 à	50.000	45.000	»	45.000	»	765	»
18e	50.001 à	60.000	55.000	»	55.000	»	935	»
19e	60.001 à	80.000	70.000	»	70.000	»	1.190	»
20e	80.001 à	100.000	90.000	»	90.000	»	1.530	»
21e	100.001 à	120.000	110.000	»	110.000	»	1.870	»
22e	120.001 à	150.000	135.000	»	135.000	»	2.295	»
23e	150.001 à	200.000	175.000	»	175.000	»	2.975	»
24e	200.001 à	250.000	225.000	»	225.000	»	3.825	»
25e	250.001 à	300.000	275.000	»	275.000	»	4.675	»
26e	300.001 à	400.000	350.000	»	350.000	»	5.950	»
27e	400.001 à	500.000	450.000	»	450.000	»	7.650	»
28e	500.001 à	600.000	550.000	»	550.000	»	9.350	»
29e	600.001 à	800.000	700.000	»	700.000	»	11.900	»
30e	800.001 à	1.000.000	900.000	»	900.000	»	15.300	»
31e	1.000.001 à	1.200.000	1.100.000	»	1.100.000	»	18.700	»
32e	1.200.001 à	1.500.000	1.350.000	»	1.350.000	»	22.950	»
33e	1.500.001 à	2.000.000	1.750.000	»	1.650.000	»	29.750	»
34e	2.000.001 à	2.500.000	2.250.000	»	2.250.000	»	38.250	»
35e	2.500.001 à	3.000.000	2.750.000	»	2.750.000	»	46.750	»

Et ainsi de suite, de 500.000 en 500.000 fr., avec une

augmentation de taxe de 8.500 fr. par 500.000 fr. en plus.

On peut donc dire que le projet de M. Rouvier est proportionnel pour tous les revenus supérieurs à 20.000 francs — à raison de 1.70 0/0 de taxe personnelle et de 4 0/0 sur le loyer d'habitation — et qu'il est dégressif pour les revenus de 20.000 fr. et au-dessous.

En ce qui concerne la détermination des revenus de chaque contribuable, rien n'a été modifié aux anciennes propositions.

Moins modéré dans sa forme, le nouveau projet conserve les défauts que l'on avait déjà rencontrés dans tous les projets antérieurs : il est compliqué et sort des habitudes fiscales de la France. Il est d'autant plus difficile de dire d'ores et déjà le sort que le Parlement lui réservera, que ses partisans — sauf les socialistes — l'ont critiqué aussi âprement que ceux qui en combattent le principe.

Les uns ont attaqué son caractère vexatoire et inquisitorial; d'autres ont montré ce qu'il a d'oppressif pour le travail et la production; d'autres, enfin, ont insisté sur les difficultés d'application de la nouvelle réforme, dont tout le poids finira par incomber à la propriété immobilière.

GEORGES BOURGAREL.

Les Finances des Belligérants

L'étude si complète que le professeur Helfferich a faite des finances de la Russie et du Japon et dont il a paru une traduction en français, a été très remarquée. Les adversaires systématiques de la Russie, qui répètent de vieilles accusations, réfutées d'ailleurs par les événements, n'ont pas manqué d'attaquer l'œuvre impartiale du professeur de l'Université de Berlin. Mais celui-ci est de taille à se défendre. Dans le numéro de décembre de la *Revue de Marine*, il continue à apprécier le côté financier de la guerre, et, à cette occasion, il met en lumière quelques points sur lesquels des détracteurs notoires des finances russes se sont acharnés, en France aussi, sans aucun succès :

1° En ce qui touche la sincérité des budgets russes, l'examen approfondi que M. Helfferich en a fait pour une série d'années, en les contrôlant par des indications d'autre nature, l'a amené à la conviction que ces budgets sont exacts et véridiques. Pas plus qu'on ne peut fausser indéfiniment les bilans d'une Société par actions, on ne peut faire des budgets mensongers. Les gens du métier sont d'accord pour reconnaître que la comptabilité budgétaire de la Russie est facile à lire et à suivre ;

2° Les disponibilités du Trésor ont fait l'objet de plaisanteries de gens qui se croyaient très malins en en niant l'existence. La guerre du Japon a fourni la preuve tangible et matérielle que ces disponibilités existaient puisque, de février à mai, la Russie a pu pourvoir aux dépenses de la campagne par ses propres ressources, en dehors de toute opération de crédit.

3° Les surplus du budget ordinaire, qui n'ont cessé d'exaspérer les professionnels du scepticisme, sont également des réalités. Il est diverses façons d'en démontrer l'existence : il suffit de mettre en face l'un de l'autre l'accroissement du réseau de l'Etat et l'accroissement de la dette publique ; la dette a grandi de 1.750 millions de roubles de 1886 à 1904, c'est-à dire d'une somme qui est loin de suffire à l'établissement des voies ferrées et à toutes les autres dépenses, y compris le remboursement de la dette de l'Etat à la Banque. Au lieu d'une dette, l'Etat a un compte créditeur considérable. Des écrivains comme Wittchewsky, qui n'est pas toujours bien disposé pour la Russie, admettent comme un fait absolument certain ces excédents très considérables du budget ordinaire. La réforme la plus importante dans la structure des budgets russes dans les dix ou quinze dernières années, a été l'incorporation dans le budget ordinaire des dépenses qui, dans beaucoup d'Etats, figurent au budget extraordinaire. Cette incorporation de dépenses relatives à la réfection de l'armement, aux travaux des ports, à l'entretien de la voie ferrée, à l'acquisition du matériel roulant pour les lignes anciennes, a fait grossir le chiffre global du budget ordinaire. Depuis 1886, les dépenses extraordinaires en Russie ont été couvertes moitié par des emprunts, moitié par des excédents du budget ordinaire.

4° De 1887 à 1904, le capital nominal de la dette russe a progressé de 4.973.000 à 6.636.000 de roubles ; les dépenses annuelles de 264.5 à 289.3 millions. Dans l'intervalle, le Trésor a remboursé à la Banque plus de 600 millions de roubles de dette sans intérêt. La dette à intérêt a progressé durant cette période de 52 0/0, la dépense annuelle de 9 0/0, ou en tenant compte du remplacement de la dette amortissable (emprunts de chemins de fer) par la rente perpétuelle, de 24 0/0 seulement. Il a fallu que le crédit de la Russie se fût sérieusement consolidé pour qu'elle ait pu profiter dans une aussi large mesure de l'abaissement du taux de l'intérêt par ses conversions. Il ne faut pas oublier qu'en 1880, le 4 0/0 russe or était aux environs de 75.

5° Un point capital, c'est la réforme monétaire et la solidité de son assise. Il y a, d'une part, l'immensité de ses réserves du stock d'or accumulé ; après neuf mois de guerre, la *Banque de Russie* dispose encore de 2.750 millions de roubles or, contre lesquelles il a été créé 2.000 millions billets de crédit. La *Banque de Russie* a encore une marge d'émission légale très considérable. Mais il est un autre côté du problème que M. Helfferich a su mettre en lumière : c'est la question du solde des paiements internationaux, la façon dont la Russie est en mesure de liquider les engagements contractés à l'étranger. Il y a là une analyse très serrée des phénomènes économiques.

6° Il est faux que la politique financière de la Russie ait obtenu des triomphes fiscaux par l'écrasement du contribuable paysan. Il est nécessaire de rappeler que l'impôt de capitation et l'impôt sur le sol ont été abolis au lendemain de la guerre d'Orient, que l'impôt foncier a été réduit de moitié, ce sont là des dégrèvements qui se chiffrent par 90 millions au profit des campagnes. Sur 131 millions d'impôts directs, trois quarts pèsent sur l'industrie, le commerce, le capital mobilier. Et la façon, dont l'Etat a réglé le rachat des serfs, n'est-elle pas, un exemple, de sa libéralité ? Il a contracté une dette de 897 millions que les paysans émancipés devaient lui rembourser à raison de 6 0/0 l'an en 49 ans. Au 1er janvier 1902, 250 millions avaient été amortis et 240 millions avaient été annulés bénévolement.

M. Helfferich complète son étude par l'exposé des mesures financières les plus récentes prises en Russie et au Japon — mesures que connaissent les lecteurs de l'*Economiste Européen*.

La Russie n'a plus eu recours au crédit depuis le mois de juillet. Le Japon a fait une série d'emprunts, dont le dernier contracté mi-partie à New-York, mi-partie à Londres lui revient à plus de 8 1/2 0/0. Le 4 0/0 russe vaut 92 à 93, le 4 0/0 japonais 73 à 74 !

J. M.

Société des Raffinerie et Sucrerie Say

Ainsi que nous l'avions annoncé dans le dernier numéro de l'*Economtste Européen*, les actionnaires de la *Société des Raffinerie et Sucrerie Say* se sont réunis le 28 novembre en assemblées générales ordinaire et extraordinaire sous la présidence de M. Cronier, président du Conseil d'administration de la Société. Etaient présentes ou représentées : à l'assemblée ordinaire, 31.192 actions, et à l'assemblée extraordinaire, 33.627 actions.

Nous avons donné, il y a huit jours, les résultats de l'exercice 1903-1904 comparés à ceux de l'exercice précédent. Nous les rappelons ici. Observons que les bé-

néfices sont toujours établis après les prélèvements affectés aux amortissements, prélèvements qui se sont élevés à 2.761.085 fr. 95 pour 1903-1904, contre 2 millions 469.517 fr. 96 en 1902-1903; 2.097.183 fr. 31 en 1901-1902; 2.082.878 fr. 93 en 1900-1901; 1.725.507 fr. 92 en 1899-1900; et 1.175.096 fr. 22 en 1898-1899 :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice selon bilan.	4.141.856 77	1.669.228 25
Report de l'exercice précédent...	3.468.072 01	3.617.417 38
Soldes disponibles......	7.609.928 78	5.286.645 63

Ces montants ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	(En francs)	
Dividende de 60 francs en 1902-1903, et de 50 fr. en 1903-1904.	3.840.000 »	3.200.000 »
Tantièmes du Conseil...........	152.511 40	4.153 70
Report à nouveau..............	3.617.417 38	2.082.491 93
Sommes égales.........	7.609.928 78	5.286.645 63

D'une année à l'autre, la répartition aux actionnaires a donc diminué de 10 fr. et si même elle s'est établie à 50 fr., c'est grâce à un prélèvement effectué sur les bénéfices reportés des exercices antérieurs, de sorte que le report à nouveau ne s'établit plus maintenant qu'à 2.082.491 fr. 93 au lieu de 3.617.417 fr. 38 l'année précédente. Cette diminution du dividende — conséquence d'une réduction dans les profits qui n'a pas été moindre de 2.472.628 fr. 52 — dépend de cette circonstance que l'exercice 1903-1904 a été marqué, suivant les termes mêmes du rapport du Conseil d'administration, par la plus forte crise que l'industrie sucrière ait eu à supporter depuis bien longtemps. C'est surtout de décembre à juin que cette crise s'est manifestée avec son maximum d'intensité, forçant ainsi les fabricants de sucre de toute l'Europe à réduire, dans une très forte proportion, les prix qu'ils pouvaient offrir aux producteurs de betteraves. De là une réduction considérable dans les ensemencements qui, jointe à des circonstances climatériques défavorables, paraît devoir ramener les stocks de sucre dans le monde entier à un niveau ne dépassant plus les besoins. Naturellement les moments difficiles par où a passé la sucrerie ont eu leur répercussion sur la raffinerie, attendu que la sucrerie française, plutôt que d'écouler ses stocks en les vendant à perte, a préféré suspendre momentanément la vente du sucre brut à l'étranger, en tenant ses prix à un niveau supérieur à celui du marché international. Les raffineurs français ont donc eu à payer leur matière première plus cher que leurs concurrents étrangers. En raison de ces conditions anormales, les résultats de l'exercice 1903-1904 ne pouvaient qu'être notablement inférieurs à ceux des années précédentes; cependant, le Conseil d'administration s'estime heureux d'avoir pu les obtenir. En tous cas, l'année très difficile qui vient de s'écouler semble assurée d'une compensation. D'après le rapport auquel nous nous reportons encore, l'exercice actuel s'ouvre, en effet, sous des auspices très favorables et c'est la raison pour laquelle le Conseil d'administration a cru, comme on l'a vu plus haut, pouvoir puiser dans les bénéfices reportés des années précédentes pour assurer, dans la mesure du possible, une quasi stabilité des dividendes.

Voici, en résumé, les opérations de la *Société des Raffinerie et Sucrerie Say* au cours des deux derniers exercices :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	Tonnes de betteraves travaillées	
A la sucrerie de Pont-d'Ardres..	159.672	173.846
A la sucrerie de Saint-Just......	68.400	98.214
Total..........	228.072	272.060

Travail total de la Raffinerie :	(En kilos)	
Fonte en sucre brut...........	142.573.593	144.959.320
Production de sucre raffiné.....	134.785.144	139.144.789
Exportations..................	39.397.894	29.858.426
Livraisons à la consommation intérieure.................	95.387.250	109.286.363

Disons que la *Société des Raffinerie et Sucrerie Say* aurait pu vendre davantage à l'intérieur, si elle avait été en mesure de produire des sucres cassés en quantité plus considérable. Déjà, l'année dernière, le Conseil avait appelé l'attention des actionnaires sur l'urgence qu'il y avait à développer cette branche de la production de la Société et à entreprendre sans retard les travaux nécessaires. Or, ces travaux sont maintenant terminés, et ils ont été exécutés sans sortir des limites que le Conseil s'était assignées comme temps et comme dépenses.

En ce qui regarde les sucreries, observons que la Sucrerie d'Estrée-Blanche, qui n'avait déjà pas travaillé en 1902-1903, n'a pas encore marché pendant le dernier exercice, et qu'elle a envoyé ses betteraves à la Sucrerie de Pont-d'Ardres. A noter que cette dernière, — ainsi du reste que l'usine de Saint-Just, — travaille d'une façon de plus en plus satisfaisante, tant au point de vue de la moyenne de travail journalier que de l'économie dans les frais de fabrication. Le Conseil d'administration avait l'intention de proposer la création d'une nouvelle sucrerie dans la région comprise entre les deux susdites usines de Pont-d'Ardres et de Saint-Just, et dans ce but, il avait acheté, près de Longpré-les-Corps-Saints, un terrain contigu, à la fois, à la Somme et au Chemin de fer, c'est-à-dire dans des conditions très favorables à l'approvisionnement. Mais le projet d'annexion des *Anciennes Sucreries de Fives-Lille* lui a fait abandonner cette idée. C'est ce projet d'annexion qui a été soumis à l'assemblée générale extraordinaire tenue à la suite de l'assemblée ordinaire.

Les sucreries de Fives-Lille sont au nombre de trois : Abbeville, Neuilly-Saint-Front et Coulommiers, qui peuvent produire respectivement, et par jour, 1.600, 450 et 700 tonnes, soit, journellement, 2,750 tonnes. Elles figurent au bilan de la *Société des Anciennes Sucreries de Fives-Lille*, dont nous parlons plus loin dans les « Informations Economiques et Financières », pour un montant de 9.649.891 fr. 07, à savoir : Abbeville, 5.528.360 fr. 08; Neuilly-Saint-Front, 1 million 379.018 fr. 59, et Coulommiers, 2.742.512 fr. 40. De plus, au 30 septembre dernier, l'actif disponible en argent et en approvisionnements de cette entreprise s'élève à 2.906.783 fr. 80.

En représentation du susdit actif et des usines susmentionnées, qui sont en bon état et dont le fonctionnement, déjà très satisfaisant, pourra être amélioré et rendu plus économique en modifiant sur certains points leur méthode de travail et sans aucune dépense importante, la *Société des Raffinerie et Sucrerie Say* avait tout d'abord offert 11.500 de ses actions. Mais elle a dû céder aux exigences des vendeurs, exigences justifiées, du reste, par de nombreux arguments. Elle a donc consenti à accorder 12.500 actions nouvelles de 500 fr. nominal, qui n'augmenteront, du reste, son passif (capital), que de 6.250.000 fr. Et si on retranche de ce dernier chiffre l'actif disponible des *Anciennes Sucreries de Fives-Lille*, soit 2.900.000 fr. en chiffres ronds, ce ne sera, en définitive, qu'une somme de 3.350.000 fr. qui figurera aux immobilisations. Il convient, toutefois, de faire observer que, grâce à la cote dont jouissent les actions de la *Société des Raffinerie et Sucrerie Say*, les actionnaires des *Anciennes Sucreries de Fives-Lille* reçoivent un prix très supérieur aux 6.250.000 fr. que représente le nominal des 12.500 actions qui leur sont attribuées.

Le Conseil d'administration de la *Société des Raffinerie et Sucrerie Say* ne croit pas qu'il y ait à craindre que l'accroissement du capital-actions de la Société entraîne une réduction des dividendes. Tout d'abord, l'absorption des *Anciennes Sucreries de Fives-Lille* supprime une concurrence, et si l'on fait le calcul des charges nouvelles qu'assument les *Raffinerie et Sucre-*

rie Say en se basant sur une répartiliou annuelle de 60 francs, que l'on peut entrevoir comme normale, on constate que les bénéfices des nouvelles Sucreries devraient être, y compris les prélèvements statutaires et amortissements, de 950.000 fr. environ, représentant un gain de 3 fr. 50 par tonne de betteraves travaillées. Ce chiffre, dit le rapport du Conseil d'administration de la *Société des Raffinerie et Sucrerie Say*, ne paraît nullement exagéré, et il est justifié par les résultats du passé, l'exercice 1903-1904 excepté ; l'opération paraît donc bonne.

A l'unanimité, les actionnaires de la *Société des Raffinerie et Sucrerie Say*, ont approuvé les comptes de l'exercice 1903-1904, l'absorption des *Anciennes Sucreries de Fives-Lille*, et l'augmentation du capital de la Société par la création de 12.500 actions nouvelles de 500 fr. chacune entièremeni libérées, et qui auront les mêmes droits et les mêmes avantages que les anciennes actions, sans participer toutefois aux résultats de l'exercice 1904. Ces titres seront remis en totalité à la *Société des Anciennes Sucreries de Fives-Lille*, après approbation par les actionnaires du rapport des commissaires chargés d'apprécier la valeur des apports et l'accomplissement des formalités légales de transmission des biens apportés.

Amené au cours de l'assemblée générale extraordinaire à donner quelques explications verbales au sujet de l'absorption de la *Société des Anciennes Sucreries de Fives-Lille*, le président de la *Société des Raffinerie et Sucrerie Say* a déclaré que cette opération avait été engagée pour cette raison que le capital employé en sucreries était plus productif que celui employé en raffineries, et que si les *Sucreries de Fives-Lille*, impressionnées par la création d'une concurrence sérieuse que pouvait leur faire l'installation d'un éiablissement similaire à Longpré-les-Corps-Saints, ont sagement agi on se laissant absorber, il ne s'en suit pas moins que les *Raffinerie et Sucrerie Say* se rendent propriétaires de bonnes usines dans des conditions vraiment avantageuses et, qu'en somme, l'affaire conclue est bonne pour les deux parties.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

L'intérêt que suscitent dans le monde entier les combats autour de Port-Arthur a été ces jours derniers plus captivant que d'habitude par les informations sensationnelles, démenties d'ailleurs, de source japonaise ou autre : elles parlaient, en effet, de la prise des grands forts et de l'état lamentable où se trouverait la garnison.

Toutes ces allégations n'avaient évidemment qu'un but, celui d'influencer favorablement l'opinion publique à la veille de la réunion de la Diète au Japon.

Le Mikado vient, en effet, d'ouvrir solennellement la deuxième session de guerre par le discours d'usage, discours qui, naturellement, est emprunt d'un optimisme tant soit peu justifié par les faits qui se sont succédé jusqu'ici depuis le début des hostilités.

Quoi qu'il en soit, il est certain que, depuis deux mois, les Japonais n'ont pu faire de progrès, car Kouropatkine leur barre la route avec autant d'opiniâtreté que Stœssel s'attache à immobiliser devant Port-Arthur une armée japonaise tout entière, évaluée à 70.000 hommes. La première division de l'escadre dite de la Baltique a effectué sans incident le passage du canal de Suez.

La seconde division de la flotte de la Baltique, qui se rend en Extrême-Orient par la voie du Cap, fait actuellement du charbon à Angra-Péquena (sur la côte du Sud-Ouest africain, Angra-Pequena appartient à l'Allemagne). On croit qu'elle se rendra de là à Tamatave.

La troisième division est en route pour Suez et se trouve actuellement dans l'Océan Atlantique.

Le commandant de la circonscription maritime d'Odessa vient de donner l'ordre d'une mobilisation générale de toutes les réserves de la marine.

La municipalité de Pétersbourg a voté un crédit de 250.000 fr. en faveur des familles des victimes de la défense de Port-Arthur.

Un appel de ce genre va être lancé dans toute la Russie en vue de recueillir des dons pour le même objet.

On mande que les ambassadeurs de Grande-Bretagne et de Russie ont présenté hier au comte Goluchowski le texte de la convention auglo-russe relative à l'incident de la mer du Nord, et ont discuté avec lui sur l'éventualité de la nomination d'un représentant naval austro-hongrois comme cinquième délégué de la Commission internationale.

Le président Roosevelt a annoncé que le contre-amiral Charles-H. Davis, de la marine américaine, sera désigné comme délégué américain à la Commission internationale d'enquête sur l'affaire de Hull.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt bulgare. — La souscription aux 160.000 obligations 5 0/0 ds 500 francs, faisant partie des 200.000 obligations du nouvel emprunt bulgare, sera ouverte le lundi 12 courant à la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et aux établissements suivants : *Société Générale, Comptoir National d'Escompte, Banque Impériale Ottomane, Banque Française, Banque de l'Union Parisienne, Société Marseillaise, Banque des Pays-Autrichiens.*

Nous croyons savoir que le prix d'émission sera fixé à 89 1/2 0/0, soit 447 fr. 50 par obligation. Les souscripteurs pourront se libérer immédiatement en payant 10 0/0 à la souscription et 79 1/2 0/0 à la répartition du 19 au 22 décembre ou par versements échelonnés jusqu'au 20 février, soit 10 0/0 en souscrivant, 20 0/0 du 19 au 22 décembre, 30 0/0 du 16 au 20 janvier, 29 1/2 0/0 du 16 au 20 février. Ils devront, dans ce dernier cas, ajouter au moment des deux derniers versements, les intérêts à 5 0/0 depuis le 16 décembre jusqu'aux échéances fixées.

La Réorganisation des Tramways du Département de la Seine. — Dans sa dernière séance, le Conseil général de la Seine, impatient à juste titre de l'excessive lenteur que la Commission du Ministère des Travaux publics apporte à la présentation de son projet de réorganisation des concessions de tramvays de la Seine, a demandé des explications à l'Aministration préfectorale.

Le Directeur des affaires départementales a déclaré que le projet complet de réorganisation des moyens de transport en commun *dans Paris* et dans la banlieue avait été soumis au Ministre des Travaux publics. Ce projet mettrait d'accord et sauvegarderait, a-t-il déclaré, les intérêts divers en présence.

Les Compagnies ont été invitées à fournir leurs objections, et leurs avis ont été examinés par le service du contrôle à la tête duquel est M. Hétier, inspecteur général des Ponts et Chaussées, qui a retourné le dossier au Ministère.

La solution préconisée, si elle est approuvée, comme il est probable, par le Ministre, va être soumise sous huitaine à la sous-Commission et, ensuite, sans doute, sinon d'ici à la fin de l'année, tout au moins dans le premier trimestre de 1905, au Conseil général et au Conseil municipal de Paris.

Cette solution consisterait à faire rétrocéder par la Ville de Paris et par le département les lignes conservées — et elles seront presque toutes conservées — à des Sociétés avec un cahier des charges type unifiant les conditions de l'exploitation.

Finalement, le Conseil général a marqué son désir par l'adoption, *à l'unanimité*, de la résolution suivante

proposée par M. Barbier, président de la Commission mixte des omnibus et tramways :

« Le Conseil général

« Délibère :

« M. le Préfet de la Seine est invité à faire auprès de M. le Ministre des Travaux publics toutes démarches utiles en vue d'obtenir d'urgence la réunion de la Commission ministérielle pour arriver, dans le plus bref délai possible, à réaliser la réorganisation des réseaux de tramways dans Paris et le département de la Seine. »

Anciennes Sucreries de Fives-Lille. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis le 24 novembre en assemblées générales ordinaire et extraordinaire.

L'exercice social 1903-1904, clos le 30 juin dernier, s'est traduit par une perte de 315.245 fr. 87, alors que l'exercice précédent s'était soldé par un montant de profits de 1.249.635 fr. 40. Cette perte a été prélevée sur le fonds de prévoyance qui avait été porté, l'année dernière, de 400.551 fr. 40 à 705.790 fr. 91. au moyen d'un prélèment de 305.239 fr. 51 sur les profits, et qui se trouve maintenant ramené à 390.545 fr. 04.

Le rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire fait observer que les ensemencements de betteraves pour l'exercice écoulé, ont été de 7.825 hectares, contre 8.135 l'année précédente, soit 310 hectares en moins. D'autre part, la saison pluvieuse que l'on a subie avant et pendant la fabrication a eu une influence fâcheuse sur la richesse des racines, de sorte que la Société a éprouvé, surtout à ses sucreries d'Abbeville et de Neuilly, une diminution de rendement sensible; d'où le préjudice enregistré en fin d'exercice. Autrement, en tant que fonctionnement industriel, les établissements des *Anciennes Sucreries de Fives-Lille* ont donné satisfaction. La sucrerie d'Abbeville a travaillé 128.849.220 kilogrammes de betteraves contre 126.286.910 kilogrammes pendant la campagne précédente. Sa moyenne de travail, par jour, s'est élevée à 1.610.615 kilogrammes de betteraves, dépassant de plus de 200.000 kilogrammes celle de l'année précédente. La sucrerie de Coulommiers a travaillé 52.100.000 kilogrammes de betteraves, soit une augmentation de près de 12 millions de kilogrammes.

Le travail journalier a été de 650.000 kilogrammes de betteraves par jour, contre 631.000 kilogrammes pendant la campagne précédente. Enfin, la sucrerie de Neuilly, de son côté, a travaillé 29.793.700 kilogrammes de betteraves au lieu de 24.472.000 l'année précédente et son travail journalier a été de 372.421 kilogrammes, contre 370.737 kilogrammes en 1902-1903. En somme, les trois usines ont travaillé 210.600 tonnes de betteraves qui ont produit en tous sucres, 244.031 sacs de 100 kilogrammes, alors que pendant la campagne précédente, il avait été travaillé 191.000 tonnes de betteraves qui avaient fourni 233.814 sacs, également de 100 kilogrammes.

Dans son bilan au 30 juin, le Conseil d'administration avait, pour établir les résultats de l'exercice, estimé les produits non encore vendus au cours de cette époque. Depuis, les sucres conservés ont été realisés à des prix supérieurs aux estimations du bilan, de telle manière que la perte accusée plus haut a pu être atténuée de plus de 210.000 francs.

A la suite de l'assemblée ordinaire, une assemblée extraordinaire a été tenue pour se prononcer sur la dissolution anticipée de la Société et sur l'absorption, par la *Société des Raffinerie et Sucrerie Say*, de tout son passif social, mobilier et immobilier, avec toutes les charges, tel que l'indique le bilan ci-dessous, établi au 30 septembre dernier, et qui complète celui dressé au 30 juin.

Actif			Francs
Valeurs immobilisées :			
Terrains, bâtiments, matériel, conduits de jus.			9.504.605 43
Outillage mobile et mobilier des sucreries....			145.285 64
Fonds de commerce........................			1.000.000 »
Valeurs diverses disponibles :			
Banque de Paris et des Pays-Bas............			1.890.967 87
Caisse.....................................			11.798 79
A réaliser :			
Produits...................................			30.400 »
Approvisionnements........................			527.210 75
Débiteurs divers...........................			200.123 09
Cultivateurs...............................			246.313 30
Comptes divers :			
Impôts, droits de transmission sur actions........................	P	43.852 58	
Intérêts, frais et commission de banque........................	P	9.253 99	
Frais généraux	P	12.507 45	
Profits et Pertes, exercice 1903-1904	P	315.245 87	
			380.859 89
Installation de matériel.......	A	372.666 81	
	C	14.236 19	
	N	21.586 48	
			408.489 48
Divers........................	P	61.123 50	
	N	2.076 80	
			63.200 30
Chemin de fer de Gandelu à Neuilly-Saint-Front (première moitié versée)..........	N		45.000 »
Fabrication, dépenses, campagne 1904-1905.	A		145.447 96
	C		41.212 25
	N		41.309 97
Total...........................			14.682.224 72

Passif		Francs
Engagements sociaux :		
Capital....................................		12.500.000 »
Amortissement statutaire...................		691.010 88
Réserve légale.............................		138.202 13
Fonds de prévoyance........................		705.790 91
Engagements envers des tiers :		
Effets à payer.............................		176.827 19
Fournisseurs et créanciers divers..........		257.330 94
Comptes divers :		
Dépenses à régler divers...................	P	3.660 »
	A	8.314 70
	C	1.955 11
	N	2.072 13
Produits exercice 1903-1904 :		
Plus-value sur estimations des sucres non vendus au 30 juin 1904, et réalisés depuis cette date	A	175.375 89
	C	7.585 19
	N	19.099 65
Total...........................		14.682.224 72

Observons que les articles précédés de la lettre P appartiennent à l'Administration centrale ; ceux précédés de la lettre A, à la sucrerie d'Abbeville ; ceux précédés de la lettre C, à la sucrerie de Coulommiers ; ceux précédés de la lettre N, à la sucrerie de Neuilly-Saint-Front.

L'absorption se fera sur les bases suivantes : la *Société des Raffinerie et Sucrerie Say* remettra aux liquidateurs des *Anciennes Sucreries de Fives-Lille* 12.500 actions entièrement libérées, jouissance du 1er octobre 1904, c'est-à-dire qu'il sera remis une action de la *Société des Raffinerie et Sucrerie Say* contre quatre actions de la *Société des Anciennes Sucreries de Fives-Lille*. Ce projet, a dit le Conseil d'administration, lui a été soumis par un groupe d'actionnaires possédant la majorité des actions, et il n'a pu que s'incliner devant la proposition dont il vient d'être fait mention, proposition qui a été, du reste, adoptée à l'unanimité.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles en Serbie* se sont élevées, pendant le mois d'octobre 1904, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole du tabac	1.277.000
— du sel	446.000
— du pétrole	421.000
Douanes	888.000
Impôt de l'Obrt	392.000
Timbre	433.000
Monopole du papier à cigarettes	95.000
— des allumettes	89.000
Total des recettes brutes du mois d'octobre 1904	4.041.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés, pendant ce mois, à	433.000
D'où recettes nettes pour octobre 1904	3.608.000

Les recettes nettes d'octobre 1903 n'ayant été que de 2.638.000 fr., il s'ensuit, pour octobre 1904, une augmentation de recettes nettes de 970.000 fr.

Pour les dix mois écoulés de 1904, les recettes nettes dépassent de 3.113.000 fr. celles de la période correspondante de 1903, et non seulement les montants nécessaires pour la prochaine échéance de janvier 1905 de la *Rente Serbe 4 0/0* étaient totalement en main des Etablissements payeurs depuis le mois d'août 1904, mais encore des remises s'élevant à 5.611.000 fr. sont déjà matériellement faites, en novembre 1904, à valoir sur le coupon de juillet 1905, soit huit mois d'avance !

Société de Matériel de Chemin de fer du Haut-Volga. — Les actions privilégiées 5 0/0 de cette Société sont montées à 532 fr. 50. Depuis leur introduction sur le Marché de Paris, ces titres ont bénéficié d'un mouvement d'affaires très actif.

Au moment où ces actions ont été offertes au pair aux anciens actionnaires, nous avons exposé la situation actuelle de la Société, que sa réorganisation financière a placée dans les meilleures conditions d'avenir en la dégageant de toutes ses dettes et en lui créant un important fonds de roulement. Il est évident, d'autre part, que l'industrie spéciale de la construction du matériel de chemin de fer est évidemment, à l'heure présente, et par suite de l'énorme déchet de voitures qui restent abandonnées en Extrême-Orient, celle qui, avec la fabrication du matériel de guerre, réunit les meilleurs éléments d'activité. Enfin, il faut bien dire que le dernier exercice de la *Société de Matériel de Chemin de fer du Haut-Volga,* clos le 31 mai dernier, et au début duquel fut effectuée la reconstitution du capital, a démontré la vitalité de l'entreprise et le bon fonctionnement de tous ses rouages. Les résultats industriels se sont améliorés en même temps que les charges financières disparaissaient, et, par suite, les bénéfices nets se sont trouvés suffisants pour payer aux actions privilégiées l'intérêt statutaire de 25 francs et aux actions ordinaires le revenu de 15 francs auquel elles ont droit après le prélèvement réservé aux titres privilégiés. Disons encore que les bénéfices réalisés pendant les premiers mois de l'exercice en cours, permettent de prévoir pour 1904-1905, des résultats plus favorables encore, et que le carnet de commandes est pourvu, dès à présent, de façon à permettre de compter sur la continuation de cet état de choses. Bref, l'avenir de cette entreprise est assuré, puisque les produits des usines sont d'un besoin courant, et que le développement de l'industrie russe ne fera que progresser.

Société Métallurgique de l'Ariège. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Société a eu lieu le 17 novembre pour examiner les comptes de l'exercice 1903-1904. Voici le bilan qui leur a été soumis et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
Actif	(En francs)	
Immeubles, mines et usines	6.967.862 15	6.948.245 75
Constructions neuves, travaux de recherches	»	137.259 10
Produits fabriqués, matières premières et approvisionnements	1.343.084 72	1.253.849 79
Espèces en caisse, en banque et en portefeuille	68.234 76	157.194 25
Débiteurs divers	472.127 19	495.804 89
Profits et pertes :		
Pertes de l'exercice	252.896 31	»
Amortissements divers	137.226 91	»
	9.241.432 04	8.991.353 78
Passif		
Capital	6.000.000 »	7.000.000 »
Réserve légale	105.164 69	105.164 69
Réserve de prévoyance	500.000 »	232.463 11
Souscription aux obligations hypothécaires	»	112.300 »
Banquiers	»	550.000 »
Créditeurs divers	2.513.681 02	597.734 99
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	«	393.690 99
Report des exercices antérieurs	122.586 33	»
	9.241.432 04	8.991.353 78

La différence existant entre les deux exercices est importante. L'année sociale 1902-1903 avait en effet laissé une perte de 252.896 fr. 31, qui avait été ramenée à 130.309 fr. 98, par suite de la déduction du report des exercices antérieurs. Néanmoins, pour 1903-1904, aucune répartition n'a été proposée par le Conseil d'administration. Voici, en effet, l'emploi qui a été fait des profits réalisés :

	Francs
5 0/0 pour la réserve légale	19.684 55
25 0/0 pour la réserve de prévoyance	98.422 75
Amortissements des travaux neufs et de recherches	137.259 10
Reliquat sur vente de Saint-Pierre	4.833 40
Frais d'augmentation de capital et de souscriptions aux obligations	8.100 55
A appliquer à des amortissements divers	125.390 64
Somme égale	393.690 99

Quant au reliquat de perte de l'exercice 1902-1903, soit 130.309 fr. 98, il avait été, l'année dernière, soldé, ainsi qu'un montant de 137.226 fr. 91 destiné à des amortissements divers, au moyen d'un prélèvement sur la réserve de prévoyance qui s'était vue réduite, en conséquence, de 500.000 francs à 267.536 fr. 89.

Notons ici que les bénéfices de l'année sociale 1903-1904 se décomposent de la manière suivante :

	Francs
Bénéfices aux usines de Pamiers	313.352 34
— au haut fourneau de Tarascon	54.566 34
— à la mine de Bouquiès	25.772 31
Montant égal	393.690 99

Observons qu'en raison de la crise générale qui a frappé la vente des produits marchands, et aussi du désarroi qui, pendant quelques mois, avait paralysé la marche de la Société et avait incité certains concurrents à imiter les marques « Fer fin Ariège » et autres, le tonnage vendu par les usines de Pamiers en 1903-1904 a été de 13.941 tonnes 834 kilos, et a produit 3.248.436 fr. 11, en diminution de 2.350 tonnes 701 et de 602.461 fr. 56 sur 1902-1903. De son côté, le haut-fourneau de Tarascon, qui n'a marché que pendant dix mois, a donné 16.208 tonnes au lieu de 22.076 tonnes pendant les douze mois de l'année précédente. Enfin, à la mine de Bouquiès, il a été extrait 28.019 tonnes, contre 25.047 tonnes pour l'exercice antérieur.

Le Conseil d'administration s'est appliqué, au cours de l'exercice 1903-1904, à réduire les frais généraux, et

il a commencé l'exécution du programme des améliorations qui avaient été décidées. C'est ce qui l'a amené à se rendre acquéreur de la chute de Las Rives, située à une dizaine de kilomètres de Pamiers. Cet achat, toutefois, effectué depuis le 30 juin dernier, ne figurera que dans les comptes de l'exercice en cours qui semble devoir profiter d'une augmentation dans le chiffre des commandes. La clientèle attachée à la marque et à la qualité des produits de l'Ariège est du reste revenue, et les laminoirs ont pu, durant les mois d'été, fonctionner normalement.

D'une année à l'autre, le capital-actions est passé de 6 à 7 millions de francs par suite de l'émission de 2.000 actions nouvelles souscrites par le précédent Conseil d'administration. Quant à l'émission des obligations hypothécaires dont le montant avait été fixé à 1.400.000 francs, il n'a encore atteint que 112.300 fr.

L'assemblée générale extraordinaire qui devait avoir lieu le 17 courant, après l'assemblée générale ordinaire, n'a pu se tenir faute du nombre d'actions déposées. A ce propos, le Président a expliqué que la fabrication des aciers amènera fatalement une refonte du matériel qui nécessitera un capital un peu plus important. Il n'est, toutefois, pas partisan de grosses immobilisations, étant donné que leurs charges seraient lourdes, et il espère pouvoir faire des amortissements sans empêcher pour cela la distribution de dividendes.

Société Industrielle des Téléphones. — Le Conseil d'administration de cette Société a convoqué ses actionnaires en assemblée générale ordinaire pour le 29 novembre. Les résultats de l'exercice social 1903-1904, clos le 30 juin dernier, sont en forte augmentation sur ceux de l'année précédente, ainsi que l'atteste le bilan qui a été soumis aux intéressés et que nous comparons au précédent :

	Bilan au 30 juin	
Actif	1903	1904
	(En francs)	
Usines	11.378.485 16	11.312.829 65
Navire *François-Arago*	1.150.000 »	1.150.000 »
Brevets	40.000 »	20.000 »
Participations industrielles	1.418.381 45	1.062.438 20
Caisse, comptes courants et disponibilités	531.314 66	1.330.149 06
Comptes débiteurs	3.016.803 30	2.481.907 71
Marchandises	14.898.938 76	18.838.031 42
Prime de remboursement amortissable des obligations	1.254.413 77	1.223.977 59
Loyer d'avance	34.626 85	34.776 85
Total	33.723.023 95	37.454.110 48
Passif		
Capital social	18.000.000 »	18.000.000 »
Réserve légale	421.188 46	457.713 81
Obligations en circulation	9.314.500 »	9.222.000 »
Comptes créditeurs	3.943.535 16	2.360.103 91
Acompte sur câble Brest-Dakar	»	3.987.500 »
Effets à payer	445.958 53	1.358.443 82
Coupons d'actions et d'obligations échus restant à payer (impôts déduits)	22.690 40	23.846 61
Coupons des obligations à échéance du 1er juillet impôts déduits	171.833 68	170.229 12
Obligations amorties restant à rembourser	62.000 »	65.500 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.300.507 26	1.843.980 86
Report de l'exercice précédent	40.810 46	14.792 37
Total	33.723.023 95	37.454.110 48

D'une année à l'autre, les bénéfices ont donc augmenté de 543.473 fr. 60, et en ajoutant aux soldes mentionnés plus haut les reports des exercices précédents, soit 40.810 fr. 46 pour 1902-1903 et 14.792 fr. 37 pour 1903-1904, on obtient, comme montant disponible, 1.858.773 fr. 23 pour l'exercice 1903-1904, contre 1.341.317 fr. 72 en 1902-1903. Le susdit montant de 1.858.733 fr. 23 recevra l'attribution suivante. Nous opérons un rapprochement avec la répartition à laquelle il avait été procédé l'année dernière.

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	(En francs)	
Amortissements sur immeubles et matériel	350.000 »	550.000 »
Amortissements sur portefeuille de participations industrielles	200.000 »	200.000 »
Amortissements sur brevets	20.000 »	»
Réserve légale	36.525 35	54.699 05
Dividende de 12 francs par action en 1902-1903 et de 16 fr. 50 en 1903-1904	720.000 »	990.000 »
Tantièmes du Conseil	»	10.588 23
— du personnel	»	5.294 12
Report à l'exercice suivant	14.792 37	48.191 83
	1.341.317 72	1.858.773 23

Le dividende pour 1903-1904 est donc de 16 fr. 50, en augmentation de 4 fr. 50 sur celui de 1902-1903, sans aucun préjudice pour les amortissements qui reçoivent 200.000 fr. de plus que l'année dernière.

Observons en terminant que la Direction de la Compagnie compte sur un nouvel accroissement de bénéfices pour l'exercice en cours, en raison de l'achèvement de la pose du câble Brest-Dakar. De plus, elle estime que les travaux d'entretien du réseau des câbles sous-marins français ainsi complété, assureront à l'entreprise un courant permanent d'affaires. Enfin on compte sur le vote prochain d'une convention entre l'Etat et la *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques*, et destinée à assurer la réorganisation financière de cette Société dont les obligations constituent la partie la plus importante du portefeuille de la *Société Industrielle des Téléphones*.

Caisse Hypothécaire d'Égypte. — Nous avons annoncé, dans l'*Economiste Européen* des 18 et 25 novembre, que la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* venait d'émettre et plaçait en ce moment en France, en Belgique et en Suisse, des obligations 4 0/0 de 500 francs, rapportant 20 fr. par an nets de tous impôts, et remboursables en quarante années.

Voici ce que nous lisons, à propos de cette Société, dans les rapports du consul belge au Caire.

La *Caisse Hypothécaire d'Egypte*, au capital de 5 millions de francs actions, dont le cinquième seulement est versé, est une Société anonyme belge constituée dans le but de prêter de l'argent, sur hypothèques, aux petits propriétaires égyptiens. Les prêts rapportant à la Société de 6 1/2 à 7 1/2 0/0 sont consentis pour une durée de temps qui, en général, dépasse cinq ans. La Société ne prête, sur les immeubles hypothéqués, qu'une somme variant entre 55 et 60 0/0 de leur valeur. Le point important est de ne pas se tromper sur cette valeur, mais les actionnaires ont, sous ce rapport, des garanties sérieuses dans la compétence spéciale de plusieurs membres du Conseil d'administration. En résumé, la Société se procure de l'argent en plaçant en Europe des obligations rapportant environ 4 1/4 0/0, et cet argent elle le prête en Egypte, sur hypothèques, avec la plus grande facilité.

Nous rappelons que les souscriptions sont reçues : à Anvers, à la *Banque de Reports, Fonds publics et Dépôts* ; à Paris, chez MM. Ph.-L. von Hemert et Cie ; à Lyon et à Marseille, à la *Banque Privée*, ainsi que dans les agences de la *Banque Privée* et chez les correspondants des susdites maisons, en France, en Suisse et en Belgique.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES			24 novembre	1er décembre
ACTIF				
Encaisse de la Banque :	24 novembre	1er décembre		
Or	2.652.777.278	2.670.394.456	3.757 989.606	3.775.261.455
Argent.	1.105.212.328	1.104.866.998		
	3.757.989.606	3.775.261.455		
Effets échus hier à recevoir à ce jour			25.299	8.191.301
Portefeuille Paris { Effets Paris			227.762.107	235.031.603
Portefeuille Paris { Effets Etranger..			»	»
Bons du Trésor			»	»
Portefeuilles des succursales.........			407.758.336	475.931.828
Avances sur lingots à Paris..........			950.000	475 000
Avances sur lingots dans les succurs...			»	»
Avances sur titres a Paris............			173.452.995	187.448.735
Avances sur titres dans les succurs...			320.882.516	317.346.914
Avances à l'Etat.....................			180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve			10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...			2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles			99.627 144	99.627.144
Rentes immobilisées			100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......			4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales			24.209.159	24.330.696
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..................			5.556.850	6.427.413
Emploi de la réserve spéciale........			8.407.444	8.407.444
Divers			106.817.894	88.711.526
Total.........			5.430.420 104	5.524.171 812
PASSIF				
Capital de la Banque................			182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....			8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....			10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.			2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......			9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..			4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale....................			8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....			4.252.793 210	4.355.573.265
Arrérages de valeurs déposées.......			20.794.997	18.969.012
Billets à ordre et récépissés..........			9.634.348	9.620.065
Compte courant du Trésor, créditeur			285 010.719	300.576.911
Comptes courants de Paris			445.993 318	382.020.709
Comptes courants dans les succursales			69.749.060	108.091.365
Dividendes à payer.................			1.699.753	1 631.913
Escompte et intérêts divers..........			9.477 341	10.070.213
Réescompte du dernier semestre.....			1.462.991	1.462.991
Divers..............................			108.788.916	111.148.766
Total.........			5.430.420.104	5.524.171.812

Comparaison avec les années précédentes

	6 déc. 1900	5 déc. 1901	4 déc. 1902	3 déc. 1903	1er déc. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.095.1	4 131.5	4.304.6	4.347.0	4.355.6
Encaisse or	2.324 3	2.458.0	2.540.5	2.392.8	2 670.4
— argent....	1.110 0	1.100.0	1.108.2	1.110.4	1.104 9
Portefeuille........	780.6	486.0	657.3	914 3	711.0
Avances aux partic.	517 9	484.8	462.9	483.2	504.8
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	331 8	63.9	136 4	199.7	300.6
— partic.	459 8	530.2	487.9	394.0	490.1
Taux d'escompte...	3 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	1 ½ 0/00	pair
Bén.nets (milliers fr)	6.204.9	3.706.5	4.377.9	5.237.3	3 642.8

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 19 novembre présent mois, les actions de la Société anciennement dénommée « Manufacture française de Portes-plumes, de Plumes et d'Œillets métalliques » ont cessé d'être négociables à la Bourse.

A partir du 10 décembre prochain, les obligations de l'Emprunt du Maroc 5 0/0 1904 ne seront plus négociables qu'en titres définitifs.

En liquidation du 15 décembre, les livraisons se feront exclusivement en titres définitifs.

Par suite de l'émission au pair de 80.000 actions de priorité de 150 francs de la Compagnie Générale Transatlantique, dont la souscription, ouverte du 1er au 8 décembre prochain, est réservée par préférence aux actionnaires actuels, à raison de une action de priorité pour une action ordinaire.

La Chambre syndicale a décidé que, jusqu'au 1er décembre inclus, les actions de ladite Société se négocieront au comptant sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription.

Et l'autre, aux actions non estampillées.

En liquidation du 30 novembre, les livraisons se feront exclusivement en titres non estampillés.

A partir du 10 décembre prochain, les obligations de 200 couronnes de la Rente d'Autriche 4 0/0 unifiée (jouissance janvier-juillet) ne seront plus négociables qu'en titres munis de coupons.

Nomination d'agent de change honoraire. — Par décret du Président de la République en date du 25 novembre 1904, rendu sur la proposition du Ministre des Finances, M. Bernabo (Jules-Victor), ancien agent de change près la Bourse de Marseille, a été nommé agent de change honoraire.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin novembre s'est effectuée dans de bonnes conditions, avec des taux de reports peu élevés, 2 1/2 0/0 l'an en moyenne ; et comme on ne manifeste plus aucune crainte relativement à une élévation prochaine du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre*, comme d'autre part les acheteurs se sont suffisamment allégés dans les derniers jours de novembre, la Bourse témoigne de nouveau d'excellentes dispositions.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont très fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 98 fr. 45 à terme, se retrouve à 98 fr. 80 fin décembre, avec 17 et 19 centimes de report. Au comptant, elle est à 98 fr. 70, gagnant 25 centimes ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 20 au comptant, sans changement.

Les *Obligations Tunisiennes* sont soutenues à 477 francs 75, comme jeudi dernier; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 80: *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 50, au lieu de 82 fr.; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 20, perdant 1 franc; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 497 fr., en bénéfice de 2 francs ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 425 fr., reperdant 2 fr. 75 ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 460 fr., contre 461 fr.; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 461 fr., en recul de 6 francs; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 458 fr, 50, contre 457 fr. 75.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* conservent une très bonne allure.

Les *Obligations 4 0/0 1865* gagnent 1 fr. à 555 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 462 fr. 25, demandées; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 fr. 50, sans changement; *Obligations 4 0/0 1875*, 564 fr., en bénéfice d'un franc ; *Obligations 4 0/0 1876*, 566 fr., contre 565 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont calmes à 378 fr. 50 ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 380 fr., comme il y a huit jours; *Obligations 2 0/0 1898*, 421 fr. 50, en plus-value d'un franc ; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 410 fr., au lieu de 407 fr. 50, gagnant 2 fr. 50.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904*, que nous laissions à 440 fr., se retrouve à 438 fr. 25.

★ ★ L'action de la *Banque de France* s'inscrit à 3.850 fr. Elle finissait ainsi jeudi dernier.

Pour les vingt-trois premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent. pour notre grand Etablissement de crédit, à 3.642.799 fr. 78.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* conservent facilement leurs cours précédent de 740. fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* continuent à attirer les capitaux de placement en raison de leur rendement satisfaisant, et des lots nombreux qu'elles comportent.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* finissent à 483 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 504 fr. 50;

Obligations Communales 1880, 504 fr., sans variation; *Obligations Foncières 1883*, 444 fr. 25, contre 446 fr. 25; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 478 fr., gagnant 1 franc.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* clôturent à 400 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 479 francs, en avance de 4 francs; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 490 fr., au lieu de 489 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 481 fr., sans changement appréciable; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr., reperdant les 1 fr. 50 gagnés la semaine précédente.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été généralement plus calmes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* gagne encore 6 fr. à 1.289 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'est vivement avancé de 625 fr. à 639 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laissions à 1.175 fr. au comptant et à 1.173 à terme, se retrouve, sur ces deux marchés, à 1.172 fr. et à 1.175 fr. Cet établissement vient de publier son bilan au 31 octobre 1904. Nous relevons les différences suivantes avec la situation au 30 septembre ; portefeuille, 1.059.212.263 fr. 41 contre 1.122.620.551 fr. 53, avances sur garanties et reports, 487.416.215 fr. 22 contre 477.777.337 fr. 10; dépôts et bons à vue 692.517.029 fr. 91 contre 696 mil-628.702 fr. 69; acceptations 87.242.373 fr. 96 contre 86.930.027 fr. 18.

La *Société Générale* s'échange à 634 fr. au comptant.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est bien tenu, mais sans changement à 635 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui restait à 226 fr., clôture à 227 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 204 fr., reperdant 6 fr. sur son avance précédente.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est passée, à terme, de 91 fr. 50 à 94 fr.; au comptant, elle cote 95 fr., contre 96 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* est revenue de 362 fr. à 349 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, toujours aux environs de 500 fr.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 1.510 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* conserve son cours précédent de 322 fr. Le bilan de fin d'exercice du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* n'est pas moins satisfaisant cette année qu'il l'était l'année dernière. Les crédits en cours atteignent 131.395.400 fr., dont 93.101.125 fr. réalisés et 38.294.275 fr. à réaliser, contre, il y a un an, 123.536.600 fr. dont 82.964.875 fr. réalisés et 40.571.725 fr. à réaliser. Les profits et pertes s'élèvent à 1.164.413 fr., au lieu de 1.085.649 fr. Si l'on en déduit les frais généraux et judiciaires, on obtient respectivement comme bénéfices nets 966.860 fr. et 903.417 fr. L'amélioration est de 63.443 fr. Le Conseil d'administration ayant décidé de proposer de fixer le dividende à 15 fr., comme l'année dernière, ce qui absorbera 750.000 fr., il est vraisemblable que le surplus ira aux règlements litigieux pour une cinquantaine de mille francs, puis à la réserve statutaire qui pourra recevoir, conformément aux statuts, le plein des 20 0/0 des bénéfices excédant l'intérêt à 5 0/0 du capital social; enfin il resterait un peu plus de 20.000 fr. à reporter à nouveau.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* clôturent à 1.240 fr., sans variation; il en est de même des actions *2e et 3e émissions*, qui restent à 1.230 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* s'échange à 112 fr. au comptant et à terme, au lieu de 113 fr. et 112 fr. il y a huit jours.

La *Banque de l'Union Parisienne* a fait de nouveaux progrès en passant de 590 fr. à terme à 618 fr., et de 592 fr. au comptant à 620 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont bien tenues à 129 fr. 50, et les *Obligations de 475 francs* restent demandées à 136 francs.

La *Compagnie Algérienne*, qui finissait à 819 fr. 50, cote 819 francs.

La *Rente Foncière* finit à 179 fr. au comptant et à 177 fr. à terme; on clôturait, il y a huit jours, à 181 fr. et à 180 fr.

Le *Crédit Algérien* est à son même cours de 975 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont en reprise.

L'action *Lyon* est remontée de 1.355 fr. au comptant et de 1.352 fr. à terme à 1.369 fr 50 et à 1.369 fr.; *Nord*, 1.806 fr. à terme, en reprise de 11 fr.; au comptant, on est à 1.810 fr., contre 1.782 fr.

L'action *Midi* gagne encore 10 fr. à 1.185 fr.; *Est*, 910 fr. au comptant, regagnant 4 fr. 50; *Ouest*, 889 fr. au comptant et 890 fr. à terme; *Orléans*, 1.474 fr. au comptant, contre 1.466 fr. A terme, on est à 1.478 fr., en avance de 8 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la quarante-sixième semaine de 1904 : *Augmentations : Est*, 100.000 fr.; *Midi*, 92.200 fr.; *Nord*, 14.000 fr.; *Lyon*, 150.000 fr.; *Orléans*, 67.000 fr. *Diminutions* : *Ouest*, 83.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été actives, mais plus irrégulières.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont revenues de 633 fr. à 625 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz* 788 fr., regagnant 4 fr. Le total de l'émission du gaz s'était élevé du 1er janvier au 31 octobre 1902 à 263.472.459 mètres cubes, du 1er janvier au 31 octobre 1903 à 282.732.000 mètres cubes; du 1er janvier au 31 octobre 1904 ce même total a atteint 298.515.180 mètres cubes; par suite, pour les 10 premiers mois de 1904, l'augmentation s'est élevée à 15.783.180 mètres cubes. Comme cette augmentation se poursuivra jusqu'au 31 décembre, il est permis de compter dès maintenant pour l'exercice entier 1904 sur une augmentation totale de plus de 18 millions de mètres cubes.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* finit comme il y a huit jours, à 315 fr.

L'action *Suez* a reperdu 27 fr. à 4.548 fr.; *Fondateurs*, 2.131 francs au comptant, en avance de 31 francs; *Parts Civiles*, 3.410 fr., reperdant 15 francs.

Les *Omnibus de Paris* reculent de 15 fr. à 515 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la 47e semaine de 1904, ont été de 793.130 fr. 80, contre 867.757 fr. 05 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 24 novembre 1904, les recettes se chiffrent par 40.591.936 fr. 05, contre 41.005.039 fr. 95 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 413.103 fr. 90 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 286 fr., en moins-value de 13 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, que nous laissions à 510 fr., cote 501 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 330 fr. à terme et au comptant, au lieu de 342 fr. et 346 fr. la semaine dernière.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est montée de 594 fr. à 610 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 208 fr. à terme et 210 fr. au comptant; elle cotait, il y a huit jours, respectivement, 212 et 214 fr.; *Est-Parisien*, 33 fr., reperdant 5 francs; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 428 fr. sans changement.

L'Omnium Lyonnais se retrouve à 122 fr., en petit recul de 2 fr.

Le *Métropolitain de Paris* a repris de 572 fr. à 585 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* reste au dernier moment à 326 fr. à terme et à 328 fr. 50 au comptant.

La *Malfidano*, qui clôturait à 643 fr., revient à 621 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* a fléchi de 182 fr. à 150 fr. après même 146 fr.; *Messageries Maritimes*, 243 fr. au comptant; elle restait, jeudi dernier, à 230 fr. à terme.

Les *Chargeurs Réunis* ont remonté de 13 fr. à 585 fr.

La *Dynamite Centrale* se retrouve à 565 fr., sans changement sur sa clôture de jeudi dernier.

Les *Phosphates du Dyr*, qui étaient passés à 117 fr., clôturent à 115 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* se retrouvent à 114 fr. contre 115 fr.; *Obligations 4 0/0*, 198 fr., sans variation.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* reperdent 9 fr. à 248 fr.; *Raffinerie et Sucreries C. Say*, 1.058 fr. au comptant et 1.060 fr. à terme, au lieu de 1.065 fr. et 1.055 fr. il y a huit jours.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* sont en moins-value de 13 fr. à 822 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* ont reperdu 12 fr. à 614 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 512 fr., contre 510 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* gagnent 1 fr. à 489 fr. Les relations commerciales de l'Argentine avec l'étranger, notamment avec la France, sont appelées à recevoir une vive impulsion. On annonce, en effet, que M. Calvet, sénateur, est tombé d'accord avec le Gouvernement argentin sur le principe d'un traité de commerce permettant l'importation en France du bétail argentin et réduisant les droits de douane en Argentine sur les vins et autres produits français. Une importante augmentation de trafic résultera pour le port du Rosario de l'adoption de ce traité.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont encore donné lieu à des échanges très animés.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* a toutefois reperdu 30 centimes à 89 fr. 20; *Rente 4 0/0 1900*, 89 francs.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* cote 82 fr. 95, contre 83 fr.; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 25, en moins-value de 12 1/2 centimes; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 489 fr. au comptant, et 490 fr. à terme.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* cote 451 fr., comme la semaine dernière; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902 libérée*, 469 fr., au lieu de 470 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se retrouvent à 78 fr. 25.

La *Rente Extérieure Espagnole*, mouvementée, et quoique ne restant pas au plus haut, gagne 85 centimes pour la semaine, à 91 fr. 07 1/2.

L'*Italien 5 0/0* a progressé de 104 fr. 60 à 105 francs 05.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* a reperdu 5 fr. à 502 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, s'échange à 64 fr. 65 au lieu de 64 fr. 75; 2e série, aux environs de 64 fr. 50; 3e série, 66 fr. 20 au comptant, contre 65 fr. 85.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*, se retrouve à 102 fr. 40, reperdant 35 centimes; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 87 fr. au comptant, contre 87 fr. 15.

Les *Fonds Russes* sont de nouveau soutenus. Le *3 0/0 1891-1894* est à 76 fr. au comptant; *Rente 3 0/0 1896*, 74 fr. 75, au comptant et 75 fr. à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 94 fr. 50 à terme contre 94 fr. 60; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 50 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* clôturent à 502 fr. à terme et à 501 fr. 50 au comptant, au lieu de 503 fr. et 503 fr. 25.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est passée de 80 fr. 20 à 80 fr. 40; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 446 fr. au comptant, sans variation appéciable.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été demandées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* a progressé de 88 fr. 40 à 88 fr. 60; *Priorités 4 0/0*, 498 fr., sans variation; *Consolidation 4 0/0*, 451 fr. au comptant, contre 453 francs; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 475 fr. au comptant gagnant 1 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est ferme à 498 fr. L'augmentation du capital de 80 à 100 millions de couronnes avec le concours de la Société Générale est officiellement décidée. *Banque Nationale du Mexique*, 848 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 597 fr., reperdant 1 fr.

Le *Rio-Tinto* est passé de 1.557 fr. à 1.563 fr.

La *Sosnowice* gagne 7 fr. à 1.700 fr.; *Briansk*, 497 fr., en bénéfice de 28 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 322 fr., contre 324 fr., et les actions privilégiées à 333 fr., contre 335 fr. Les bruits mis en circulation à propos de cette Compagnie ont été démentis.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont soutenus. Les *Andalous* cotent 185 fr., contre 175 fr.; le *Nord de l'Espagne* est à son même cours de 184 fr. et le *Saragosse* est aussi sans changement à 294 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 306 fr. 25, presque sans changement; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 468 fr. 50 au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 416 fr. 50 les unités.

MARCHÉ EN BANQUE

Ici également, la liquidation de fin novembre a eu lieu dans de bonnes conditions; aussi, le Marché reste-t-il actif.

Les actions de la *Banque d'Athènes* sont montées de 128 fr. à 134 francs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 97 fr. 50, en petite moins-value de 5 centimes; *Brésil 5 0/0 1903*, 96 fr. 80, contre 96 fr. 85; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 84 fr. 32 1/2, gagnant 32 1/2 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 50 fr. 75, reperdant 10 centimes; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 05 contre 35 fr. 25; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 87 fr. 05, en avance de 55 centimes.

Le *Laurium Grec* clôture à 63 fr. 25, au lieu de 63 fr. 75; *Chemins Ottomans*, 129 fr. 25, reperdant 2 fr. 50.

Le *Cape Copper* regagne 2 francs à 119 fr. 50; *Tharsis*, 131 francs, en avance de 3 fr. 50.

La *Huanchaca* s'est avancée de 101 francs à 109 fr. 50.

La *Harpener* reperd 8 francs à 1.642 francs.

L'action *Kertch*, qui clôturait à 62 fr. 50, se retrouve à 64 fr. 60.

Les *Aciéries du Donetz* ont rétrogradé de 1.239 francs à 1.200 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.485 francs, sans changement. La *Dnièprovienne* est à 2.150 francs, en avance de 15 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* ont monté de 178 francs à 190 francs. Le *Haut-Volga* est à 346 francs l'action ordinaire et à 532 fr. 50 l'action privilégiée, qui reste demandée ainsi.

La *Vieille-Montagne*, qui restait à 825 fr., finit à 813 fr.

Les *Mines de Balia-Karaïdin*, actions nouvelles de 100 fr., se traitent maintenant à terme. Elles finissent à 405 francs, après 415 francs au plus haut.

La *Part de Monaco* est encore sans changement à 4.590 fr.

La *Robinson Banking* cote 37 francs, au lieu de 36 fr. 75. Les comptes de cette Société, arrêtés au 30 septembre — qui seront présentés le 7 décembre prochain à l'assemblée générale annuelle des actionnaires, — après paiement de toutes les charges, accusent un bénéfice net de 133.514 liv. st., y compris la somme reportée de 30.903 liv. st. Un dividende intérimaire de 6 d. par action, ou 2 1/2 0/0, a été payé en avril dernier, ce qui laisse 96.014 liv. st. Le Conseil propose de distribuer un solde de dividende de 2 1/2 0/0 ou 6 d. par action (soit au total 5 0/0), ce qui absorbera 37.500 liv. st. Il sera reporté à nouveau 58.514 liv. st.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont soutenues à 70 fr. 25.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 63 fr. 50, ex-coupon de 4 francs. Les actionnaires se sont réunis mardi en assemblée générale ordinaire sous la présidence de M. Dupuy-Dutemps, président du Conseil d'administration. Après lecture des rapports, l'assemblée a approuvé les comptes qui lui étaient soumis et la répartition proposée par le Conseil. En conséquence, elle a fixé à 175.826 fr. 25 le solde bénéficiaire de l'exercice 1903 1904, et décidé l'allocation aux actions d'un dividende de 6 fr. 50 par titre, dividende qui a été mis en paiement à partir du 1er courant, sous déduction de l'acompte de 2 fr. 50 déjà payé, et des impôts.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

1er décembre 1904.

Blé. — Les souhaits que nous formulions la semaine dernière se sont réalisés en partie. Des averses d'une certaine intensité, bientôt suivies de chutes de neige, sont tombées dans la plupart des régions; puis la température s'est abaissée progressivement et quelques bonnes gelées se sont produites.

Ce changement des conditions atmosphériques est encore trop récent pour que l'on puisse juger si la pluie et la neige ont procuré aux terres l'humidité nécessaire; on ne peut établir, non plus, la mesure dans laquelle le froid a contribué à la destruction des rongeurs et des insectes nuisibles. Mais il semble que les appréhensions de nos agriculteurs se soient calmées; c'est du moins ce qui ressort des avis parvenus tout récemment.

Ces informations sont, en effet, moins pessimistes que les précédentes, bien que parfois la culture y exprime le regret que les premières gelées se soient manifestées trop tôt. Une plus longue durée du régime pluvieux eût été certainement préférable.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	3 nov. 1904	10 nov. 1904	17 nov. 1904	24 nov. 1904	1er déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 62	23 62	23 75	24 12
Liverpool	20 39	20 18	19 93	19 76	19 76
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 25	22 25	22 34	22 25	22 21
Budapest	21 69	21 39	21 56	21 27	21 48
Chicago	21 43	21 58	21 20	20 82	20 47
New-York	22 38	22 57	22 53	22 19	21 20

Sur les marchés de province la situation reste stationnaire: la meunerie continue à ne s'approvisionner qu'au fur et à mesure de ses besoins; les détenteurs ne se défont de leur marchandise que par petits paquets. Les prix sont fermement tenus, mais généralement inchangés; exceptionnellement on constate une plus-value de 25 à 50 centimes, qui ne concerne d'ailleurs que les blés de choix.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les offres ont été limitées et les quelques affaires traitées ont fait ressortir une nouvelle avance des prix variant de 25 à 50 centimes. Blés de choix, 24 à 24 25; belle qualité, 23 75 à 24; qualité moyenne, 23 50; qualité ordinaire, 23 25; blancs, 23 75 à 24 25.

Sur le marché réglementé, les dernières séances ont été assez animées; l'approche de la fin de mois a provoqué des demandes importantes de la part du découvert. La liquidation de novembre s'est opérée hier aux cours de 24 15 et 24 20. On a coté en clôture:

	17 nov.	24 nov.	1er déc.
Courant	23 62	23 75	24 12
Janvier	.. ..	.. ..	24 62
Janvier-février	24 62	24 37	24 75
4 premiers	24 87	24 75	24 87
4 de mars	25 12	25 12	25 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — La hausse des blés a entraîné celle des farines. Les engagements sur novembre se sont liquidés à 32 10 et 32. Les derniers cours sont les suivants:

	17 nov.	24 nov.	1er déc.
Courant	31 62	31 50	32 ..
Janvier	.. ..	.. ..	32 37
Janvier-février	32 37	31 12	32 37
4 premiers	32 62	32 37	32 62
4 de mars	33 ..	32 87	33 12

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les affaires sont assez [illegible] mais elles continuent à porter exclusivement sur le [illegible], la boulangerie ne voulant pas entendre parler d'engagements sur le livrable. Néanmoins, la meunerie a [illegible] aujourd'hui ses cours de 1 franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote les principales marques en disponible:

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	55 25	35 19
Premières marques	55 ..	35 03
Bonnes marques	53 75	34 38
Marques ordinaires	52 50	33 43

Conditions: le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — En raison de l'insuffisance de la dernière récolte, la culture espère obtenir des prix plus rémunérateurs que ceux actuellement pratiqués. Les offres sont donc excessivement limitées sur les marchés de province, mais les demandes sont également peu importantes. La meunerie spéciale. qui ne trouve que difficilement le placement de ses produits fabriqués, s'abstient d'effectuer de nouveaux achats, et, d'un autre côté, les prélèvements de la distillerie de grains sont beaucoup moins considérables qu'on ne l'avait prévu. Dans ces conditions, il ne se traite que de rares affaires à des prix stationnaires, soit entre 15 25 et 15 75.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, quelques transactions ont été conclues à 16 fr. et 16 fr. 25 les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

L'inactivité continue à régner sur notre marché réglementé; néanmoins, les cours restent bien tenus. On a coté en clôture:

	17 nov.	24 nov.	1er déc.
Courant	16 12	16 25	16 87
Janvier	.. ..	.. ..	16 62
Janvier-février	16 50	16 75	16 87
4 premiers	17 ..	17 ..	17 12
4 de mars	17 25	17 12	17 50

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoine. — La baisse provoquée par l'évaluation officielle de la récolte n'a été que momentanée. En province, les détenteurs ont immédiatement diminué leurs offres et les prix ont regagné en quelques jours le terrain perdu.

A Paris, sur le marché libre tenu hier, la tendance a été réellement ferme. On a coté aux 100 kilos, en disponible dans les gares d'arrivée ou sur bateau Paris: noires de choix, 17 50 à 18 25; belle qualité, 17 à 17 50; ordinaires, 16 75; grises, 16 25 à 16 50; rouges, 16 à 16 25; blanches ou jaunes, 16 à 16 25.

Sur le marché réglementé, les cours ont bénéficié d'une importante reprise pendant la dernière quinzaine. Cette fermeté paraît motivée par les raisons suivantes: 1° La faiblesse des offres de la culture et le déficit de la production; 2° le dégarnissement complet de la graineterie; 3° le gros découvert des détenteurs du stock; 4° une opération à la hausse, dirigée, paraît-il, par un groupe de sucriers qui ont placé leurs récents bénéfices sur l'avoine. Sans l'importance du stock qui s'élève à 127.500 quintaux, il est probable que les cours auraient déjà commencé leur marche en avant.

	17 nov.	24 nov.	1er déc.
Courant	16 12	16 12	16 37
Janvier	.. ..	.. ..	16 62
Janvier-février	16 87	16 87	16 87
4 premiers	17 12	17 12	17 12
4 de mars	17 62	17 62	17 50

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés:
(Les 100 kilogrammes)

Villes	3 nov. 1904	10 nov. 1904	17 nov. 1904	24 nov. 1904	1er déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	32 25	35 50	38 ..	36 ..	36 75
Londres	29 18	31 81	34 86	34 91	34 08
Anvers	28 75	31 12	34 ..	33 75	33 87
Amsterdam	28 85	31 32	34 44	34 04	34 04
Prague	29 61	31 29	34 12	34 54	34 96
Hambourg	30 25	32 ..	35 ..	35 ..	34 43
New-York (moscovad)	42 82	44 27	44 96	47 82	48 58

La Direction générale des Contributions indirectes a publié dans le *Journal officiel* le tableau présentant, au 15 no-

vembre, l'importance des quantités de jus soumis à la défécation, le rendement des jus en sucres et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau, comparativement à celui de la même période de la campagne précédente :

	Au 15 novembre	
	1903-1904	1904-1905
	—	—
Fabriques inactives	4	5
— en activité	289	228
— ayant terminé	3	42
Jours de râpage	10.950	9.469
Jus déféqués .... Hectol.	42.539.517	39.903.384
Densité moyenne des jus déféqués	5.22	5.40
Prise en charge, raffiné .... Tonnes	332.837	323.076
Sucre extrait en raffiné :		
Premier jet .... —	341.197	335.290
Deuxième jet .... —	14.083	15.492
Autres jets .... —	444	1.136
Totaux ..... Tonnes	355.724	351.918
Rendement par hect. de jus en raffiné Kil.	8 36	8.82
Rendement par degré de densité	1.60	1.63
Mélasses épuisées .... Tonnes	14.108	18.398
Rendement en mélasses .... Kil.	0.02	0.02

On voit qu'au 15 novembre, 42 fabriques sur 228 avaient déjà terminé le travail des betteraves, alors que l'an dernier, à pareille date, 3 usines seulement sur 289 avaient achevé les travaux de défécation.

La production en sucre présente un déficit encore peu important, mais qui va aller en s'accentuant jusqu'à la fin de la mise en œuvre des racines.

Notre marché des sucres blancs n° 3 a été très agité cette semaine ; la fermeté et la faiblesse ont régné tour à tour, suivant que les avis des places extérieures étaient favorables ou défavorables. Finalement, c'est la lourdeur qui a prévalu malgré les nombreux rachats du découvert.

On a coté en clôture :

	17 nov.	24 nov.	1er déc.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	41 25	41 12	40 37
Janvier	.. ..	.. ..	40 75
4 premiers	42 37	42 12	41 ..
4 de mars	42 75	42 50	41 50
4 de mai	43 12	42 87	41 87
Roux 88° disponible	38 ..	36 ..	36 75

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés se retrouvent sans changement. Pains, 72 fr. à 72 fr. 50.

La hausse du sucre à laquelle nous venons d'assister a provoqué en Angleterre une violente campagne de presse contre le nouveau régime international créé par la Convention de Bruxelles. La plupart des journaux dirigent leurs attaques contre M. Chamberlain ; ils rappellent que l'ancien Ministre des colonies n'a pu obtenir l'adhésion de la Grande-Bretagne à la Convention qu'en affirmant que le prix du sucre ne s'élèverait pas.

Alcool. — La tendance de ce marché reste soutenue et les affaires y sont assez actives. La liquidation de novembre s'est faite au cours de 49 75.

	17 nov.	24 nov.	1er déc.
Courant	47 ..	48 87	48 62
Janvier	.. ..	.. ..	48 37
4 premiers	47 ..	47 87	47 75
4 de mai	46 62	46 87	46 25

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Le temps froid exerce une influence favorable sur les produits de la dernière récolte ; il facilite, en effet, le dépôt des matières en suspension. Déjà, beaucoup de vins sont assez éclaircis pour que l'on puisse juger leur qualité.

A ce sujet, le *Moniteur Vinicole* émet les appréciations suivantes :

« Parmi les produits de consommation courante, la réussite n'est pas toujours complète ; et, par conséquent, une sélection attentive s'impose. Les vins complètement réussis ne sont pas rares, mais l'on en rencontre aussi parfois qui manquent de couleur, et, parmi ceux provenant de raisins trop mûrs, des liquides ayant une certaine tendance à la casse ou à la tourne. Dans les régions de grands vins, l'année paraît bonne. »

Au point de vue des transactions, la situation reste stationnaire. Le commerce, suffisamment approvisionné, n'achète que par petites parties, lorsqu'il trouve des détenteurs disposés à accepter ses offres.

Dans le Gard la propriété, en général, continue à tenir assez ferme le cours de 0 fr. 80 à 1 fr. 15 le degré.

Dans l'Hérault, l'on a payé ces temps derniers 0 fr. 65 à 1 fr. le degré, suivant qualité et titre alcoolique. Les sortes inférieures s'achètent de 0 fr. 40 à 0 fr. 50 pour la distillerie.

Dans l'Aude, les cours sont stationnaires de 0 fr. 45 à 0 fr. 55 le degré.

On achète, dans le Roussillon, les 9° de 5 à 6 fr., les 10° de 6 fr. 50 à 7 fr., les 11° de 8 à 10 fr.

L'activité paraît s'accentuer un peu dans le Bordelais. Le Médoc, le Saint-Emilionnais, le Castillonnais, le Blayais ont vu des conclusions d'affaires assez nombreuses, sinon très importantes.

En Touraine et généralement dans tout le Centre-nord, les prix restent assez discutés entre le commerce et la propriété. Aussi les transactions y sont-elles plutôt lentes et difficiles.

Avec le temps froid, qui a définitivement repris le dessus ces jours ci, les vins nouveaux de Bourgogne vont pouvoir se dépouiller complètement, ce qui permettra aux acheteurs d'opérer en connaissance de cause et de choisir les cuvées dont la réussite leur paraîtra complète.

En Beaujolais-Mâconnais, les transactions sont plus nombreuses sur les ordinaires et grands ordinaires que sur les vins d'un prix plus élevé.

L'Algérie ne fait pas beaucoup d'affaires en ce moment et les cours tendent à fléchir dans notre colonie. On signale quelques ventes de 4 à 6 fr. l'hecto.

Le calme continue à régner sur le marché de Paris.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	3 nov. 1904	10 nov. 1904	17 nov. 1904	24 nov. 1904	1er déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	45 25	45 75	45 50	45 25	45 75
Londres (d°)	44 16	45 40	45 86	44 62	45 55
Anvers	45 75	46 25	46 50	46 25	46 75
Hambourg	45 ..	45 94	46 97	45 ..	46 37
New-York	38 50	39 40	39 68	38 25	39 39

Au Havre, les transactions ont été très calmes durant la dernière quinzaine, aucune information susceptible de déterminer un mouvement quelconque n'étant parvenue.

Soies. — Le marché de Lyon a présenté beaucoup d'animation cette semaine et les prix de toutes les provenances ont bénéficié de nouvelles plus-values qui ont varié de 1 à 2 0/0 suivant les articles.

La spéculation a continué ses opérations, mais le courant des transactions a été alimenté principalement par les achats des employeurs retardataires, mouliniers ou fabricants de soieries, qui n'avaient pas cru à l'éventualité d'un mouvement de hausse aussi prolongé.

On a pratiqué : Grèges Cévennes 11/13, 2e ordre, 43-44 fr. le kilo ; 12/16, extra, 46 fr. ; 1er ordre, 44 fr. ; autres provenances de France 11/13, 1er ordre, 43-44 fr. ; Piémont et Messine 9/11, 10/12, extra, 46 fr. ; 11/13, 12/16, extra, 45-46 francs ; Brousse 11/13, 13/15 1er ordre, 43 fr. ; 14/16, 16/18, 18/22, 1er ordre, 42-43 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 42-43 fr. ; 10/12, 11/13, 1er ordre, 41-43 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 48 48 fr. 50 ; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 39-39 fr. 50 ; 11/13, n° 1, 38-39 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 45-46 fr. 50.

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 28 novembre 1904.

Rentrée du « Reichstag ». — Le budget de l'Empire pour 1905. — La situation monétaire. — Un emprunt russe.

Après cinq mois de séparation, le *Reichstag* vient de se réunir. Il a inscrit en tête de son programme les traités de commerce, la loi militaire, la loi sur les bourses, la loi de réforme des finances allemandes et, en premier lieu, le budget impérial pour 1905. On compte aborder, sinon résoudre, toutes ces questions dans la session qui s'ouvre.

Le projet de budget pour 1905 confirme toutes les suppositions pessimistes qu'on avait émises sur la mauvaise situation des finances de l'Empire. Recettes et dépenses s'élèvent respectivement à la somme de 2.241.560.900 marks. Mais cet équilibre n'a été obtenu qu'en faisant figurer parmi les recettes le produit d'un futur emprunt de 293.057.772 marks. Sur cet emprunt, on commencera par prélever 51 millions de marks pour combler les déficits budgétaires. Près de 49 millions de marks seront destinés à couvrir les frais, encore dûs, de l'expédition du sud-ouest africain. Le reste servira à divers besoins — surtout militaires. Pour augmenter encore les ressources éventuelles du Trésor, le Gouvernement se fera autoriser à émettre des Bons du Trésor jusqu'à concurrence de 275 millions de marks.

La situation précaire des finances allemandes n'a pas empêché le Gouvernement d'augmenter encore les budgets de la guerre et de la marine. Dans chacun de ces départements, les dépenses sont supérieures d'une vingtaine de millions de francs à celle de l'exercice précédent.

Contrairement à ce qui se passe toujours à pareille époque, le marché monétaire est assez abondamment pourvu de disponibilités. A mesure qu'on approchait de la liquidation, on a vu affluer les offres d'argent. La *Seehandlung* offre de l'argent au 20 décembre à 4 0/0, même à 3 1/2 0/0. Et cependant les arrivées d'or étranger, encore importantes la semaine dernière, se sont un peu ralenties maintenant.

A la dernière réunion du Comité de direction de la *Reichsbank*, le Directeur a montré quels heureux résultats avait eus pour cet établissement sa dernière politique monétaire. L'encaise or de la *Reichsbank* est actuellement de 802 millions de marks, ce qui est la plus grosse somme quelle ait jamais possédée à pareille époque de l'année. On jugera des progrès réalisés quand on saura, qu'en décembre 1903, l'encaisse or s'élevait à 558 millions de marks. Depuis le 11 octobre, jour de l'élévation du taux de l'escompte à la *Reichsbank*, l'encaisse métallique (or et argent) a passé de 789 1/2 millions de marks à 1.026 1/2 millions de marks.

Il est incontestable que ce sont les envois de l'étranger qui ont augmenté ainsi le stock métallique de la *Reichsbank*. En octobre dernier, il est entré dans l'Empire 44.173 kilos d'or en barres et monnayé et il n'en a été exporté que 1.031 kilos. Dans les dix premiers mois de l'année, l'importation d'or a été de 106.683 kilos, contre 79.893 kilos dans la même période de 1903, tandis que l'exportation n'a été que de 20.935 kilos, contre 24.464. L'excédent de l'importation sur l'exportation est donc de 85.748 kilos, représentant environ 239 millions de marks, alors que pour la même période de 1903 il n'avait été que de 55.886 kilos, représentant 1.5 millions de marks.

L'instant paraît donc assez bien choisi pour l'émission, dont on parle toujours de plus en plus, d'un nouvel emprunt russe à Berlin. L'émission, en elle-même, ne paraît pas douteuse. Ou plutôt, il n'est pas douteux qu'une grosse partie du prochain emprunt russe — [illegible] millions de marks — ne soit émise à Berlin. On assure encore que le Gouvernement allemand n'a consenti à cette émission qu'en échange d'importantes concessions dans le traité de commerce russo-allemand.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	23 nov.	Dif. 15nov.	23 nov.	Dif. 14nov.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.026.303	+ 63.822	934.322	+ 38 172
Billets du Trésor	25 857	+ 853	26 656	+ 1 088
Billets d'autres banques	24.609	+ 5.647	16.351	+ 4.519
Lettres de change	777.409	— 22.788	897.981	- 30.319
Prêts sur titres	44.735	— 6.802	55.325	+ 1.959
Valeurs	88.735	— 26.964	92.493	+ 72.066
Divers	93 574	— 6.403	79.357	+ 10
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.260.509	— 39.342	1.242.159	— 46.051
Autres engagements à vue	578.314	+ 44.052	626 415	+128 531
Divers	40.785	— 7.350	36.324	+ 1.097

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
30 sept.	793	1.599	533	1.039	173	— 305	4
7 octob.	789	1.482	496	946	117	— 179	»
15 »	840	1.396	500	886	78	— 28	»
22 »	885	1 349	514	843	53	+ 73	5
31 »	902	1.379	475	872	71	+ 23	»
7 nov.	917	1.341	464	811	60	+ 84	»
15 »	962	1.300	534	800	52	+ 177	»
23 »	1.026	1.261	578	777	45	+ 236	»

Le Commerce extérieur des 10 premiers mois. — Dans les 10 premiers mois de l'année en cours, *l'importation* s'est élevée à 39.841.146 tonnes, contre 38 852.859 tonnes dans la même période de l'année précédente; *l'exportation* s'est élevée à 31.803.989 tonnes contre 31.648 003.

Les métaux précieux comptent dans ces chiffres : à l'importation pour 1.122 tonnes, contre 1.041; à l'exportation 3.4 tonnes, contre 299.

A l'importation, on constate une augmentation importante aux fers et minerais, au bois, aux produits chimiques. Aux céréales et aux charbons, on constate une diminution.

A l'exportation, ont augmenté les charbons, les minerais et les céréales. Les fers sont en diminution.

Les exercices budgétaires de l'Empire allemand. — L'*Annuaire statistique* de l'Empire allemand vient de donner un tableau des excédents et des déficits du budget de l'Empire de 1871 à 1902. Nous le reproduisons ci-dessous. Pour l'exercice 1903-04, les chiffres sont provisoires :

Exercices	Excédents	Déficits	Exercices	Excédents	Déficits
	(Milliers de marks)			(Milliers de marks)	
1871	15.642.3	»	1888	»	20.383.7
1872	43.738.5	»	1889	2.347.7	»
1873	37.550.0	»	1890	15.148.2	»
1874	48.600.2	»	1891	31.220.2	»
1875	16.144.5	»	1892	1.140.2	»
1876	34.7	»	1893	14.200.0	»
1877	»	»	1894	7.172.2	»
1878	»	6.257.8	1895	11.869.7	»
1879	22.898.0	»	1896	28.467.1	»
1880	»	12.362.5	1897	25.357.4	»
1881	25.077.1	»	1898	30.576.9	»
1882	15.743.5	»	1899	32.487.1	»
1883	»	1.905.3	1900	»	1.932.6
1884	»	5.735.3	1901	»	48.422.0
1885	»	17.418 4	1902	»	30.722.5
1886	»	22.352.2	1903	»	6.344.8
1887	»	22.886.5			

Les Echanges postaux entre a France et l'Allemagne. — On vient de publier la statistique des échanges postaux entre la France et l'Allemagne en 1902.

On a expédié :

D'Allemagne en France	
Envois postaux	19.037.970
Dont :	
Echantillons	561.590
Papiers d'affaires	87.240
Imprimés	4.492.590
De France en Allemagne	
Envois postaux	26.603.663
Dont :	
Echantillons	1.157.018
Papiers d'affaires	123.801
Imprimés	11.990.569

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 1er décembre 1904.

Le marché est calme. Les cours sont assez bien soutenus mais les transactions sont rares.

Les fonds allemands restent sans changement appréciable mais assez fermes. La publication du projet de budget n'a pas fait, en général, bonne impression sur le public.

Les fonds étrangers sont sans affaires importantes, mais se maintiennent à leurs cours, sauf les fonds ottomans qui reculent.

Les actions des banques, des métallurgies et des charbonnages sont faibles. On constate sur toutes ces valeurs des réalisations assez sérieuses.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 90 ; Extérieure 90 .. ; Lombards 17 70. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 30 novembre 1904.

Le marché monétaire. — Les finances anglaises. — La réforme du Stock-Exchange.

La question de la surélévation du taux d'escompte de la Banque d'Angleterre reste à l'ordre du jour et les jeudis se passent sans que ce changement ait été décrété ; il n'est pas probable maintenant que cette éventualité se produise avant la fin de l'année. L'Allemagne continue cependant à accaparer toutes les disponibilités en or de notre marché et ces demandes incessantes ont, depuis quelque temps déjà, provoqué une tension des taux pratiqués dans ce pays, de sorte que les banques françaises ont tout intérêt à y employer leurs disponibilités en les retirant, bien entendu, de notre place. Par contre, la Russie devant émettre après le Nouvel An un emprunt considérable sur le Continent, il doit être à peu près certain qu'elle ne fera pas d'ici là de retrait de fonds de Londres pour ne pas troubler le marché monétaire.

Les demandes d'or de l'Egypte et de l'Argentine prévues depuis longtemps, avaient donné lieu à des mesures permettant d'y faire face sans que le marché en fût affecté. Et il continuera à en être ainsi.

A la dernière réunion du Conseil des Directeurs de la *Banque d'Angleterre*, on a décidé de proposer aux prochaines élections, qui auront lieu en avril, comme candidat au poste de Gouverneur, M. Alexander Falconer Wallace, le Gouverneur-adjoint actuel, en remplacement de M. Samuel Hope Morley, et comme Gouverneur-adjoint M. William Middleton Campbell, actuellement membre du Comité de Direction.

Le dernier rapport sur la situation du Trésor révèle que ses disponibilités sont d'environ cinq millions de livres sterling contre trois l'an passé à pareille époque.

L'Echiquier a perçu 2.385.000 liv. st. de recettes ordinaires et 923.000 liv. st. de recettes spéciales ; les dépenses ordinaires et le service de la Dette ont absorbé, pendant ce temps, 2.225.000 livres sterling.

Le dernier discours de M. Austen Chamberlain, Chancelier de l'Echiquier, est un peu pessimiste à l'endroit du commerce extérieur; on estime ici qu'il eût été préférable qu'il parlât un peu des finances nationales qui sont loin d'être prospères.

Dans son speech sur le budget de 1904-1905, M. A. Chamberlain estimait que les recettes de l'année fiscale dépasseraient celles de 1903-1904 d'environ 1.864.000 livres sterling; les chiffres du premier semestre (finissant le 30 septembre) ont revélé, au contraire, un déficit de 2.990.000 liv. st. A ce moment là, certains indices permettaient d'espérer que les affaires financières et commerciales prospéreraient pendant la deuxième moitié de l'année fiscale. Cet espoir a cependant été déçu et aujourd'hui le déficit, comparativement à la même date de 1903, est de 3.023.000 liv. st.

Pour arriver à une plus-value de 1.864.000 liv. st. il faudrait donc que l'accroissement en quatre mois atteignît 5.000.000 de liv. st. Quoiqu'on puisse tabler sur une augmentation d'environ 2.000.000 de liv. st. dans le rendement de l'impôt sur le revenu avec celui des droits de douane, grâce à l'élévation des taxes sur le tabac et le thé, il n'en est pas moins certain que tous les autres chapitres sont en déficit et qu'en fin de compte il en sera de même pour le budget des recettes.

Quoi qu'il en soit l'Echiquier a dû jusqu'ici emprunter 15.000.000 de liv. st. pour joindre les deux bouts. Ces emprunts se font tous les ans mais c'est rare qu'ils atteignent un chiffre aussi élevé.

Le Chancelier de l'Echiquier est donc mal venu de parler du marasme des affaires puisque c'est lui en partie qui en est cause pour avoir procédé à des emprunts continuels sur le marché libre et bouleversé les droits de douane.

Beaucoup de membres du Stock-Exchange sont d'avis que l'on a adopté les nouveaux règlements avec trop de précipitation et sans qu'il ait été possible d'en apprécier toutes les conséquences. D'autre, au contraire, sont satisfaits du nouveau régime qui leur permet de tirer profit de leur situation privilégiée en cédant leur place pour une somme assez élevée. D'aucuns prétendent que l'on s'est hâté de voter ce régime pour empêcher que trop de candidats ne vinssent se faire inscrire aux anciennes conditions.

On se plaint aussi que le nouveau régime n'ait pas aboli le *double contrôle* qu'il avait pourtant été question de supprimer.

Quoi qu'il en soit, les actionnaires du Stock-Exchange se réjouissent d'avance de l'importance du prochain dividende que l'on espère être de 10 liv. st. contre 5 liv. st. en 1903 et 1902; cet accroissement sera dû aux apports des nouveaux membres à admettre sous le régime que l'on vient d'inaugurer.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

1er décembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	49.224.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	30.774.000
Total	49.224.000	Total	49.224.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.610.000
Réserve et profits et pertes	3.185.000	Portefeuille et avances	29.759.000
Trésor et administration publique	8.274.000	Billets en réserve	21.113.000
Comptes particuliers	42.153.000	Or et argent monnayés	1.776.000
Billets à sept jours, etc.	93.000		
Total	68.258.000	Total	68.258.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
13 octobre.....	37.051	28.403	49.270	39.943	27.098	54 90	3
20 »	36 853	27.980	48 227	38.702	27 323	56 53	»
27 »	36.620	27.996	56.144	40.868	27.074	53 88	»
3 novembre..	34.462	28.249	47.203	40.341	24.663	52 15	»
10 »	33.806	27.934	46.363	39.862	24.322	52 36	»
17 »	33.402	27.686	46.613	40.317	24 166	51 11	»
24 »	32.856	27.490	47.036	41.096	23.816	50 51	»
1er décembre .	32.550	28.111	50.427	43.369	22.889	45 30	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 1er décembre 1904.

La liquidation a été moins facile qu'on ne le supposait, et le taux des reports a été plus élevé que précédemment; les positions étaient d'ailleurs fortement chargées. Les séances qui ont suivi la liquidation ont été peu animées, mais l'allure a été bonne et les cours ont en général progressé. La clôture est ferme.

Les *Consolidés* sont restés fermes et finissent à 88 3/8, report compris, contre 88 1/8 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent toute leur fermeté et les dispositions sont excellentes, L'*Italien* 4 0/0 monte à 104 1/2; l'*Extérieure Espagnole* passe de 89 3/4 à 90 1/8; le *Turc unifié 4 0/0* finit à 87.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 1/2 et le *Funding* à 103 3/4. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 97 ./..

Les Chemins anglais ont profité d'un bon courant de demandes, surtout en lignes du Sud.

Les Chemins américains sont très animés et les cours sont en nouvelle avance.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 137 7/8 ; l'*Erie* à 41 ./., et le *Louisville* à 146 ./. ; l'*Atchison* à 91 1/2, et le *Norfolk* à 76 3/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 29 novembre 1904.

Les fonds d'Etat. — L'introduction de la Rand Mines. — L'industrie sidérurgique. — La Dnéprovienne. — Le marché charbonnier.

Notre marché à terme s'est maintenu dans des dispositions favorables pendant la dernière huitaine. Il y a eu peut-être un peu moins d'affaires en fonds d'Etats, mais les grosses réalisations en *Rente Extérieure Espagnole* n'ont eu qu'une influence négligeable sur les cours. En *Rente Turque*, les fluctuations ont été insignifiantes et la *Rente 4 0/0 Brésilienne* reste ferme.

Les valeurs de traction sont actives et fermes. L'attention s'est un peu détournée du *Métropolitain de Paris*. On attend maintenant votre liquidation et l'avenir dépendra de la position de votre place, car si le taux de report indique une position vendeur, nul doute que notre spéculation cherchera à en tirer profit. La *Parisienne Electrique* (Industrie) est en hausse sur la rentrée de nos Chambres qui, espère-t-on, s'occuperont incessamment de la concession de la ligne électrique Bruxelles-Anvers. La *Russe-Française* est en hausse sur l'approche de la liquidation de cette Société, dont les actions seront échangées contre des actions de la *Société Electrique de Tramways et d'Electricité* pour lesquelles on prévoit un cours d'introduction aux environs de 200 francs.

Le *Rio-Tinto* ne peut pas maintenir ses plus hauts cours sur des ventes pour compte de Paris. La clôture d'aujourd'hui est même assez lourde sur cette valeur.

On a introduit hier, sur notre marché à terme, les actions *Rand Mines*. Le marché s'est immédiatement établi assez large et actif, et après quelques hésitations il est probable que le titre acquerra droit de cité chez nous.

Le marché des actions de banques au comptant est resté calme et les cours sont en léger recul. La *Banque de Bruxelles* reste à 953, contre 960 il y a huit jours. La *Caisse de Reports* fait 1.088, contre 1.090. La *Banque Nationale* 4.475, contre 4.460, sur la situation plus tendue du marché monétaire. Hausse de la *Banque Internationale* à 510. *Crédit Liégeois* sans changement à 620 francs.

L'activité est moins grande dans le groupe des actions de Tramways, et des réalisations pèsent sur les cours de la plupart de ces titres. Les *Capital Anvers* reculent de 3 fr. 50 à 181 50, les dividendes et les parts de fondateur de 1 fr. à 90 et à 97 respectivement. La *Dividende Bruxellois* perd près de 40 fr. à 610. Nous approchons des cours où ce titre pourra de nouveau devenir intéressant. Les *Economiques* sont soutenus à 509 50. *Tiflis* plus calme à 67. On parle de l'introduction de ce titre sur le marché hollandais.

On se plaint toujours du peu d'activité de nos marchés des produits de l'industrie sidérurgique, qui cadre si mal avec les avis de plus en plus encourageants que nous recevons de l'étranger. Avec le peu d'importance de la consommation intérieure pour cette branche de l'activité nationale, qui travaille principalement pour l'exportation, il nous semble que la grande confiance que montre le marché mondial dans l'avenir, devrait aussi avoir sa répercussion chez nous. Il est donc à supposer que l'abstention vient plutôt de la part de nos industriels qui, suffisamment pourvus de travail pour le moment, ne tiennent pas trop à engager l'avenir.

Quelques rapports d'assemblée générale de Sociétés sidérurgiques allemandes, qui ont eu lieu dernièrement, constatent une amélioration sensible de la situation depuis le commencement du nouvel exercice, le 1er juillet dernier. Les avis sur les marchés nous renseignent que les affaires sont assez actives et que la confiance dans l'avenir continue à grandir.

En Angleterre, les marchés sont fermes, et la hausse se continue presque sans interruption sur les warrants. Aux Etats-Unis, où l'on craignait à un moment que la hausse des prix n'empêche les nouvelles affaires, les ordres continuent à affluer dans les usines, et on assure que la consommation prend tout ce qu'on lui offre en livrable.

Les titres de ce groupe traités à notre Bourse sont fermes, mais le volume d'affaires est moins grand qu'on pourrait le désirer. Les acheteurs indigènes, sous l'impression des bulletins de la Bourse des marchandises à Charleroi et à Bruxelles, ne se risquent que difficilement. L'offre est également peu importante, et il est évident que si la confiance revient à nos capitalistes, ce sera une nouvelle étape de hausse très importante que nous aurons à enregistrer.

Alliance monte de 25 fr. à 665. *Angleur* est calme à 362. Les *Ateliers de la Meuse* sont en avance de 50 fr. à 1.350, Athus de 26 fr. à 1.325. *Baume et Marpent* est lourd à 940. *Cockerill* à 1.625. *Espérance Longdoz*, après avoir monté à 335, revient à 317 50 sur des réalisations de bénéfices. Il paraît certain que le bénéfice du dernier exercice ne sera pas réparti aux actionnaires, mais servira à l'achat d'une minière. *Ougrée-Marihaye* se raffermit à 1.497. *Sambre et Moselle* très calme à 355. Ce cours nous semble avantageux pour un achat un peu spéculatif.

Les valeurs Russes se maintiennent sans changement. *Dniéprovienne* 2.125. L'assemblée générale vient de fixer le dividende à 30 roubles, comme l'année dernière et ce, malgré une augmentation des bénéfices bruts de 719.000 r. et de 465.000 r. du net, soit de 12 r. par action. Dans la situation où se trouve actuellement la Russie, le Conseil d'administration a jugé plus pru-

dent d'augmenter les disponibilités, ce dont on ne peut que le louer. L'impression que nous a laissé le rapport est favorable et il est facile de prévoir une grande reprise avant la fin de la guerre.

L'apparition de l'hiver a ramené l'attention sur le marché des actions de nos Charbonnages. Quelques achats ont suffi à donner aux cours une certaine fermeté. Le moment n'est pas encore venu pour une grande reprise, les quelques froids du mois de novembre ne décidant pas de l'hiver. Il faut maintenant surveiller attentivement le marché de la houille et le chiffre des expéditions. Comme nous l'avons dit plusieurs fois, et encore la semaine dernière, tout l'avenir repose sur l'écoulement des stocks considérables en faille domestique. Si nos Charbonnages réussissent à s'en débarrasser au courant de l'hiver aux prix actuels, ils seront de nouveau maîtres de la situation et une reprise des prix ne se fera pas attendre, surtout si l'amélioration dans l'industrie sidérurgique englobe enfin nos bassins.

Informations Économiques et Financières

Budget de 1905. — Le Ministre des finances vient de soumettre à la législature son projet de Budget pour 1905, qui se résume comme suit :

	Francs
Evaluations de recettes	543.574.427
Prévisions de dépenses	542.757.467
Excédent de recettes	816.960

Voici comment se répartissent les recettes, comparées à celles votées pour 1904 :

Désignation des Budgets	Montant des Budgets — Votés pour l'exercice 1904 (En francs)	Montant des Budgets — En projet pour l'exercice 1905 (En francs)
Dette publique :		
Ordinaires	151.874.275 73	156.820.491 92
Dotations :		
Ordinaires	5.343.000 »	5.340.488 »
Justice :		
Ordinaires	26.320.100 »	26.628.800 »
Exceptionnelles	959.000 »	950.000 »
Affaires étrangères :		
Ordinaires	3.432 633 »	3.587.033 »
Exceptionnelles	149.200 »	»
Intérieur et Instruction publique :		
Ordinaires	30.774.094 »	31.137.115 »
Exceptionnelles	1.791.175 »	4.379.175 »
Agriculture :		
Ordinaires	13.163.496 25	13.292.022 »
Exceptionnelles	164.378 »	552.855 »
Industrie et Travail :		
Ordinaires	20.143.467 »	20.323.267 »
Exceptionnelles	875.000 »	1.400.000 »
Chemins de fer, Postes et Télégraphes :		
Ordinaires	167.883.295 »	173.047.207 »
Exceptionnelles	1.510.000 »	2.667.500 »
Guerre :		
Ordinaires	49.997.885 60	50.063.508 49
Exceptionnelles	5.802.860 »	4.227.100 »
Gendarmerie :		
Ordinaires	7.181.347 69	7.228.712 25
Exceptionnelles	1.542.620 »	1.420.595 »
Finances et Travaux publics :		
Ordinaires	33.582.937 »	34.355.597 »
Exceptionnelles	2.620.000 »	2.240.000 »
Non-valeurs et remboursements	2.446.000 »	3.096.000 »
Totaux :		
Dépenses ordinaires	512.142.540 27	524.920.242 66
— exceptionnelles	15.414.233 »	17.837.225 »
Totaux généraux	527.556.773 27	542.757.467 66

Les recettes prévues seraient fournies dans les proportions suivantes par les diverses sources de revenus :

Désignation	Evaluations — Adoptées pour 1904 (En francs)	Evaluations — Proposées pour 1905 (En francs)
Impôts :		
Impôts directs	60.840.000	61.344.000
Douanes, accises, divers	129.731.940	121.463.557
Enregistrement, greffe, etc	61.613.000	63.613.000
	252.184.940	252.420.557
Péages	252.201.270	265.153 570
Capitaux et revenus	19.576.300	20.331.800
Remboursements	5.409.500	5.668.500
Totaux	529.372.510	543.574.427

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) s'élèvent, pour le mois de juillet 1904, à 20.443.603 fr. 76, contre 19 millions 863.536 fr. 14 pour le même mois de 1903, soit une augmentation de 580.067 fr. 62. Pendant les sept mois de 1904, l'Administration des chemins de fer a encaissé pour les réseaux de l'Etat et des Sociétés concessionnaires 130 millions 272.606 fr. 96, contre 126.072.011 fr. 13, soit une augmentation de 4.200.595 fr. 83. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduit depuis le 1er janvier jusqu'au 31 juillet s'élève à 2.557.567 fr. 11, contre 2.348.188 fr. 35 en 1903, soit un surplus de 209.378 fr. 76.

Le tableau suivant indique les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois de juillet et les sept mois de l'année 1904 ainsi que leur comparaison avec les recettes des mêmes périodes de l'année précédente :

	Juillet 1904	Juillet 1903	Sept mois 1904	Sept mois 1903
Flandre occident.	389.747	384.288	2.324.325	2.317.286
Nord belge	1.464.669	1.494.788	10.432.374	10.202.358
Chimay	64.520	66.422	429.561	415.124
Malines-Terneuz.	159.522	141.645	1.005.885	875.554
Term.-St-Nicolas	24.201	23.120	164.897	156.708

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 28 novembre 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le Sénat est sur le point de terminer la discussion du projet de Concordat avec le Saint-Siège ; c'est une affaire réglée et les libéraux l'observeront tout comme les conservateurs.

La Chambre a été occupée à discuter les réformes maritimes, mais ce n'est que pour passer le temps, et tout l'intérêt s'est concentré dans une question de clocher qui a mis en relief que le Ministre actuel de l'intérieur agit exactement comme ses prédécesseurs ; on s'en doutait un peu, mais comme il le niait, le public attendait tranquillement une preuve : il l'a. Cette question n'aurait pas de transcendance sans l'attitude du Président de la Chambre, qui s'est montré tout à fait en déaccord avec le Ministre de la Justice ; ils ont tous deux un caractère très ferme et si M. Maura ne fait pas sentir son autorité pour ramener le calme dans leur esprit, nous pourrions assister à un joli scandale en pleine Chambre. Pour ma part, je crois que tout s'arrangera et qu'il n'y aura ni crise présidentielle, ni crise ministérielle, bien que les amis de M. Villaverde ne se montrent pas très enthousiastes du cabinet actuel, ce qui se conçoit, mais la masse de la majorité est trop mauriste pour qu'on puisse l'entamer actuellement.

La Commission du budget continue l'examen des

budgets partiels, comme si on devait les mettre en vigueur le 1er janvier 1905. N'en croyez rien.

La fameuse loi réglementant les poursuites contre les députés et les sénateurs n'est pas sortie encore de la Commission ; si elle n'est pas en vigueur le 1er janvier prochain, la formule qui lui a donné naissance sera caduque et il faudra appliquer les anciennes prescriptions. C'était bien la peine d'arrêter les travaux de la Chambre, de donner lieu à des querelles terribles, de perdre un temps qui aurait pu être mieux employé pour aboutir à un pareil résultat ; il y a là-dessous une anguille qui ne s'est pas montrée encore.

La question de l'échange des grosses coupures d'Extérieure n'a pas avancé ces jours-ci ; c'est une eau dormante qui va se mettre en mouvement très vite et peut-être au dam du Ministre des Finances.

Le Gouvernement est très préoccupé de l'état des esprits à Barcelone. La ville est dans la torpeur et on ne voit pas trop le moyen d'y porter remède, d'autant plus que, s'il y a unanimité pour se plaindre, elle disparait quand on passe de l'ensemble aux détails. Les catalanistes disent que ces attentats sont l'œuvre du Gouvernement central qui veut anéantir, par jalousie, la prospérité de la ville ; les libéraux avancés accusent les cléricaux et, tous ensemble, accusent de négligence les autorités. Il est bien difficile de contenter tout le monde, mais il est exact que l'organisation administrative à Barcelone est loin d'atteindre l'idéal de la perfection.

Pour le moment, notre place est à la hausse et les cours des valeurs ont fait preuve d'une grande fermeté. Le *4 0/0* s'est maintenu toute la semaine entre 77 40 et 77 50 0/0, pour finir samedi à 77 45 0/0. Il y a eu des moments d'activité, mais il n'ont pas duré autant que le voudraient les intéressés ; un peu d'arbitrage entre le comptant et le terme a duré ce que durent les roses. Le *5 0/0* a été coté à 97 40 et 97 45.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont faibli un peu : de 479 à 477 50 ; le Conseil d'administration a mis à l'étude la vente de quelques millions de Dette 4 0/0 du portefeuille ; cette étude peut durer aussi longtemps qu'on le voudra ; les *Tabacs* continuent à être un peu lourds, pour les mêmes causes que j'ai cités antérieurement ; les *Sucreries, préférences,* se sont tenues de 109 à 110 0/0 ; les *ordinaires* de 60 à 61 50 0/0 ; *hypothécaires* fermes à 194 ; les chemins de fer ont souffert des alternatives plus fortes : *Nord Espagne* de 51 95 à 53 05, pour finir samedi à 52 75 ; *Saragosse* de 83 à 84 35, pour finir samedi à 83 90 0/0. *Explosifs* fermes à 293 0/0, *Banco Hispano Americano* à 108 0/0, *Banco Castilla* à 80 0/0.

Ville de Madrid 4 0/0 à 83 50 0/0 ; *Arizas* série A de 102 80 à 103 0/0 : série C à 94 40 0/0.

Aujourd'hui, les fonds d'Etat ont fait preuve d'une fermeté extraordinaire : l'écart entre le comptant et le terme est de 10 centimes sur le 4 0/0.

Il n'en est pas de même pour les valeurs industrielles, qui ont été faibles sur toute la ligne et spécialement les actions de la *Banque d'Espagne* et des *Tabacs*, qui ont été très offertes ; je dois signaler aussi la faiblesse des actions de la Compagnie *Fermière :* les préférences restent à 103 0/0 ; les ordinaires à 58 50 0/0. Le résultat de l'assemblée générale de samedi n'a pas satisfait entièrement les porteurs de titres, quoiqu'on leur ait laissé entrevoir un dividende à compte.

Le change a été faible toute la semaine ; lundi dernier, il clôturait au cours de 36 15 0/0 ; mardi il revenait à 36 30 pour descendre successivement à 36 20 et 35 95, et remonter samedi à 36 15 0/0.. Les affaires sont peu importantes et la baisse est due au manque de demandes, pas à autre chose. Jusqu'à présent, les projets du Ministre continuent à être entourés de mystère et les gens mal intentionnés disent que c'est qu'il n'en a aucun, à courte échéance, car nous savons déjà que, pour lui, la solution du problème réside dans l'avenir. En attendant cet avenir, il n'y a qu'à se tirer d'affaire comme on pourra. Aujourd'hui, il y a une petite hausse de 10 centimes, mais les opérations n'ont pas été importantes.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	7 nov.	14 nov.	21 nov.	28 nov.
4 0/0 Intérieur	77 15	77 10	77 45	77 50
5 0/0 Amortissable	98 05	98 ..	97 45	97 45
Banque d'Espagne......	481 ..	476 ..	479 50	476 ..
— Hypothécaire...	195 ..	195 ..	194 ..	194 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	414 ..	411 ..	416 50	412 50
Chèque sur Paris......	36 70	36 35	36 15	36 20
— Londres...	34 32	.. ..	34 24	34 25
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 ..	102 ..	101 95	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons : une augmentation de 3 millions dans l'encaisse argent ; une diminution de 6 millions dans les crédits ouverts ; 14 millions de moins aux avances ; la circulation a diminué de 9 millions, et les comptes courants ont augmenté de 3 millions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 10 novembre (45 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	58.540.063	60.449.021	60.883.176	»
Asturies, Galice.	784	17.122.061	18.107.093	18 582.020	»
Valence à Utiel .	88	690 945	728.285	919.284	»
Lérida-Reus.....	104	1.103.711	1.164.278	1.262.567	»
San Juan de Las Abadesas	112	2.305 517	2 377.583	2.441 521	»
Almansa Valence	499	11.175.162	12.154.120	12.503.560	»
Total Nord de l'Esp..	3.681	90.937 465	94.980 380	96.592.138	96.594.697
Andalous	1.067	17.008.992	19.108 874	18.578.418	19.252.029
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	80 886 217	87.283.964	88.319.612	88.972.080
Sud de l'Espagne.	310	2.865.841	3.275 749	3.730.456	3.931.958

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 30 novembre 1904.

Le marché a été très irrégulier, mais en clôture la fermeté est revenue. Le change sur Paris est à 36 07. L'*Intérieure* finit à 77 65.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 29 novembre 1904.

La reprise de l'activité. — La valeur des actions industrielles à la Bourse. — La navigation italienne en 1903. — Nouvelles des campagnes.

Avec la fin de la période électorale on a vu revenir l'activité à notre Bourse et dans toutes les affaires. La nomination de M. Majorana au portefeuille des finances n'a pas été étrangère à cette reprise générale. Cette nomination à été fort bien accueillie dans tout le pays. M. Majorana, comme sous-secrétaire de ce département, le gérait déjà entièrement. C'est donc un état provisoire satisfaisant, qui est devenu définitif.

Il était temps que les agitations politique finissent, car elles n'ont pas été sans causer d'assez graves préjudices dans toutes les branches de notre activité. A la Bourse, notamment, elles avaient arrêté les transactions et déprimé les cours.

Ainsi, d'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin octobre, s'élevait à un total de 2.360.275.626 lire, chiffre qui

était inférieur de 24.746.150 lire à celui du précédent mois de septembre.

Il est vrai que la grande partie de cette diminution est due à la répartition du dividende sur divers titres, que les Banques et Sociétés, qui établissent leur bilan au 30 juin, ont fixé ou payé en octobre. Mais elle est due aussi, en partie, à la baisse assez importante subie le mois dernier par quelques valeurs, surtout à la suite des troubles politiques qui ont sévi dans le pays.

Ajoutons tout de suite, en guise de compensation, que les principales recettes de l'Etat continuent à augmenter. Les résultats partiels du mois d'octobre sont assez satisfaisants. On a eu à ajouter pour ces recettes une nouvelle augmentation de 4 millions environ à la plus-value des mois précédents de l'exercice courant.

Le chiffre des recettes du 1er juillet au 31 octobre 1904, s'est élevé à 464.975.797 lire, supérieur de 16.239.286 lire à celui de la période correspondante de 1903.

Une autre statistique d'un grand intérêt pour l'Italie est celle qu'on vient de publier sur la navigation dans les ports italiens en 1903. On y voit la continuité de l'accroissement du trafic maritime de l'Italie et aussi le croissant développement, bien que lent et modeste, de la marine marchande italienne.

Nous lisons dans ces statistiques officielles que le mouvement total de la navigation commerciale accuse pour 1903, 218.522 arrivées ou départs de navires jaugeant ensemble 72.948.869 tonnes et ayant débarqué ou embarqué 19.419.876 tonnes de marchandises. Comparativement à l'année 1902, il y a augmentation de 8.592 opérations, de 4.072.097 tonnes de jauge et de 670.810 tonnes de marchandises.

Pour les marchandises, seules, l'augmentation est de 3 1/2 0/0.

La navigation italienne a contribué à cette augmentation autant que celle des étrangers.

En effet, le chiffre total sus-indiqué du mouvement de la navigation dans les ports italiens, se répartit comme suit par pavillons :

Année 1903	March. débarq. ou embarquées	Différence sur 1902
—	—	—
	Tonnes	
Pavillon italien........	9.486.423	+ 179.275
Pavillons étrangers....	9.933.453	+ 491.534
Total.........	19.419.876	+ 670.810

Il est incontestable, cependant, que la part que les pavillons étrangers prennent dans le trafic maritime de l'Italie est encore prépondérante, comme il en a été encore l'année dernière. Ainsi, tandis que l'accroissement du trafic total de 1902 à 1903 est, comme il a été dit plus haut, de 3.5 0/0, celui qui revient au pavillon national correspond à 1.9 0/0, et aux pavillons étrangers à 5.2 0/0.

Cependant, les heureux efforts de l'Italie pour le développement de son pavillon ne sont pas restés infructueux. Ainsi, pour le dernier décennat, nous trouvons ces données : pendant que le trafic maritime total, de 13.639.936 tonnes en 1894, est monté à 19.419.876 tonnes en 1904, la part prise à ce trafic par le pavillon national croît de 6.396.855 tonnes à 9.486.523 ; et celle revenant aux pavillons étrangers progresse de 7.243.081 tonnes à 9.933.353.

Le Gouvernement transmet les nouvelles suivantes des campagnes : l'ensemencement du froment est à peu près terminé dans toute l'Italie, de même la récolte des châtaignes, qui a donné un produit bon sous tous les rapports. La récolte de l'olive donne un produit beau et sain en Toscane, maigre et attaqué par la mouche oléaire dans le Midi. Les pâturages se trouvent en assez bonnes conditions partout. En outre des travaux ordinaires de piquage et d'engrais, on prend les mesures pour mettre la vigne à l'abri des rigueurs de l'hiver.

Informations Économiques et Financières

Le Discours du Trône. — Le Parlement italien a été ouvert le 30 novembre avec la cérémonie d'usage. Le discours de la Couronne, lu par le Roi, a produit une impression très favorable. En voici un résumé :

Lorsque j'ai adressé pour la première fois la parole au Parlement, j'ai affirmé ma confiance solide dans la liberté. L'expérience de ces dernières années l'a confirmée et m'a persuadé que c'est seulement par la liberté qu'on peut résoudre les graves problèmes posés maintenant devant tous les peuples par les nouvelles aspirations et par les nouvelles attitudes des forces sociales. C'est pourquoi, mon Gouvernement continuera sa politique de large liberté dans les limites de la loi strictement gardées, politique qui a rencontré une si large adhésion dans le pays.

Le discours fait remarquer que la nouvelle législature devra surtout consacrer ses soins aux classes ouvrières afin d'en élever progressivement les moyens de vie et de s'acheminer à des solutions équitables et pacifiques des conflits d'intérêts entre le capital et le travail pourra être, dans beaucoup de cas, résolu par l'arbitrage, assurant la victoire à la justice et à l'équité. Ainsi que la Société civile dans les questions entre individus a remplacé la force par la justice, ainsi un nouveau grand pas dans les voies de la civilisation fera régner la justice souveraine dans les rapports entre les classes sociales.

A ce grand progrès contribuera puissamment l'instruction plus étendue et plus conforme aux conditions d'existence actuelle. A cette œuvre, le Gouvernement et le Parlement ont donné tous leurs soins. Après des négociations longues et laborieuses, le Gouvernement a stipulé de nouveaux traités de commerce avec l'Allemagne, la Suisse et l'Autriche-Hongrie.

Ainsi les dommages de la guerre douanière sont évités. L'Italie a été la première à démontrer que le courant protectionniste dominant le monde n'empêche pas les accords commerciaux lorsque les Gouvernements sont guidés par les sentiments d'équité et de solidarité.

Les conditions économiques de l'Italie sont en évident progrès, ainsi que le prouvent le haut prix de la Rente, qui n'avait jamais été atteint, la disparition de l'agio sur l'or, les capitaux affluant largement dans les Caisses d'épargne et les Banques, le mouvement commercial croissant, le développement des industries et le crédit illimité dont jouit le Trésor.

Pour atteindre des conditions aussi heureuses, nous avons eu la puissante contribution de la paix, rendue sûre par des alliances solides et des amitiés sincères dont nous avons eu la manifestation la plus affectueuse dans les visites à Rome de l'Empereur Guillaume II, du Roi Edouard VII et du Président Loubet.

Nous avons conclu avec la France, l'Angleterre et la Suisse des conventions pour résoudre par l'arbitrage tous les différends. Des négociations pour arriver à des accords analogues sont en bonne voie avec les Etats-Unis et d'autres pays.

Ainsi, l'Italie continue dans le monde sa mission de paix. Puisse l'œuvre concordante du Parlement et du Gouvernement conserver, avec la plus grande loyauté politique, une aussi heureuse situation internationale, assurer la paix et la justice sociale à l'intérieur, garder forts le budget et le crédit public, et ainsi l'Italie, par une politique de paix, de travail et de justice, poursuivra son glorieux chemin dans la voie de la civilisation.

Le grave problème de l'organisation des chemins de fer sera soumis à vos délibérations. Le Gouvernement, dans la solution de ce problème, entend concilier avec la solidité du budget de l'Etat les grands intérêts du commerce et de l'industrie et le traitement équitable du personnel des chemins de fer.

L'équilibre du budget doit être énergiquement défendu, surtout dans l'intérêt des classes moins riches, parce qu'il est la condition indispensable pour atteindre la diminution des charges et de la Dette publique, diminution qui pourra permettre la grande réforme tributaire.

Le Gouvernement s'occupera de tous les perfectionnements

capables d'augmenter la puissance de l'armée et de la marine, orgueil de la patrie et expression vivante de son unité et de les rendre toujours plus dignes de l'affection profonde dont le peuple italien les entoure.

Recettes des Chemins de fer italiens. — L'Inspecteur général des chemins de fer public les résultats de l'exploitation des chemins de fer pendant les quatre premiers mois de 1904-1905. En voici le résumé :

	1904-1905		Différence sur 1903-1904
Réseaux principaux			
		(En lire)	
Méditerranée :			
Voyageurs	23.246.420	+	905.790
Transports à grande vitesse	3.915.384	—	72.636
— à petite vitesse accélérée	2.476.270	—	32.240
Transports à petite vitesse	27.833.168	+	1.127.237
Produits hors trafic	400.000	+	3.167
Total	57.891.242	+	1.929.318
Participation de l'Etat	14.803.076	+	7.410
Adriatique :			
Voyageurs	20.308.611	+	821.449
Transports à grande vitesse	3.817.190	+	50.002
— à petite vitesse accélérée	4.886.579	+	221.553
Transports à petite vitesse	26.172.544	+	1.870.816
Produits hors trafic	466.060	+	13.089
Total	55.350.984	+	2.976.859
Participation de l'Etat	14.216.593	+	254.611
Sicile :			
Voyageurs	1.398.619	+	42.188
Transports à grande vitesse	192.404	+	2.569
— à petite vitesse accélérée	56.498	+	5.165
Transports à petite vitesse	2.067.932	+	190.138
Produits hors trafic	17.547	—	439
Total	3.732.991	+	239.621
Participation de l'Etat	42.898	—	11.687
Réseaux principaux réunis			
Voyageurs	44.953.641	+	1.769.427
Transports à grande vitesse	7.924.978	—	20.065
— à petite vitesse accélérés	7.419.347	+	192.428
Transports à petite vitesse	56 093.644	+	3.188.191
Produits hors trafic	583.607	+	15.817
Total	116.975.217	+	5.145.798
Participation de l'Etat	29.062.567	+	235.514
Réseaux secondaires			
Méditerranée	2.545.113	+	105.145
Adriatique	4.490.598	+	70.622
Sicile	983.168	+	61.911
Total	8.018.879	+	287.678
Participation de l'Etat	7.167.833	+	217.081
Réseaux principaux et secondaires			
Méditerranée	60.436.355	+	2.034.463
Adriatique	59.841.582	+	3.047.481
Sicile	4.716.159	+	301.532
Total	124.994.096	+	5.383.476
Participation de l'Etat	36.230.400	+	452.595

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 1er décembre 1904.

Le marché est très ferme et montre beaucoup d'animation ; les [illegible] de chemins de fer et de banques sont surtout recherchées et enregistrent de notables plus-values, malgré [illegible] par des réalisations de bénéfices.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 17 ; Méridionaux, 765 .. ; les Méditerranée restent à 467 .. ; Banque Nationale 1.136 50.

SUISSE

Banque Centrale Suisse. — La Commission nommée par la Conférence des directeurs des finances des cantons pour la participation des cantons au capital de dotation de la *Banque Centrale* et la répartition du bénéfice net, s'est réunie le 26 novembre, à Neuchâtel, sous la présidence de M. Schmid (Lucerne), remplaçant M. E. Droz (Neuchâtel), qui assistait à la séance, mais qu'une indisposition empêchait de présider.

La Commission a décidé de faire remettre au Conseil fédéral par MM. Schmid (Lucerne) et Ernst (Zurich), un mémoire dans lequel elle propose :

I. Quant à la souscription du capital, que les trois cinquièmes soient réservés aux cantons, qui s'arrangeront avec leurs banques cantonales (le projet prévoit, comme on sait, deux cinquièmes aux cantons et un cinquième aux banques d'émission), il ne serait donc plus question des banques d'émission).

II. Quant aux bénéfices, elle propose 0,30 au lieu de 0,25 par tête de population ; et 0,50 par 100 fr. d'émission, soit 0,80 jusqu'à la cinquième année. Ensuite diminution chaque année de 0,10 sur les 0,50 et en augmentation égale sur les 0,30 pour avoir dès la neuvième année seulement 0,80 par tête de population. Un super-dividende de 1/2 0/0, mais seulement lorsque ces 0,80 auront été portés à un franc ; et la totalité de l'excédent éventuel aux cantons (le projet prévoyait un demi pour cent à la Confédération et deux tiers aux cantons).

La Commission propose que la Confédération puisse devenir et rester propriétaire d'actions (cette proposition a rencontré une assez vive opposition au sein même de la Commission). Elle a écarté une autre proposition suivant laquelle le capital privé remboursé après quelques années, aurait été mis à la disposition des cantons.

Le Commerce extérieur de la Suisse. — Les résultats du troisième trimestre de 1904 ont porté à 887 millions le total des importations effectuées du 1er janvier au 30 septembre, et à 643 millions le total des exportations de la même période. Ces chiffres impliquent, relativement à ceux de l'exercice précédent, une avance de 28 millions pour l'importation et un recul de 5 millions de francs pour l'exportation. La diminution relevée sur l'exportation de la soie est de 12 millions pour les neuf premiers mois de 1894. De son côté, le coton a perdu 6 millions, imputables à la mévente des broderies. En revanche, les machines enregistrent une augmentation de trois millions, et les montres une avance de deux millions.

La plus-value de l'importation se répartit principalement entre les rubriques suivantes : machines (quatre millions) ; fer (sept) ; cuivre (trois) ; matières minérales (quatre) ; alimentation (neuf).

TURQUIE

Le Commerce extérieur. — Le dernier fascicule de l'Office de statistique d'Anvers nous donne des détails sur le commerce extérieur de la Turquie.

Pendant l'année 1899-1900, les importations totales se sont élevées à 636.900.989 fr., contre 585.667.556 fr. en 1898-1899 ; il y a donc une augmentation de 51.242.432 fr. Les exportations ont atteint, pendant cette même année de 1899-1900, 405.126.556 fr., l'année précédente, les exportations se sont faites pour une valeur de 295.359.670 fr., soit, donc, une plus-value de 109.766.886 fr. Les importations ont dépassé les exportations, en 1899-1900, de 231.783.432 fr.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays : l'Autriche-Hongrie, la Grande-Bretagne, la France et la Russie. Les importations de l'Autriche-Hongrie faites en Turquie en 1899-

1900, s'élèvent à la somme de 48.693.640 fr.; ce pays reçoit de la Turquie, en cette même année, pour 148.177.332 fr. de marchandises.

La Grande-Bretagne a exporté en Turquie pour 831.000.140 francs, alors qu'elle a importé pout 551.468.332 fr., durant l'année 1899-1900.

Le commerce avec la France s'est fait, en 1899-1900, pour une valeur de 296.951.737 fr. du côté des importations, et pour 476.232.666 fr. de celui des exportations.

Pendant l'année 1901-02, 96.473 navires sont entrés dans les différents ports de la Turquie, ayant un tonnage total de 20.393.225 tonnes. Pendant l'année 1897-1898, le nombre des navires entrés était de 86.869 avec un ensemble de 17 millions 327.228 tonnes.

Les produits qui ont fait le plus l'objet des importations sont en premier lieu le sucre; il en a été importé, en 1898-1899, pour une valeur de 192.773.625 fr.; après le sucre vient le fil de coton; la valeur des importations s'élève à 121 millions 943.166 fr.; suivent ensuite par ordre : le riz, pour 115.025.275 fr., et les farines, pour 107.258.558 fr.

Les principaux articles d'exportation de la Turquie sont : la soie, dont on a exporté pour la somme totale de 227 millions 139.278 fr.; les raisins, qui interviennent aux exportations pour 137.260.319 fr., et l'opium, pour 63.017.999 fr.

Le Commerce extérieur de l'île de Crète en 1903. — Du 1er janvier au 31 décembre 1903 l'ensemble du commerce extérieur de la Crète a été de 25.483.320 drachmes, contre 20.836.194 en 1902 et 21.134.827 en 1901. En 1901, les exportations ont été de 7.285.480 drachmes; elles ont été de 7 millions 471.950 en 1902 et se sont élevées à 19.979.168 en 1903. Si les exportations ont suivi une marche ascendante appréciable, il n'en est pas de même des importations, qui sont restées à peu près stationnaires. Elles ont été de 14.504.352 drachmes en 1903, contre 12.491.254 drachmes en 1902 et 14.448.347 drachmes en 1901. Depuis son affranchissement, en moins de huit années, la Crète a vu plus que doubler ses échanges avec l'extérieur. Les principales marchandises importées en Crète sont les denrées alimentaires (4.999.232 drachmes en 1903 et 4.160.938 drachmes en 1902), les fils et tissus (3.244.426 en 1903 et 2.641.755 en 1902), les cuirs corroyés (949.508 en 1903 et 744.926 en 1902), etc. A l'exportation, les huiles d'olive et les olives comestibles viennent au premier rang (5.209.803 drachmes en 1903 et 2.667.125 en 1902); les savons ordinaires, fort recherchés en Orient, sont aussi l'objet d'un commerce considérable entre la Crète, la Grèce, les côtes de l'Egée et les îles de l'Archipel.

L'Egypte est le principal client commercial de la Crète, qui lui a fourni, en 1903, pour plus de 5 millions de marchandises, consistant principalement en huiles, vins, savons, raisins, légumes secs, pommes, châtaignes, amandes, etc.

L'Egypte n'importe, par contre, que pour quelques centaines de mille francs de marchandises en Crète, consistant principalement en riz et en légumes secs. La culture du riz s'étant beaucoup améliorée en Egypte, son importation en Crète ira augmentant d'année en année.

Le Budget égyptien. — Le budget égyptien pour 1905 a été présenté samedi dernier au Conseil des Ministres.

Les recettes sont évaluées à 12.255.000 liv. ég., les dépenses ordinaires à 11.308.000 liv. ég.

Les recettes ne comprennent pas le versement par le fonds de réserve général d'une somme de 216.000 livres pour la réduction des impôts.

Les droits de mutation sur les immeubles son abaissés de 2 0/0, d'où moins-value de 250.000 livres. Une autre diminution de 16.000 livres est prévue au chapitre de la taxe sur la navigation (boat tax).

Dans les recettes figure une somme de 135.000 livres produite par la vente des terrains de l'Etat.

Aux dépenses, on ne trouve plus qu'une somme de 265.000 livres représentant les économies résultant de la conversion de la Dette privilégiée et qui avait été versée jusqu'à présent au fonds spécial des économies pour la conversion.

L'augmentation des dépenses est de 604.000 livres; la plus grande partie concerne les travaux publics, les chemins de fer et l'instruction publique.

AMÉRIQUE

BOLIVIE

La Situation intérieure. — D'après les dernières nouvelles de Bolivie, ce pays qui est fatigué des révolutions continuelles qui ont empêché son développement économique, aspirerait sérieusement à une paix intérieure durable. La mise en valeur des richesses naturelles va venir à l'ordre du jour, et pour obtenir plus vite un résultat dans cet ordre d'idées il est question de construire un réseau de voies ferrées.

La Bolivie, conformément au traité de Petropolis, a reçu du Brésil 25 millions de francs et en recevra encore autant au mois de mars prochain. On désire que cet argent soit employé à la construction de chemins de fer; jusqu'ici on n'est pas très d'accord sur les tracés des nouvelles lignes.

Il est cependant certain que la ligne la plus universellement désirée est celle de La Paz à Arica, qui est d'ailleurs préconisée par le monde officiel et le haut commerce. Elle est d'ailleurs la plus courte, car elle n'aurait que 488 kilomètres au lieu de 1.200 qu'aurait le tracé par Antofagasta et 817 celui par Mollendo.

Voici un aperçu des taux du fret par tonne de marchandises :

De Mollendo à Corocoro, 103.90 pesos; d'Autofagasta à Oruro, 103.60 pesos; d'Arica à Corocoro, 60 pesos.

Une tonne de minerai de cuivre pauvre coûterait : de Corocoro à Mollendo, 51.90 pesos; d'Oruro à Antofagasta, 53.90 pesos; de Corocoro à Arica, 16 pesos.

L'idée d'une voie ferrée reliant Iquique à La Paz ne paraît pas avoir beaucoup de partisans, car la ligne aurait une longueur de 1.000 kilomètres contre seulement 488 de La Paz à Arica.

ÉTATS-UNIS

Les dépôts aux Banques. — Voici, d'après le rapport du Contrôleur de la circulation, le montant total des dépôts faits par les particuliers dans les banques des Etats-Unis et de ses colonies pendant les années 1896, 1900 et 1904:

	1896	1900	1904
Etats-Unis :	—	— (Dollars)	—
Banques d'Etat..	695.659.914	1.264.916.610	2.054.936.715
— d'Epargne	1.935.466.468	2.389.719.954	2.918.775.329
— privées...	59.116.378	94.928.547	95.791.454
Sociétés mutuell.	586.468.156	1.028.232.407	1.600.322.325
Totaux......	3.276.710.916	4.777.797.518	6.669.825.823
Banques national.	1.668.413.507	2.458.092.758	3.311.433.507
Totaux généraux.	4.945.124.423	7.235.890.276	9.981.259.330
Colonies :			
Banques d'Etat..	»	1.818.672	18.281.334
— privées...	»	1.277.502	»
— nationales	»	»	1.006.335
Total général..	4.945.124.423	7.238.986.450	10.000.546.999

Le Marché Financier de New-York

New-York, 30 novembre 1904.

On assure que les chefs du parti républicain cherchent à gagner le Président Roosevelt à l'idée de la construction d'un grand réseau de chemins de fer aux Philippines. Les frais s'élèveraient à 100 millions de dollars garantis par le Gouvernement des Etats-Unis.

Le marché est resté fort animé. De nombreuses réalisations se sont produites, mais elles ont été facilement absorbées et les cours sont fermes en général.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 1/4.

Les chemins américains sont très fermes et certaines Compagnies ont inscrit de fortes avances.

Voici les derniers cours :

Atchison, 87 5/8; ***Milwaukee***, 175 7/8; ***Erie***, 40 1/8; ***Reading***, 78 ./.; ***Canadian Pacific***, 134 ./.; ***Illinois Central***, 156 1/8; ***Louisville***, 141 3/8; ***Central***, 191 ./.; ***Union-Pacific***, 115 7/8.

MEXIQUE

L'Emprunt Mexicain de 40 millions de piastres. — M. Limantour, ministre des finances, a présenté le 5 courant à la Chambre des députés le projet de loi relatif à l'emprunt qui vient d'être conclu avec MM. Speyer et Cie de New-York.

Le contrat d'emprunt a été signé au nom du Gouvernement mexicain par M. J. Y. Limantour, ministre des finances : au nom des preneurs par M. James Speyer (représentant Speyer et Cie de New-York la *Deutsch Bank* de Berlin, et Teixeira de Mattos Brothers, d'Amsterdam), Sebastian Camacho, président de la *Banque Nationale du Mexique* et Manuel Pereda, directeur de cette Banque.

Comme on le voit, une institution mexicaine figure dans le Syndicat formé par M. M. Speyer.

L'emprunt de 40 millions de piastres est conclu en dollars américains, bien que, dans le contrat, la valeur en soit spécifiée, également, en livres sterling, en marks et en francs.

L'emprunt a été accordé au Syndicat à 89 0/0. Ce prix est absolument net. Aucune commission ou autre frais n'est à la charge du Gouvernement.

Il est convenu que le Syndicat prendra immédiatement pour 21.500.000 piastres de bons ; 12.500.000 piastres le 1er juin 1905 et 6.000.000 de piastres le 1er juin 1906. Mais ces deux derniers versements pourront être anticipés. A partir du 1er décembre 1904, le Syndicat devra payer au Gouvernement un intérêt annuel de 4 0/0 sur les versements qui ne seraient pas encore effectués.

Les bons porteront la date du 1er décembre 1904 et commenceront, à partir de cette date, à porter intérêt à raison de 4 0/0 l'an. Ces intérêts seront payés par semestre, de sorte que le premier coupon sera payable le 1er juin 1905.

L'emprunt est remboursable dans le délai de 50 ans. Pour le service de cette dette, un crédit équivalent à la somme de 930.000 piastres-or américain, par semestre, sera inscrit au budget du Mexique. Sur cette somme, on prélèvera d'abord le service des intérêts et le montant de ce qui resterait constituera le fonds d'amortissement. Durant les cinq premières années, ce fonds sera appliqué au rachat, au pair, des bons dont les numéros seraient désignés par voie de tirage. Ces bons devront être présentés au remboursement et auront droit aux intérêts dus pour le semestre postérieur au tirage.

Un délai maximum de cinq ans est fixé pour le paiement des coupons échus. Pour les bons échus, le délai maximum durant lequel ils doivent être présentés. est de vingt ans.

Après le 1er décembre 1909, le fonds d'amortissement sera employé au rachat de bons, sur le marché, pour le compte du Gouvernement, à la condition que le prix des titres ne dépasse pas le pair. Dans le cas contraire, le Gouvernement amortira, par voie de tirages, comme pendant les cinq premières années.

Les banquiers qui composent le Syndicat sont autorisés à offrir l'emprunt au public, à leurs propres frais et risques, dans telles conditions qu'ils le jugeraient convenable.

Pour toute négociation ou affaire ultérieures relativement à cet emprunt, le Gouvernement ne connaîtra que la firme Speyer et Cie, avec laquelle il traitera exclusivement.

Aux termes de l'article 11 du projet, les fonds provenant de cette opération seront affectés au rachat de différentes dettes et à la continuation des grands travaux dans les ports.

Les dettes qu'il s'agit de racheter, sont :

Les 12.500.000 piastres, or, de bons du Trésor, émis le 1er juin 1903 ;

Les 6.000.000 de piastres, or, de bons du Trésor, émis le 1er juin 1904 ;

Les certificats spéciaux émis en vertu de la loi du 3 décembre 1903 et qui sont encore en circulation parce que le produit des bons du Trésor dont il est question dans les deux paragraphes précédents n'a pas suffi pour les amortir.

La totalité des bons du 6 0/0 payables en monnaie mexicaine, émis en paiement des subventions accordées au Chemin de fer mexicain du sud et du Chemin de fer de Veracruz et Pacifique qui ne sont pas encore rachetés.

Le reste sera employé au paiement des travaux des ports de [illegible], conformément aux contrats respectifs.

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 30 septembre dernier, la situation suivante :

(En milliers de piastres)

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
Nationale Mexico	31.694.5	30.253.1	26.000.0	21.447.9	»
Londres-Mexico	13.862.5	32.849.9	15.000.0	18.765.2	4.780.3
Centrale	1.530.9	4.715.9	10.000.0	»	6.370.9
Internationale	204.2	458.0	5.000.0	»	638.2
Agric. et Hypot.	30.4	»	2.000.0	»	»
Yucatèque(Yuc.)	2.179.4	9.631.0	8.000.0	4.218.5	21.2
Orientale (Mexic)	2.271.1	4.767.8	6.000.0	3.678.2	16.3
Minière (Chihua.)	1.851.9	4.072.7	5.000.0	3.417.5	84.8
Mercantile(Yuc.)	1.368.9	3.571.6	4.000.0	2.202.1	0.3
Jalisco	1.096.2	5.588.2	3.000.0	2.056.8	16.6
Mercantile(Mont.)	729.6	2.773.8	2.500.0	1.392.6	6.2
Durango	576.1	2.794.1	2.000.0	924.5	80.0
Mercantile(Ver.)	2.064.4	3.543.1	2.000.0	3.487.8	6.9
Nuevo Leon	796.5	3.037.3	2.000.0	2.292.1	14.5
Coahuila	645.3	3.057.0	1.600.0	1.211.6	33.4
Etat de Mexico	927.9	3.258.1	1.500.0	1.717.2	41.0
Occidentale	846.0	1.092.3	1.500.0	1.358.6	27.9
San Luis Potosi	1.129.1	4.184.8	1.100.0	1.983.8	3.1
Campêche	237.3	845.9	1.000.0	445.8	»
Morelos	714.1	2.426.3	1.000.0	1.322.5	1.1
Sonora	663.9	965.3	1.000.0	1.136.4	27.7
Guanajuato	1.355.5	1.221.5	1.000.0	2.497.9	73.3
Oaxaca	357.1	2.292.9	1.000.0	562.0	5.0
Tabasco	571.3	1.388.0	1.000.0	872.1	11.4
Tamaulipas	628.3	1.769.5	1.000.0	1.185.7	9.6
Zacatecas	558.8	2.309.2	1.000.0	915.1	45.8
Queretaro	459.4	1.324.0	1.000.0	769.0	0.6
Aguascalientes	310.5	1.103.6	600.0	521.1	»
Michoacan	283.3	1.125.0	600.0	488.9	377.4
Hidalgo	463.2	461.8	500.0	805.2	1.0
Chiapas	114.6	241.4	500.0	197.5	1.7
Commle (Chih.)	5.5	131.8	200.0	»	19.1
Totaux	70534.3	137256.6	109600.0	81964.9	12716.3
Tot. 31 août 1904	68689.6	133622.2	109600.0	82405.1	12708.0
— 30 sept. 1903	61481.4	126494.9	109850.0	85262.4	14456.5
— 30 — 1902	60517.4	115736.7	84650.0	82406.2	15755.1
— 30 — 1901	57484.6	93293.7	80300.0	68110.5	12611.2
— 30 — 1896	46134.0	37015.0	38528.0	39274.0	»

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Circulation des cédules hypothécaires nationales. — Voici le texte de la loi sur l'émission et la circulation des cédules hypothécaires nationales, extrait du *Bolitin Official* du 7 octobre 1904 :

Buenos-Ayres, le 6 octobre 1904.

Loi no 4500, par laquelle le Sénat et la Chambre des députés de l'Argentine, réunis en Congrès, etc., sanctionnent :

Article premier. — La Banque hypothécaire Nationale ne pourra maintenir en circulation, une quantité plus grande de cédules que 115 millions de pesos, monnaie nationale, autorisée par l'article premier de la loi 3751e.

Art. 2. — La Banque reste autorisée à émettre des cédules de la série H pour la valeur de 3 millions de pesos, sur la circulation de ladite serie, le 30 juin 1904, pour attendre, les demandes pendantes.

Art. 3. — Les trois millions auxquels a trait l'article précédent, une fois émis, la série H est définitivement close, et les cédules que, dans la suite, la Banque émet, ne payeront plus un intérêt supérieur à 6 0/0 annuellement.

Art. 4. — Les cédules qui entrent à la Banque par avances, cancellations, ou paiements, ainsi que celles qu'elle acquiert de n'importe quelle façon, seront inutilisées pour la circulation, immédiatement dès leur entrée.

Art. 5. — L'article troisième déroge à la loi 3751e.

Donnée en la salle des sessions du Congres argentin, à Buenos-Ayres, le 29 septembre 1904.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

D'après les informations que nous recevons de Lisbonne, les recettes de la douane de Beira pour le mois d'août,—qui sont parvenues après celles de septembre, — se sont élevées à 20.681 milreis 491 reis, dont 2.100 milreis 490 reis de transit.

La Main-d'œuvre au Transvaal

Les informations qui parviennent mentionnent que les agents chinois chargés de recruter les coolies s'acquittent très bien de leur tâche. Ils font preuve d'un esprit très pratique dans leur travail de sélection. C'est ainsi qu'au camp de concentration, à Fou-tcheou, port à traité situé sur la rivière Ouest à 200 milles au delà de Canton, les coolies désirant se rendre au Transvaal subissent l'examen médical; puis, si leur état de santé est reconnu satisfaisant, ils sont conduits devant le consul britannique et le Tao-Taï. Là, on explique à chacun d'eux la position géographique du Transvaal, son climat, et les conditions du travail. Après ces explications, on demande à nouveau au coolie s'il est désireux de partir. S'il répond par l'affirmative, on lui demande ses antécédents, on l'interroge sur sa famille et toutes ses réponses sont consignées, sur un registre, par le Tao-Taï. Celui-ci demande, ensuite, le nom et l'adresse de la personne à laquelle le coolie désire confier son argent. Ces formalités remplies, le futur ouvrier mineur signe sur le registre, généralement en apposant l'empreinte de l'index de la main gauche. Une copie de l'enregistrement est conservée par le Tao-Taï, une autre sert de passeport. Le coolie est ensuite dirigé sur Hong-Kong où il doit encore passer par divers examens médicaux et autres avant son embarquement pour l'Afrique du Sud.

Nous disions, il y a huit jours, que le vapeur *Inkum* venait d'arriver à Durban avec 2.158 coolies. Sur ce nombre, 750 ont été affectés à la *Nourse Deep*, 950 à la *New Modderfontein* et 450 à la *Knight's*, soit 2.150 coolies pour ces trois mines.

Ajoutons que le *Sofala* a quitté la Chine le 23 novembre avec 2.136 coolies, précédé par le *Sikh* avec 1.850 hommes. Le *Lothian* doit quitter Ching-Wan-Tao le 7 décembre, et l'*Ikbal* le 10. Un nouveau steamer, le *Sealda*, du même type que le *Sofala*, a été affrété et prendra la mer vers le 15 décembre. Quant au *Courtfield*, qui portait les naufragés du *Swanley*, il est arrivé samedi à Durban.

En somme, le nombre de coolies actuellement débarqués sur la terre africaine s'élève à 19.128; avec les contingents transportés par le *Sikh* et le *Sofala* — sans compter le *Lothian* et l'*Ikbal*, qui ne sont pas encore en route — il atteindra 23.211 avant la fin de décembre.

British South Africa Company (Limited)

Après le succès de l'émission d'actions nouvelles à laquelle cette Compagnie vient de procéder, et la découverte d'un gisement de banket dans le district de Lomagunda, voici qu'on parle de la découverte d'alluvions aurifères dans le district de Victoria, situé au sud est de la Rhodésie du sud. Cette nouvelle a été officiellement annoncée par la *Chartered* dans l'avis suivant publié le 21 novembre :

« La *British South Africa Company* a reçu la dépêche suivante de sir William Milton, administrateur de la Rhodésie du sud :

« Salisbury, 18 novembre 1904.

« Le Commissaire des Mines à Victoria me fait part de la découverte d'un gisement d'alluvions dans le district de Victoria. On croit que ces alluvions couvrent une surface d'une grande étendue. Le produit vu par moi contient de grossières pépites d'or que les experts déclarent égales aux plus belles pépites du Klondyke ou d'Australie. L'eau n'est pas très abondante à l'endroit exploité en ce moment, mais elle peut être amenée sans difficulté si les résultats justifient la dépense. Rendement moyen 2 dwts d'or brut par load; la plus grosse pépite d'or trouvée jusqu'ici pèse 9 dwts. On a constaté également la présence d'or fin, mais on n'a pas encore pu en recueillir avec les appareils actuels. Des essais sont effectués en ce moment sur les résidus des lavages.

» La *British South Africa Company* envoie son ingénieur sur les lieux pour faire un rapport sur la découverte. »

RAND COLLIERIES, LIMITED

L'assemblée générale annuelle de la *Rand Collieries* vient d'être convoquée pour le 17 décembre 1904 et, en publiant le rapport et le compte de profits et pertes pour la période comprise entre le 1er avril 1903 et le 30 septembre 1904, le Conseil d'administration a fait paraître le rapport spécial de l'ingénieur-conseil de la Compagnie, M. Denny.

Voici un résumé de ce dernier document :

L'ingénieur-conseil, après avoir relaté en détail l'étendue des surfaces minières et carbonifères, ainsi que celle du freehold, dit que les conditions géologiques de la propriété sont maintenant bien connues, et qu'elles sont semblables en tous points à celles de la partie centrale du Rand. On a comparé les carottes provenant des sondages avec celles de la *Cinderella Deep* et de plusieurs autres trous de sonde dans le voisinage, ce qui a permis de reconnaître sans difficulté la véritable formation du Witwatersrand. Les filons « Kimberley », « Bird », « Modderfontein » et « Van Ryn », et les leaders, ces derniers représentant le « Main Reef Leader » du Rand Central, existent bien. On estime l'épaisseur des filons rencontrés par les sondages à 64 pouces dans la partie Est et à 45 pouces dans la partie Ouest. Les sondages effectués sur la propriété et sur les mines adjacentes, prouvent l'existence de filons d'une grande épaisseur et d'une valeur considérable à travers toute la mine, et donnent toutes les indications nécessaires pour l'établissement d'un plan de développement et d'équipement. La profondeur minima du filon est de 1.600 pieds, sa profondeur maxima est inférieure à 4.000 pieds. Le sondage Est a donné, pour les 43 pouces inférieurs, une teneur moyenne aux essais de 23 dwts, et le sondage Ouest une teneur de 26 dwts sur 48 pouces, ce qui équivaut à un rendement de 70 shillings par tonne sur 4 pieds.

La *Rand Collieries* se trouve située approximativement à mi-chemin entre les mines productrices du groupe *East Rand* et les mines *Kleinfontein* et *Van Ryn*. On sait par expérience que sur les champs aurifères du Witwatersrand, la teneur moyenne d'une section de mines productrices est une indication de la valeur de toute partie du deep-level de cette section, pourvu que la surface considérée soit assez grande. Le rendement moyen de la section *Van Ryn* est de 35 shillings par tonne, tandis que celui de la section *East Rand* est de 50 shillings ; donc, en négligeant les résultats donnés par les sondages, on peut estimer à 40 shillings au moins par tonne le rendement futur de la *Rand Collieries*. Comme confirmation de la teneur des filons, deux trous de sonde forés près de la limite Ouest de la *Rand Collieries*, ont rencontré un filon d'une teneur moyenne respective de 40 dwts sur 35 pouces, et de 17 dwts sur 31 pouces. La moyenne entre ces deux sondages et le sondage ouest est de 22 dwts sur 48 pouces, ce qui donne un rendement de 65 shillings par tonne. En considérant ces résultats et en diminuant fortement les teneurs données par les sondages qui indiquent un rendement plus élevé, le chiffre de 40 shillings par tonne est modéré. C'est la moyenne du rendement de tout le Witwatersrand. Un filon d'une épaisseur moyenne de 4 pieds donne, après les déductions d'usage pour les dykes, les failles, etc., un rendement de 19.800 tonnes par claim, ce qui représenterait pour toute l'étendue de la surface aurifère de la Compagnie, une contenance totale de 16 millions 500.000 tonnes.

L'Ingénieur-Conseil recommande le fonçage de deux puits qui recouperaient le reef à une profondeur de 2.675 pieds et l'érection, dès le début, de 200 pilons, dont le nombre pourrait être plus tard porté à 500 ou 600. Il estime que les frais d'exploitation seront de 20 shillings par tonne sur la base de 200 pilons et que ces frais pourraient être réduits à 15 shillings par tonne sur la base de 500 pilons et, plus tard, probablement à un chiffre très inférieur. Il resterait au moins 1 liv.

st. de bénéfice par tonne. 500 pilons pourraient broyer un million de tonnes par an, et étant donné que l'on commencerait par 200 pilons pour arriver graduellement au chiffre de 500, la durée de la mine serait au minimum de vingt années, tout en ne tenant pas compte de ce fait, que le tonnage payant serait d'autant plus élevé que le nombre de pilons serait plus important.

Le charbon qui existe dans la propriété de la Compagnie représente un actif de valeur, et à la profondeur de 150 pieds, il est d'une qualité à peu près égale à celle des charbons de Springs et de Brakpan. Ce charbon pourra pourvoir aux propres besoins de la *Rand Collieries* et à ceux des mines voisines à des prix très bas.

En somme, les sondages faits et les résultats obtenus par les mines productrices voisines, amènent à conclure que la *Rand Collieries* est une affaire des plus intéressantes.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 1er décembre 1904.

La liquidation de fin novembre a démontré que les positions à la hausse étaient un peu plus importantes que précédemment, ce qui n'est que la conséquence de l'activité dans les transactions que l'on a signalée dans ces derniers temps. L'argent a valu, en moyenne, 1/2 0/0 de plus que dans la liquidation précédente. On a fait 5 à 6 0/0 sur l'*East Rand* et la *Goldfields* ; 4 à 5 0/0 sur la *Rand Mines* ; 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur la *Randfontein* et la *Transvaal Land* ; 2 à 3 pence sur la *Chartered*, et entre 6 et 7 0/0 sur le reste.

En ce qui regarde la tendance du Marché, disons qu'elle a été excellente, et que les cours ont, tout d'abord, de nouveau progressé. On s'est montré un peu plus calme ensuite, mais on est de nouveau très actif et très ferme.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 5/16, clôture à 2 1/4. On attend les rapports officiels sur les alluvions aurifères découverts dans la Rhodésie du Sud.

La *Transvaal Goldfields* finit à 3 1/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 3/4, contre 3 1/2; *Consolidated Goldfields*, 8 liv. au lieu de 7 3/4.

La *Rand Mines* est à 11 9/16; elle restait à 11 5/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 4 liv. st. 1/4, se retrouve à ce cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 9 3/16, reste au dernier moment à 8 3/4. On croit que cette Compagnie va distribuer et un dividende et un « bonus ». *Angelo*, 7 1/4, au lieu de 7 3/16; *New Comet*, 3 3/8; *Van Ryn*, 4 3/8; *Treasury*, 4 3/8.

La *City and Suburban* reste à 6 3/16. *Jubilee*, 4 liv.

La *Langlaagte Estate* clôture à 4 1/8; *Driefontein*, 5 3/8, au lieu de 5 5/16; *Village*, 7 3/8 : nous la laissions à 7 1/4. *Jumpers*, 2 5/8; *Modderfontein*, 10 7/8; elle était, la semaine dernière, à ce cours; *Ferreira*, 22 7/8; elle clôturait à 22 1/2 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/8, sans changement; *Rietfontein A*, 2 1/8.

La *New Primrose* est à 3 5/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 3/8. La *Ginsberg* est à 3 1/16. La *May Consolidated* cote 4 3/16.

La *Glencairn* reste à 1 5/8. *Crown Reef* cote 15 1/4, sans changement; *Randfontein*, 3 3/8; *Worcester*, 1 1/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 1/4, reste à 10 3/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 ./.. La *New Heriot* est à 4 1/2; *Wolhuter*, 4 3/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/8, inchangé. La *Wemmer* est à 10 15/16. La *Robinson Randfontein* est à 2 1/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 3/4, nous la laissions à 13 1/2 il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 9/16. *Glen Deep*, 4 3/4; *Ferreira Deep*, 6 1/4. *Robinson Deep*, 5 13/16; *Langlaagte Deep*, 2 3/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 3/16. *Rose Deep*, 8 15/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 1/4; *Jumpers Deep*, à 4 5/8, au lieu de 4 3/8. *Rand Victoria*, à 2 7/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 13/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 3 1/8; *Village Deep*, 5 15/16 *Geldenhuis Deep*, 11 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 9/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 13/16, s'inscrit à 3 1/16. *Rand Collieries*, 3 3/8. Ces deux valeurs sont en passe de devenir les deux favorites du marché.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 3/8; *Rhodesia Goldfields*, 7/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 11/16.

La *Geelong* reste à 3/16; *Selukwe*, 1 1/16; *Globe and Phœnix*, 1 3/4.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 4 3/16.

Londres, 1er décembre 1904, 6 h. 25
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 1er décembre 1904.

Après avoir profité des rachats des vendeurs de primes débordés, le Marché a eu à enregistrer des allégements de la part d'acheteurs en bénéfices. Ces allégements, disons-le de suite, n'ont que momentanément enrayé le mouvement en avant. Et comme la liquidation qui a eu lieu hier s'est effectuée facilement, que les avis qui parviennent de Johannesburg permettent d'entrevoir de bons rendements pour novembre et de meilleurs encore pour décembre, le groupe Sud-Africain reste de nouveau en très bonnes dispositions.

La *Consolidated Goldfields* est à 203 fr. 50, contre 192 fr. *East Rand* clôture à 232 fr. .., au lieu de 223 50; *Chartered*, 60 fr. .., contre 59 fr. 75; *Rand Mines*, 293 fr. .. ; elle clôturait, la semaine dernière, à 284 fr.

Le *Champ d'Or* est à 27 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 26 fr. 25.

La *Ferreira* cote 577 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 572 fr. 50. La *Geduld* se retrouve à 192 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 86 fr. ... *French Rand*, 84 fr. 25.

La *Geldenhuis Estate* finit à 150 fr. .., au lieu de 148 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* clôture à 288 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 107 fr. ... Nous la laissions à 105 fr. 50 la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 64 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 64 fr. 50. *Langlaagte Estate* 106 fr. .., contre 102 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 20 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 39 fr. 75. *New Primrose*, 93 fr. 50.

La *New Goch* est à 93 fr. 25. L'*Oceana Consolidated* est à 48 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 262 fr. 50, finit à 263 fr. 50. *Robinson Deep*, 146 fr. 50, au lieu de 143 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 53 fr. 50; *Randfontein Estates*, 87 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 226 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 220 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 58 fr.

La *Village Main Reef* s'échange à 189 .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 183 fr. ...

La *Wemmer* est à 277 fr. 50. La *New Steyn Estate* finit à 106 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 60 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 112 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 77 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 169 .., contre 146 ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 178 fr. .., contre 163 fr. ... Cette Compagnie doit avoir remis en marche, aujourd'hui, son moulin de 100 pilons.

L'action *Caliao* reste à 4 fr. 75.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 80 fr. 25.

La *De Beers* est à 466 fr. .. l'action ordinaire, et à 463 fr. l'action de préférence, contre 466 fr. et 469 fr. 50 la semaine dernière. Cette Compagnie traverse en ce moment une phase transitoire et, jusqu'à ce que la mine qu'elle rouvre, la « Du Toits Pan », soit mise en exploitation normale, on ne doit pas s'attendre à une augmentation de dividende, car les dépenses nécessitées par ces travaux doivent être prélevées sur les bénéfices.

L'Administrateur Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 674. — 26e volume. (24) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 9 Décembre 1904

SOMMAIRE DU N° 674

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 10 décembre.	2.386	1.107	4.251	360	700	474	3
1904 24 novembre.	2.653	1.105	4.253	516	635	495	3
1904 1er décembre.	2.670	1.105	4.356	490	711	505	3
1904 8 décembre.	2.669	1.105	4.296	516	585	507	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 30 novembre.	831	292	1.597	736	1.152	80	4
1904 15 novembre.	866	337	1.625	668	1.000	64	5
1904 23 novembre.	924	359	1.576	723	972	56	5
1904 30 novembre.	900	350	1.617	659	989	65	5
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 octobre...	62	22	183	120	185	55	»
1904 30 juin......	53	21	138	86	119	59	»
1904 31 août......	45	21	127	89	118	56	»
1904 31 octobre...	57	23	168	108	157	70	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 10 décembre.	773	»	709	972	670	»	4
1904 17 novembre.	821	»	687	958	637	»	3
1904 1er décembre.	814	»	703	1004	744	»	3
1904 8 décembre.	797	»	697	1029	714	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1904 27 août......	133	19	182	»	»	»	»
1904 24 septemb..	137	18	185	»	»	»	»
1904 22 octobre...	135	18	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 24 octobre...	84	11	189	»	»	»	»
1904 27 août......	70	10	156	»	»	»	»
1904 24 septemb..	71	10	156	»	»	»	»
1904 22 octobre...	74	10	174	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 30 novembre.	1.174	308	1.766	149	381	42	3½
1904 15 novembre.	1.228	302	1.776	254	513	49	3½
1904 23 novembre.	1.232	305	1.728	277	495	46	3½
1904 30 novembre.	1.227	306	1.757	279	524	48	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 3 décembre	95	26	622	51	545	31	3½
1904 17 novembre.	98	26	645	63	553	29	3
1904 24 novembre.	96	25	651	68	562	28	3
1904 1er décembre.	98	25	664	58	574	32	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 27 octobre...	7	6	38	68	24	20	8
1904 13 octobre...	8	8	46	60	24	19	8
1904 20 octobre...	8	7	47	60	24	19	8
1904 27 octobre...	9	8	45	60	25	19	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 30 novembre.	110	»	145	10	45	13	4½
1904 30 septemb..	105	»	144	6	44	11	4½
1904 31 octobre...	105	»	162	4	47	12	4½
1904 30 novembre.	109	»	144	12	45	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 5 décembre.	363	476	1.612	612	925	114	4½
1904 19 novembre.	372	496	1.623	616	867	91	4½
1904 26 novembre.	372	499	1.613	619	868	79	4½
1904 3 décembre.	372	499	1.609	613	867	76	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 septemb..	1	1	145	79	34	13	6½
1904 31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6½
1904 31 août......	1	1	137	87	33	14	6½
1904 30 septemb..	1	1	139	85	32	15	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 5 décembre.	104	162	497	13	154	125	3½
1904 19 novembre.	139	153	539	12	166	109	3
1904 26 novembre.	139	154	533	15	167	107	3
1904 3 décembre.	139	154	534	12	157	107	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 20 novembre.	448	93	879	180	334	41	5
1904 31 octobre...	469	83	924	195	328	30	5
1904 10 novembre.	469	85	911	180	224	35	5
1904 20 novembre.	471	85	902	182	325	34	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 novembre.	88	14	272	63	100	31	5
1904 20 octobre...	107	14	284	80	123	21	5
1904 31 octobre...	107	14	289	77	128	21	5
1904 10 novembre.	107	14	291	74	125	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 10 novembre.	41	2	65	38	51	4	5
1904 20 octobre...	41	2	58	40	48	4	5
1904 31 octobre...	41	4	63	39	50	4	5
1904 10 novembre.	41	2	62	39	51	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 31 octobre...	35	»	87	9	53	2	4½
1904 31 août.....	35	»	87	12	49	2	4½
1904 30 septemb.	35	»	91	9	50	2	4½
1904 31 octobre...	35	»	91	13	51	1	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 25 novembre.	27	39	392	7	106	36	5½
1904 9 novembre.	27	34	381	11	103	34	5½
1904 16 novembre.	27	34	380	11	102	34	5½
1904 23 novembre.	27	34	379	10	102	36	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompté	Princip. chapitres — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 28 novembre.	76	3	195	»	91	9	5
1904 12 novembre.	63	3	187	»	62	13	5
1904 19 novembre.	63	3	181	»	64	13	5
1904 26 novembre.	62	3	180	»	66	13	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 29 novembre.	1.865	178	1.559	338	636	418	4½
1904 14 novembre.	2.262	181	2.248	395	494	583	5½
1904 21 novembre.	2.278	178	2.222	406	493	580	5½
1904 29 novembre.	2.296	175	2.206	399	489	582	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 14 novembre.	21	3	73	30	35	19	»
1904 15 octobre...	22	2	71	25	35	19	»
1904 31 octobre...	22	2	71	26	36	21	»
1904 15 novembre.	23	2	69	30	37	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 octobre...	16	9	41	6	8	12	6
1904 31 août.....	12	5	43	4	7	12	6
1904 30 septemb..	12	8	44	3	7	13	6
1904 31 octobre...	12	8	42	1	7	13	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 octobre...	83	5	216	60	115	13	4½
1904 31 août......	82	6	211	58	124	15	4½
1904 30 septemb..	82	6	240	58	139	18	4½
1904 31 octobre...	84	6	226	63	136	14	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 5 décembre	108	10	233	1.262	236	44	4½
1904 19 novembre.	109	8	236	1.293	235	49	4½
1904 26 novembre.	109	8	235	1.293	235	49	4½
1904 3 décembre.	109	7	235	1.293	235	49	4½

TOTAUX

1903 10 décembre.	8.940	2.784	15.959	5.163	6.580	1.596	»
1904 24 novembre.	9.785	2.822	16.776	5.448	6 263	1.741	»
1904 1 décembre.	9.875	2 849	16.746	5 506	6.304	1.723	»
1904 8 décembre.	9.854	2.835	16.715	5.535	6.293	1.739	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	2 nov.	9 nov.	16 nov.	23 nov.	30 nov.	7 déc.
Amsterdam	47 98	47 95	47 93	47 91	47 90	47 88
Anvers	100 28	100 27	100 27	100 25	100 22	100 25
Athènes	133 ..	132 50	132 .	132 50	132 ..	133 ..
Barcelone	37 25	36 50	36 67	36 25	36 30	35 30
Berlin	81	80 95	81 ..	80 95	80 95	80 95
Bruxelles	100 25	100 23	100 22	100 22	100 17	100 20
Bucharest	101 66	102 10	101 47	101 87	102 10	102 10
Constantinople	22 72	22 85	22 71	22 75	22 77	22 77
Francfort	81 03	80 97	80 98	80 97	80 95	81 ..
Gênes	99 97	99 95	99 93	100 01	99 97	99 98
Genève	100 19	100 12	100 12	100 15	100 13	100 19
Lisbonne	631	641 .	640 .	638 ..	635	635 ..
Londres	25 31	25 32	25 31	25 33	25 33	25 31
Madrid	36 90	36 15	36 67	36 22	36 67	35 15
Rome	99 96	99 96	99 95	100 .	99 95	99 98
Saint-Pétersbourg	37 25	37 25	37 30	37 27	37 30	37 30
Vienne (à vue)	95 30	95 30	95 31	95 25	95 25	95 27
(à 3 mois)	95 33	95 35	95 56	95 30	95 30	95 33

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	10 nov.	17 nov.	24 nov.	1er déc.	8 déc.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 37	206 37	206 50	206 50	206 56
Allemagne...	—	4 %	122 12	122 12	122 19	122 16	122 19
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 75	103 75	103 75	103 75
Espagne.....	—	4 %	... ..	... ..	. ..	. ..	... ..
— versem.	—	. ..	367 ..	365 50	367 50	367 50	369 50
Lisb.-Porto..	—	4 %	462 ..	462 ..	465 ..	468 ..	465 ..
St-Pétersb...	—	4 %	262 .	262 .	262 50	262 50	262 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 115	25 11	25 13	25 14	25 145
—	Chèque	. ..	25 135	25 13	25 15	25 16	25 165
Belgique.....	—	3 %	0 31p	0 31p	0 31p	0 25p	0 25p
Italie.........	—	5 %	0 03p	0 03p	0 03p	0 03p	0 03p
Suisse........	—	4 ½	0 25p	0 25p	0 25p	0 19p	0 25p
New-York....	—	4 %	515 50	515 50	515 50	516 ..	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	98 ..	98 ..	100 ..	100 25	100 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 10 nov.	17 nov.	24 nov.	1er déc.	8 déc.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 233	1 234	1 234	1 234
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 095	25 105	25 125	25 135	25 145
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 73	0 73	0 73	0 73	0 74
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 66	4 66	4 69	4 72	4 69
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 99	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 15	5 15	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 39	2 39	2 43	2 43	2 45
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or).......	1 89	1 73	1 72	1 70	1 69	1 72
Brésil (milreis papier)	2 84	1 31	1 31	1 31	1 31	1 34
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 26	3 32	3 38	3 35	3 37

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 8 décembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 03	Billets *Allemands*.......	99 97
En *Angleterre*	100 22	— *Anglais*..........	99 78
En *Autriche-Hongrie* ...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*............	100 25	— *Belges*...........	99 75
En *Espagne*.............	135 30	— *Espagnols*........	73 90
En *Grèce*................	133 ..	— *Grecs*............	75 18
En *Hollande*............	99 85	— *Hollandais*.......	100 15
En *Italie*................	100 03	— *Italiens*..........	99 97
En *Portugal*	119 23	— *Portugais*........	83 86
En *Roumanie*...........	102 10	— *Roumains*........	97 94
En *Russie*...............	100 58	— *Russes*...........	99 42
En *Suisse*...............	100 25	— *Suisses*..........	99 75
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 29	Pièces des *Etats-Unis*...	99 71
Au *Mexique*............	221 63	— du *Mexique*	45 11
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	109 88	— du *Chili*..........	91 ..
Au *Brésil*..............	211 94	— du *Brésil*........	47 18
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*...............	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*...............	221 63	— de la *Chine*......	45 11

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 8 décembre 1904.

La situation monétaire générale reste bonne et les dernières semaines de l'année ne paraissent devoir amener aucune tension anormale. L'emprunt russe, qui sera émis dans les premiers mois de 1905, rendra peut être ensuite la situation plus difficile ; il est probable que ce sera encore vers Berlin que se dirigeront les capitaux, car la Russie

emploiera une partie des fonds empruntés à payer les nombreuses commandes qu'elle a adressées à l'Allemagne.

A Paris, parmi les changes cotés à trois mois, le papier sur Amsterdam est en hausse de 0.06. La devise allemande gagne 3 centimes : les capitaux français et belges continuent à affluer à Berlin, où l'on se procure aussi des fonds en réalisant certaines valeurs américaines.

Le papier à trois mois sur Vienne est stationnaire à 103 75. Nous retrouvons à 369 50 le versement sur Madrid, que nous avions laissé à 367 50. Le bruit court que le Gouvernement projetterait une émission de bons du Trésor payables en or, dont le produit serait versé à la Banque d'Espagne en remboursement d'une partie des pagarès; d'autre part, la Banque annonce la mise en adjudication d'une très faible portion de son portefeuille de titres. La première de ces mesures, si elle est réalisée, sera de nature à améliorer sensiblement la situation; quant à la seconde, il faudrait qu'elle fût renouvelée fréquemment pour produire un résultat appréciable.

Le Lisbonne rétrograde de 3 points, perdant ainsi son avance de la semaine dernière. Le Saint-Pétersbourg à trois mois n'enregistre aucune variation; le versement recule de 12 centimes.

Le change sur Londres se présente en hausse de 1/2 point, après quelques fluctuations.

Le papier sur la Suisse perd les 6 centimes qu'il avait gagnés la semaime dernière; les autres devises de l'Union latine n'ont subi aucun changement.

Le New-York, continuant son mouvement en avant, finit à 516 50, en hausse de 1/2 point.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	9 nov.	16 nov.	23 nov.	30 nov.	7 déc.
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/11 3/16	1/11 3/16	1/11 1/4	1/11 1/4	1/11 5/16
Bombay........	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta........	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Hong-Kong.....	1/10 3/16	1/10 7/16	1/10 13/16	1/10 3/8	1/10 7/8
Shanghaï.......	2/7 1/8	2/7 5/8	2/8 1/4	2/7 7/8	2/8 1/8
Rio-Janeiro.....	12 17/32	12 17/32	12 15/32	12 9/16	12 25/32
Valparaiso......	16 1/2	16 3/8	16 7/32	16 1/16	16 11/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres...	77/11 1/2	77/11 1/2	77/11 ./.	77/10 1/8	77/10 1/8
Argent en barres	26 7/8	26 13/16	27 1/4	27 1/4	27 1/2

Les changes d'Extrême-Orient sont en progrès, par sympathie avec la hausse de l'argent. Le Shanghaï s'avance de 1/4 à 2 8 1/8, le Hong-Kong de 1/2 à 1/10 7/8, et le Singapoure de 1/16 à 1/11 5/16. Le Yokohama reste stationnaire à 2/0 1/4.

Nous retrouvons la roupie à 1/4 1/16.

Le Valparaiso est en reprise de 9/32 et finit à 16 11/32; on parle d'augmenter la circulation de papier-monnaie de 30, ou même de 50 millions de pesos, ce qui est énorme, l'émission ne s'élevant actuellement qu'à cette dernière somme. Cette opération ne pourra avoir sur le change qu'une influence désastreuse.

Le Rio est en nouveau progrès et finit à 12 25/32; la prime sur l'or, à Buenos-Ayres, se maintient à 127 27.

Sur notre place, l'or est au pair. A Londres, le cours de la semaine dernière s'est maintenu; l'Allemagne achète toujours du métal, mais ses demandes sont moins intenses que par le passé. D'ailleurs, d'importants envois d'or sont attendus de Bombay et viendront puissamment en aide au marché anglais; la nouvelle en a été d'autant mieux accueillie à Londres qu'elle était inattendue. Les monnaies étrangères sont en baisse; les reichsmarks sont cotés 76/5 1/4; les monnaies françaises, américaines et japonaises, 76/5.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap.......... £	639.000	Bombay.......... £	36.000
Australie...........	28.000		
Indes Occidentales..	20.000		
Bombay...........	4.000		
Détroits...........	2.000		
Total.......	693.000	Total.......	36.000

L'argent-métal est en hausse de 1/4 penny par once; les envois d'or de l'Inde dont nous avons parlé sont destinés à acheter du métal blanc, dont le cours s'établit en conséquence.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 25 novembre au 1er décembre, de 134.001 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 9.405.359 liv. st., contre 7.514.269 liv. st. pour la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	10 nov.	17 nov.	24 nov.	1er déc.	8 déc.
Paris.......	3 ./.	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 3/8
Londres....	3 ./.	2 15/16	3 ./.	3 ./.	2 5/8
Berlin......	4 ./.	4 1/8	4 ./.	3 1/2	3 7/8
New-York (time money)	4 3/8	4 3/4	4 3/4	5 ./.	4 1/2

Situation générale des Banques d'émission

Les variations de l'encaisse or de la *Banque de France* se soldent, cette semaine, par une diminution de 1.729.000 francs. La circulation a pris 7.601.000 fr. à Paris et rendu 8.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 5.583.000 fr. de matières et il en a été vendu pour 205.000 fr. La Suisse a expédié 486.000 francs.

L'argent augmente de 23.000 fr. La circulation a restitué 78.000 fr. à Paris et 851.000 fr. dans les succursales : il a été reçu de Suisse 44.000 fr. et envoyé 400.000 fr. au Sénégal, 100.000 fr. à Rufisque, 100.000 fr. à Oran et 350.000 fr. en Suisse.

Après la fin de mois, la circulation diminue de 60 millions, et le portefeuille de 126 millions; le solde des comptes courants s'accroît de 26 millions.

L'échéance mensuelle fait perdre 33 millions à l'encaisse de la *Banque d'Allemagne*, pendant que la circulation augmente de 41 millions. La situation est toujours très bonne; il est probable que, si la Banque maintient le taux élevé de 5 0/0, c'est dans la crainte de chasser, par une réduction intempestive, les capitaux étrangers placés sur le marché allemand; la fin de l'année, en effet, ne semble pas devoir être particulièrement difficile.

Il n'y a pas eu d'entrées d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des sorties :

	£
Egypte........................	150.000
Amérique du Sud...............	72.000
Total des sorties.....	222.000

L'encaisse de la *Banque d'Angleterre* baisse de 17 millions et la circulation de 6 millions; les comptes courants particuliers augmentent de 25 millions et le portefeuille perd 30 millions. La proportion de la réserve aux engagements se relève un peu et passe à 45.93 0/0.

La circulation de la *Banque d'Autriche-Hongrie* s'accroît de 29 millions et le portefeuille de la même somme : c'est là tout le contingent d'affaires que la fin du mois apporte à cette institution.

Le bilan de la *Banque de Russie* enregistre une nouvelle augmentation de 18 millions dans l'encaisse-or, pendant que la circulation diminue de 16 millions; les variations des autres chapitres sont peu importantes.

Les autres banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 12 nov. au 19 nov.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 12 nov. au 19 nov.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	21.667.979	»	2.052.978
France.........	3.393.206	51.271.934	»	2.710.978
Allemagne.....	»	»	»	1.633.993
Autres pays....	4.038.100	19.051.783	14.575	2.201.218
Total 1904...	7.431.306	91.991.696	14.575	8.599.167
— 1903...	25.575	33.049.018	1.854.251	5.235.029
— 1902...	248.950	26.702.880	405.373	5.781.494

ARGENT				
Grande-Bretagne	282.784	80.166.656	»	535
France	»	1.596.369	»	9.185
Allemagne	»	25.800	»	10.511
Autres pays....	1.190	1.667.689	18.830	939.629
Total 1904...	283.924	33.456 514	18.830	959.860
— 1903...	747.732	27.984.230	1.545	1.454.821
— 1902...	743.355	30.466.747	44.568	1.123.059

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	En-caisse	Légal tenders	Circu-lation	Dé-pôts	Porte-feuille	Surplus réserve
1903 5 déc..	151.6	65.4	46.1	842.9	882.0	+ 6.3
1904 19 nov.	223.9	75.6	42.2	1159.9	1112.7	+ 9.6
1904 26 nov.	218 0	76.5	42.1	1144.2	1102.4	+ 8.4
1904 4 déc..	212.6	77.9	42.1	1127.9	1090.6	+ 8.5

L'encaisse continue à baisser, mais le solde des comptes courants diminue en même temps, de sorte que le surplus réserve se maintient.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Budget des Monnaies et Médailles

Nous détachons du remarquable rapport de M. Rouland, rapporteur du budget des Monnaies et médailles, l'intéressante étude suivante :

Il est intéressant d'étudier quelle est la situation actuelle de notre circulation monétaire et de voir si les mesures prises par l'Union latine, nous ont permis de conserver et d'améliorer même, le rang que nous occupions dans le monde.

Ceci revient donc à rechercher :

1° Si maintenant l'or se trouve plus répandu en France qu'autrefois ;

2° Si le stock des pièces de 5 fr. a diminué ;

3° Si la richesse monétaire de la France, par rapport aux autres pays, a progressé d'une façon satisfaisante.

I. — Résultats du recensement du numéraire en circulation au 15 octobre 1903.

Il a été procédé le 15 octobre 1903 par les soins du Ministère des Finances à un recensement du numéraire en France. Cette opération se faisait depuis 1868 à des intervalles irréguliers : mais depuis 1878 elle est devenue une conséquence naturelle de la Convention de l'Union latine et a lieu tous les 6 ans.

Le 15 octobre tous les comptables publics fournirent la décomposition de leurs encaisses à cette date.

Nos plus grands établissements financiers donnèrent le recensement de leurs recettes de la journée, abstraction faite évidemment de leurs réserves.

Cette enquête a recensé 276.310.738 fr. 79, alors qu'en 1897 on n'avait trouvé que 209 millions.

Le tableau ci-après donne le résumé de ces deux enquêtes :

	Enquête de 1897		Enquête de 1903	
	Sommes	Proportion	Sommes	Proportion
	Francs	%	Francs	%
Billets de banque	173 358.020	82 91	236.413.195	85 56
Monnaies d'or...	23.199.640	11 10	25.239.370	9 13
Écus de 5 francs.	9.311.370	4 45	10.009.000	3 62
Monnaies divisionnaires ..	2.968 876	1 12	4.351.510	1 58
Billon ...	243.651	0 12	287 664	0 11
Totaux....	209 081 556	100 »	276.310.739	100 »

On voit que de 1897 à 1903 il y a eu une augmentation des [illegible] qui se répartit de la manière suivante [illegible] grand Établissement de crédit :

	Francs
Caisses publiques..................	15.000.000
Banque de France..................	19.000.000
Comptoir d'Escompte..............	6.000.000
Crédit Lyonnais..................	10.000.000
Société Générale	14.000.000
Crédit Foncier......................	1.000.000
Crédit Industriel et Commercial....	1.700.000
Banque de l'Algérie	300.000
Total...............	67.000.000

Toutefois, il est à regretter que l'Administration ait cru devoir écarter les pièces d'or de 40, 50 et 100 fr. Car pour être rares elles n'en existent pas moins et avaient droit d'entrer dans une statistique qui prétendait à l'exactitude absolue.

II. — Répartition de l'or en France par comparaison à l'argent et au billet de banque.

En résumé, la comparaison des résultats des deux dernières enquêtes fait constater une légère augmentation dans la quantité des billets de banque en circulation, correspondant à une faible diminution des espèces or.

La proportion des écus de 5 fr. aurait subi de son côté une petite baisse, alors que celle des monnaies divisionnaires et du billon serait restée stationnaire.

Il n'y a rien d'anormal à ces constatations ; d'une part, la loi du 17 novembre 1897, qui a renouvelé le privilège de la Banque de France, a porté de 4 à 5 milliards la limite d'émission des billets de la Banque. Par suite, la circulation des billets, qui n'était que de 3.8 milliards au commencement de 1898, atteignait près de 4.4 milliards en janvier 1904. En outre, la renommée si justifiée de notre grand établissement de crédit national tend de plus en plus à faire préférer le billet à la monnaie. L'habitant des campagnes, si attaché naguère au louis, finit par apprécier les avantages du billet de la Banque de France. Il n'est donc pas étonnant qu'on trouve moins de louis dans la circulation. Ils affluent vers la Banque, et, en examinant les situations de cet établissement, on peut constater que le stock d'or du pays ne s'est pas appauvri, puisque l'encaisse d'or est actuellement de 2.5 milliards, alors qu'en 1897 il n'atteignait pas 1.950 millions.

Le tableau de l'enquête d'octobre fait également ressortir la répartition des billets de banque sur le territoire français.

Par comparaison à la totalité de l'enquête, la proportion ressort à 85 56 0/0, si l'on considère l'ensemble. Elle dépasse 92 0/0 dans la Seine et la Gironde et se trouve comprise entre 91 et 90 0/0 dans l'Aude, le Rhône et les Bouches-du-Rhône.

Viendraient ensuite la province d'Oran, les Pyrénées-Orientales, l'Hérault. La part des billets ne reste inférieure à 70 0/0 que dans cinq départements :

Var	68 96	Haute-Savoie	65 75
Lot	68 82	Ain....................	63 08
Lozère................	66 45		

D'où l'on peut conclure que la proportion du billet de banque s'élève d'autant plus dans une région que l'activité économique y est plus grande.

Le billet de banque est, en effet, l'instrument monétaire préféré parce qu'il est plus pratique pour le commerce et la banque.

La proportion de l'or s'élève à plus de 85 0/0 dans une quinzaine de départements, dont douze dessinent trois groupes compacts :

1° Eure-et-Loir.........	87 77	Yonne	88 03
Loir-et-Cher.........	89 07	Côte-d'Or............	87 18
Loiret..............	87 39		
2° Lot.................	91 58	Dordogne.............	86 78
Aveyron	89 38	Puy-de-Dôme...	86 03
Cantal..............	87 86		
3° Basses-Pyrénées....	86 86	Hautes-Pyrénées	86 18

Les départements où les encaisses-écus sont comparables aux encaisses-or se trouvent plus disséminés. Cette proportion est de 30 à 40 0/0 dans l'Ain, l'Aveyron, la Dordogne, la Drôme, le Jura, le Lot et la Lozère. On sera frappé de ce fait que ces départements sont parmi ceux où l'élément rural domine.

Après un siècle écoulé, alors que le billet de banque,

comme nous l'avons dit plus haut, a vaincu partout ailleurs le vieux préjugé, ici le paysan conserve encore le culte des espèces bien sonnantes et trébuchantes, signes pour lui plus tangibles et plus incontestables de sa fortune.

En 1903, comme en 1897, c'est la Lozère qui tient le premier rang pour la circulation de l'or, mais la proportion s'est abaissée de 36 91 0/0 en 1897 à 23 18 0/0 en 1903.

Les départements où la proportion est la plus faible sont :

	%		%
Seine	4 57	Pyrénées-Orientales	6 63
Gironde	5 41	Nord	6 86
Aude	5 89	Belfort	7 61
Rhône	5 99	Loire-Inférieure	8 45
Bouches-du-Rhône	6 15	Lot-et-Garonne	8 69

Les trois départements algériens donnent des proportions plus faibles encore : Alger 2 12 0/0, Constantine 2 05, Oran 0.88. On sait, d'ailleurs, qu'il circule très peu d'or en Algérie.

De 1897 à 1903, la Seine est passé du sixième rang, avec 7.61 0/0, au premier rang, avec 4.57 0/0.

La Gironde, qui arrivait en tête de liste en 1897 avec 5.51 0/0, n'est plus qu'en seconde ligne avec la proportion à peu près équivalente de 5.41 0/0.

Il semble résulter de ces constatations que la proportion de l'or dans la circulation est en raison inverse de l'activité commerciale des départements.

III. — Diminution de l'encaisse-argent. — Ses causes.

On remarque, au contraire, et il n'y a pas lieu de s'en plaindre, une petite diminution dans la quantité des écus en circulation. Cette diminution, de près de 1 0/0, n'est point compensée par une augmentation du stock de la Banque en métal blanc.

En 1898, l'encaisse-argent était en moyenne de 1.219 millions ; en 1902, elle n'est plus que de 1.109 millions. Ce résultat doit provenir d'une double cause.

Aux termes de la Convention Internationale monétaire du 29 octobre 1897, le Gouvernement français a été autorisé à refondre une quantité de pièces de 5 francs suffisante pour frapper 127 millions de monnaies divisionnaires. La Banque de France, à la fin de l'année 1903, avait livré à la Monnaie, en vue de leur refonte, pour un peu plus de 85 millions de francs. La contre-valeur de ces pièces a bien été restituée à la Banque sous la forme de monnaies divisionnaires, mais il s'est agi alors de combler dans la circulation le vide qu'avait produit le retrait des pièces italiennes. Il a fallu satisfaire, en outre, aux demandes du public, exigeant de jour en jour plus de petite monnaie par suite du nombre croissant des menues transactions.

A cette cause intérieure de baisse de stock argent est venue s'ajouter la diminution provenant, d'une part, des envois faits chez nos alliés monétaires, et, sur leur demande, de pièces de ce métal, et, d'autre part, des expéditions effectuées dans nos colonies, où les monnaies françaises d'argent commencent à trouver des débouchés appréciables.

Si nous examinons, comme pour l'or, la répartition des monnaies d'argent, nous constatons que les départements qui préfèrent l'or au papier, préfèrent encore plus l'argent à l'or.

L'écu de 5 francs, en dépit des phénomènes économiques, a conservé son ancien prestige et abonde le plus souvent dans les départements où la population agricole domine.

Toutefois, dans la région si industrielle du Nord, la proportion des écus est supérieure à la proportion de l'or. M. de Foville croit en trouver l'explication dans le monnayage intensif de l'argent en Belgique au début de la baisse du métal blanc.

La Belgique se trouve avoir frappé pour un demi-milliard d'écus de 1832 à 1876 ; or, le change sur France lui est généralement contraire et, après son or, son argent s'est mis à émigrer à son tour dans la direction de l'ouest. A l'est, à cause de la proximité de la frontière suisse, un phénomène analogue se produit. Il est vrai que le Gouvernement helvétique n'a émis que pour environ 10 millions de francs d'écus ; mais il en achète constamment à la France, et la pente naturelle du change les ramène vite sur notre territoire. La Haute-Savoie, l'Ain, le Doubs et le territoire de Belfort en retiennent beaucoup au passage.

(A suivre.)

La Monnaie des Etats Unis

Le rapport annuel du Ministère du Trésor des Etats-Unis renferme les renseignements suivants sur la situation de la monnaie.

Les Monnaies ont frappé pendant l'année, pour les Etats-Unis, 148.712.953 pièces, représentant une valeur de 229 millions 202.151 dollars, dont 203.618.642 dollars étaient en pièces d'or ; c'est la plus forte frappe d'or qui ait été enregistrée, en une année, dans l'histoire du pays. La frappe des dollars d'argent s'est élevée à 10.101.650 dollars, celle de la monnaie divisionnaire d'argent à 7.719.231 dollars, et celle de la monnaie de billon à 1.762.628 dollars. Tous les dollars d'argent et plus de la moitié de la monnaie divisionnaire d'argent ont été frappés de lingots achetés suivant les prescriptions de la loi du 14 juillet 1890. Le Secrétaire du Trésor recommande que la loi du 14 mars 1900 soit amendée de façon à lui conférer un pouvoir discrétionnaire quant à la proportion de pièces monnayées et de lingots devant exister à la réserve ; il appartiendrait alors au Secrétaire du Trésor de veiller à ce qu'il existât, à tout moment, assez de pièces monnayées à la réserve pour satisfaire les besoins de la circulation.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	1er décembre			8 décembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	98 80	32 93	3 03	98 80	32 93	3 03
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 60	35 41	2 82	88 ..	35 20	2 84
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 35	25 58	3 90	101 75	25 43	3 93
Belgique 3 %	100 90	33 63	2 97	101 ..	33 66	2 97
Bulgarie 5 % 1896	451 ..	22 55	5 54	450 ..	22 50	5 55
Danemark 3 % 1897	93 50	31 16	3 26	93 50	31 16	3 26
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 07	22 76	4 39	90 55	22 63	4 41
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	245 50	26 11	3 82	247 ..	26 27	3 80
Hollande 3 %	96 10	32 03	3 12	96 ..	32 ..	3 12
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	103 25	25 81	3 87	102 75	25 68	3 89
Italie 4 % net	105 05	26 26	3 80	104 95	26 23	3 81
Norvège 3 % 1888	88 50	29 50	3 39	90 ..	30 ..	3 33
Portugal 3 %	64 65	21 55	4 62	64 85	21 61	4 62
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 90	29 96	3 33	89 80	29 93	3 34
Roumanie 4 % 1898	87 50	21 87	4 57	87 75	21 93	4 55
Russie 3 % or 1891	76 ..	25 33	3 94	75 75	25 25	3 96
Serbie 4 % amort. 1895	80 40	20 10	4 97	79 95	19 98	5 ..
Suède 3 ½ % 1895	100 25	28 64	3 49	100 25	28 64	3 49
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 50	33 16	3 01	99 ..	33 ..	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %	88 60	22 15	4 51	88 50	22 12	4 51
— Priorité 4 % 1890	498 .	24 90	4 01	500 ..	25 ..	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	89 ..	22 25	4 49	88 70	22 17	4 50
Brésil 4 % 1889	82 95	20 73	4 58	82 65	20 66	4 59
Chinois 5 % or 1898	480 ..	19 20	5 20	482 .	19 28	5 18
Egypte unifiée 4 % net	105 70	26 42	3 78	105 75	26 43	3 78
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 25	26 56	3 76	106 37	26 59	3 76
Haïti 5 % 1875	234 .	15 60	6 41	233 25	15 55	6 43
Japon 5 % (à Londres)	84 50	16 90	5 91	84 50	16 90	5 91
Mexique 5 % intérieur	50 75	20 30	4 92	50 42	20 16	4 95
Québec 3 % 1894	88 25	29 41	3 39	88 75	29 58	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891	62 95	17 98	5 55	63 10	18 02	5 54

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le début de la semaine avait été satisfaisant, mais la forte baisse survenue mercredi à New-York, notamment sur les grandes valeurs cuprifères américaines, a fait que les échanges sont devenus moins actifs et que l'on se tient maintenant sur une certaine réserve. Toutefois, et malgré un tassement de cours appréciable dans certains cas, la cote se montre résistante, les réalisations pour compte local étant encore très peu importantes.

Allemagne. — Le *Reichstag* discute actuellement le budget de l'Empire. M. de Bulow s'est efforcé d'établir que l'augmentation des dépenses de la guerre ne trahissait aucune pensée agressive.

Le *Landtag* prussien a été saisi d'un nouveau projet de construction de canaux,

L'abondance des disponibilités persiste sur le marché monétaire. L'escompte libre est revenu à 3 3/4 0/0.

La production du houblon, dans l'Empire, a été de 445.756, en 1904. C'est une des meilleures récoltes des 25 dernières années.

Angleterre. — Le Stock-Exchange a été fortement influencé par la petite crise que vient de subir le marché de New-York.

La publication de la dernière situation du Trésor révèle un excédent assez important des recettes sur les dépenses.

La situation des chantiers de constructions navales n'est guère satisfaisante.

Pendant le mois de novembre, les prix des métaux se sont améliorés.

Autriche. — Les négociations pour la conclusion d'un traité de commerce entre l'Autriche-Hongrie et l'Allemagne sont rompues. Les deux Gouvernements sont d'ailleurs dans de bonnes dispositions pour une reprise des pourparlers.

La *Lænderbank* va porter son capital de 80 à 100 millions de roubles.

Dans les 10 premiers mois de l'année, l'importation austro-hongroise s'est élevée à 1.646 millions de couronnes, en augmentation de 118 millions sur celle de la même période de 1903; l'exportation s'est élevée à 1.710 millions, en diminution de 39 millions.

Belgique. — Les dispositions du marché à terme sont toujours favorables quoique influencées par la lourdeur de Londres.

La situation du marché sidérurgique est toujours assez précaire : les prix sont peu soutenus.

Les actions des charbonnages se sont raffermies.

Espagne. — Le Ministre des finances a soumis à la Chambre un projet de loi réduisant le droit d'entrée sur les blés et farines.

La discussion générale du budget de 1905 a commencé. Il ne diffère pas sensiblement du budget précédent.

La Bourse de Madrid fait preuve de fermeté.

Dans les 10 premiers mois, les recettes du Trésor se sont élevées à 817.011.732 pesetas contre 805.762.247 dans la même période de l'année précédente.

Roumanie. — L'importation du premier semestre de 1904 s'est élevée à 154.122.912 francs et l'exportation à 108.212.090 francs.

Nous publions, page 764, un aperçu de la situation financière du Trésor.

Amérique. — *Etats-Unis.* Nous publions, page 764, l'analyse des principaux passages du message du président Roosevelt.

Pour l'année fiscale finissant au 30 juin 1904, les recettes publiques ont été de 684.214.373 dollars et les dépenses de 725.984.945 dollars, ce qui constitue un déficit de 41.770.571 dollars.

République Argentine. — Dans les 9 premiers mois, l'importation a été de 138.762.263 pesos-or contre 160.362.117 dans la même période de 1903; l'exportation a été de 203.192.919 pesos-or contre 176.681.534.

Asie. — *Japon.* Les dépenses de la guerre pour 1905-1906 sont estimées à 780 millions de yen.

Après avoir totalisé toutes les ressources, on aura à emprunter pour l'exercice budgétaire une somme de 400 millions de yen.

Siam. — En 1903, le commerce extérieur du Siam a été de 67.580.000 piastres à l'importation et de 93 mil-305.000 piastres à l'exportation.

FRANCE

La Politique. — Le budget de 1905. — Les douzièmes provisoires. — L'impôt sur le revenu.

Il ne paraît plus guère possible, à l'heure actuelle, de voir le budget voté avant la fin de l'année, et nous devrons, de nouveau, recourir au malheureux expédient des douzièmes provisoires. Au début de la session, tous étaient d'accord pour espérer que le vote de la Chambre serait acquis avant le 10 décembre et que le Sénat examinerait la loi du 10 au 25, de façon à ce qu'il restât encore quelques jours pour établir l'accord final. Ces prévisions n'ont pas été justifiées; à l'heure actuelle, six budgets de dépenses seulement sont votés : ceux de l'instruction publique, des beaux-arts, des affaires étrangères, de l'intérieur et des cultes, et du commerce. Le budget de la justice n'est pas terminé et viendront ensuite ceux des travaux publics, des conventions, des chemins de fer de l'État, de l'agriculture, de la marine, des colonies, des postes et des télégraphes, de la guerre, des finances, etc. De plus, il restera encore la loi de finances, qui nécessitera plusieurs séances.

En admettant que la Chambre continue à siéger jusqu'à la fin du mois et que l'ordre actuel des travaux ne soit pas changé, dix séances seulement seront appliquées à l'examen du budget, on ne peut, en effet, demander à nos représentants d'augmenter le nombre des séances matinales; l'effort que la Chambre fait en ce moment est déjà considérable et, de plus, l'on n'est pas sûr que, même avec deux séances par jour, le budget puisse être transmis en temps utile au Sénat.

Au cas où les dépenses seraient votées avant la fin de l'année, on peut considérer qu'un seul douzième provisoire serait nécessaire, car le mois de janvier suffirait pour la discussion de la loi de finances, mais avec tous les incidents qui se greffent sur chaque budget particulier, on a tout lieu de craindre que plusieurs douzièmes ne soient nécessaires. Une fois de plus, le bon sens a été battu par la fâcheuse politique !

La Chambre qui devait continuer le 1er décembre, la discussion du budget du Commerce a vu sa séance complètement détournée de son objet et prise entièrement par deux incidents, le premier soulevé par M. Grosjean à propos de la délation parmi les membres de l'enseignement ; le second, beaucoup plus grave, provoqué par M. Marcel Sembat sur le cas de M. Thalamas.

La discussion immédiate de l'interpellation de M. Sembat a été prononcée et le débat a pris une très grande importance, car le Ministre de l'Instruction publique s'est trouvé pris entre deux feux. Un ordre du jour de M. Sembat, que le Ministre ne pouvait accepter, parce qu'il était en contradiction avec son attitude et un ordre du jour de confiance, qu'il ne pouvait pas plus accepter, parce qu'il provenait d'un membre votant avec la minorité.

M. Chaumié a donc réclamé l'ordre du jour pur et simple comme la meilleure sanction à donner au débat. Mais la coalition redoutée s'est, à ce moment produite : les socialistes révolutionnaires et une partie de l'extrême-gauche ont voté contre cet ordre du jour, en raison de la présentation de l'ordre du jour Sembat, et le centre et la droite ont voté contre à la fois dans le but de créer une crise ministérielle et aussi pour donner au débat une conclusion quelle qu'elle fût. A seize voix de majorité, par 284 voix, contre 268, l'ordre du jour pur et simple a été repoussé.

Mais pendant le pointage, un nouvel ordre du jour fut présenté qui ménageait les susceptibilités de M. Chaumié :

« La Chambre, confiante dans le Ministre de l'Instruction publique pour concilier la liberté du professeur avec la neutralité de l'école et repoussant toute addition, passe à l'ordre du jour. »

Cet ordre du jour a été finalement adopté par 376 voix, contre 33.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 2 décembre au matin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Les Ministres se sont entretenus des sujets à l'ordre du jour des Chambres et particulièrement de l'interpellation sur les grèves de Marseille en discussion l'après midi à la Chambre. Il a été décidé que trois Ministres répondraient aux interpellateurs : M. Pelletan, ministre de la Marine, sur la question de l'application des lois de 1898 et de 1884, aux inscrits maritimes ; le Ministre du Commerce sur les rapports de

l'Etat avec les Compagnies maritimes chargées de services postaux, et enfin, M. Combes, comme ministre de l'Intérieur, sur les questions relatives au maintien de l'ordre pendant les grèves.

Le 2 décembre, la Chambre a continué la discussion de l'interpellation sur les grèves de Marseille.

M. Pelletan, Ministre de la Marine, a répondu aux précédents orateurs, il continuera aujourd'hui.

La Commission du budget s'est réunie hier. Elle a pris en considération une proposition de M. Jules Roche tendant à faire du budget des postes, télégraphes et téléphones un budget annexe se suffisant à lui-même.

Le Conseil d'Etat serait appelé chaque année à reporter les bénéfices de cette administration sur l'exercice suivant afin de lui permettre d'améliorer et de développer le matériel et le service.

Cette proposition a été soutenue par M. Marcel Sembat, le rapporteur du budget des postes et des télégraphes, et sera inscrite comme article additionnel à la loi de finances.

Après s'être occupée de la loi sur les recettes algériennes, la Commission du budget a examiné les demandes de crédits supplémentaires présentées par divers Ministères.

Parmi ces documents figure, au titre des travaux publics, un crédit de 3.100.000 fr. pour la construction du chemin de fer du Sud oranais. Ce crédit se décompose en deux parties : une somme de 1.680 000 fr., restée sans emploi, sur la dotation de 2.400.000 fr. allouée en 1903, est simplement reportée au budget de l'exercice courant ; le surplus, soit 1 million 420.000 fr., forme seul un véritable crédit supplémentaire, mais il est gagé par une recette de 1.463.000 fr. que la métropole a réalisée à la suite du partage des excédents de recettes des budgets de l'Algérie pour les exercices 1901 et 1902.

Dans ces conditions, l'allocation du crédit ne pouvait soulever aucune difficulté de la part de la Commission du budget.

On espère que le rapport de M. Merlou sera déposé dans les premiers jour de la semaine prochaine et que la Chambre pourra voter les crédits supplémentaires vers la fin de ladite semaine.

Le 3 décembre, la Chambre, reprenant la discussion du budget, a continué l'examen des crédits du commerce.

La Chambre a repris, le 5 décembre, la discussion de l'impôt sur le revenu. A signaler un incident qui s'est produit au début de la séance. M. Lasies avait déposé et développé une proposition tendant à permettre aux petits bouilleurs dont la récolte ne dépasse pas 5 hectol., de faire usage d'appareils ambulants sans perdre leur privilège de bouilleurs; M. Lasies demandait, en outre, d'abaisser à 156 fr. les droits sur les alcools de vin. Pour toute réponse, M. Rouvier, ministre des Finances, montra à la Chambre les résultats de la loi, et il ajouta qu'il ne se sentait ni le courage ni la force de recommencer la discussion homérique sur les bouilleurs de cru. Et il posa la question de confiance sur la demande d'urgence déposée par M. Lasies. La Chambre lui donna raison par 322 voix contre 228.

M. Jules Roche a prononcé un grand discours sur la question de l'impôt sur le revenu.

Le Sénat a abordé l'examen du projet de loi portant approbation de l'arrangement franco-anglais, concernant Terre-Neuve et le Maroc.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 6 décembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. Le Conseil s'est occupé des diverses questions à l'ordre du jour des Chambres et notamment de celles que soulève le budget de la justice, qui doit venir en discussion devant la Chambre.

Le Ministre du Commerce a été autorisé à déposer un projet de loi pour compléter la législation existante, en vue de donner aux inspecteurs du travail le droit d'entrée dans certains établissements, tels que les tissages, où actuellement leur contrôle ne peut pas, dans certains cas, s'exercer totalement.

Le Sénat a continué la discussion de l'accord franco-anglais.

A la Chambre, M. Jules Roche a terminé son discours contre l'établissement de l'impôt sur le revenu. La suite du débat a été renvoyée à lundi prochain. Lundi, le rapporteur, M. René Renoult, M. Puech et M. Caillaux prendront la parole et occuperont pour le moins toute la séance. Ce n'est donc plus que mardi que M. Rouvier, ministre des finances, pourra enfin prononcer le grand discours attendu par tous avec un grand intérêt et une légitime impatience sur son projet d'impôt sur le revenu et sur sa politique financière. Un des députés inscrits répliquera au Ministre des Finances, puis la discussion générale sera close et le Gouvernement demandera le renvoi de l'examen des articles à la session ordinaire de janvier afin de permettre à la Chambre de consacrer toutes ses séances, sauf celle du vendredi, à la discussion du budget.

La Commission du budget s'est réunie sous la présidence de M. Doumer. Elle a examiné le budget de la guerre. Ce budget avait été arrêté dans ces lignes principales au mois d'août dernier sur les propositions de M. Berteaux.

Depuis cette époque, certains faits nouveaux sont venus modifier les chiffres précédemment arrêtés.

Les causes principales de modification tiennent d'une part au renforcement des effectifs et d'autre part au résultat des dernières adjudications en viande et en fourrages.

L'incorporation du contingent excède de 20.000 hommes l'effectif budgétaire. Pour se renfermer dans ses crédits, le ministre demandait : 1° d'être autorisé à élever de 8 à 10 0/0 les congés annuels ; 2° d'élever de 300 à 1.000 hommes le nombre des soutiens de famille laissés à sa disposition ; 3° de faire réformer 8.400 hommes dans les corps.

La Commission n'a admis que la diminution d'effectif provenant de réformes au corps, soit une dépense de plus de quatre millions et demi pour l'ensemble des 11.600 hommes en plus.

L'accroissement de dépenses résultant des adjudications s'élève à 4 millions et demi.

Soit au total 9.158.000 fr. d'augmentation de dépenses, atténuée d'une somme de 58.300 fr. par diverses réductions du rapporteur.

Sur la proposition de M. Klotz, rapporteur, la Commission a décidé de supprimer les aumôniers militaires et les sœurs hospitalières dans tous les services de la guerre, tout en maintenant une partie des crédits afin de permettre d'allouer des indemnités ou des secours à l'ancien personnel. Diverses réductions ont été également opérées du fait de l'application à l'armée de la loi de sursis.

Le 7 décembre, le Sénat a terminé la discussion et adopté à une forte majorité la convention franco-anglaise et la convention franco-siamoise.

La Chambre a commencé la discussion du budget de la Justice.

Hier, la Chambre a continué, dans la matinée, la discussion du projet de loi relatif à la répression des fraudes alimentaires.

L'après-midi, la séance a été consacrée au budget de la justice.

Une interpellation de MM. Ribot, Renault-Morlière et Gauthier de Clagny a été renvoyée à aujourd'hui.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 11 au 17 novembre 1904** (46e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	1 039	998	45.467	45.143	+ 324
Paris-Lyon-Méditer.	9 294	8.970	8.820	404.840	407.510	— 2.670
— Chemins Algériens	513	233	220	9 071	8.760	+ 311
Nord	3.765	4.916	4.902	205.612	207.332	— 1.720
Ouest	5.844	3.400	3.483	166.786	165.618	+ 1.168
Orléans	7.098	4.629	4 562	204.372	205.693	— 1.321
Est	4.922	3.870	3.770	168 791	166.991	+ 1.800
Midi	3.829	2 259	2.167	102 695	101.670	+ 1.025
Est-Algérien	898	216	225	7 988	7.468	+ 519
Bône-Guelma	1.209	197	211	10.309	9.495	+ 814
Ouest-Algérien	296	78	78	3.230	3.003	+ 227
Lignes Algériennes	814	77	98	4.086	3.751	+ 335
Médoc	103	25	29	1.269	1.285	— 16

QUESTIONS DU JOUR

LA
REFORME MONÉTAIRE MEXICAINE

II

En 1894, dans ma *Crise des Changes*, j'avais soutenu que si la dépréciation de l'unité monétaire d'un pays est défavorable aux intérêts de ceux de ses nationaux qui ont des paiements en or à effectuer à l'étranger, elle sert, au contraire, les intérêts des nationaux qui ont des produits à exporter et des créances en or à recouvrer sur l'étranger.

« Cette dépréciation, avais-je dit en substance, produit un double phénomène. Elle réduit la puissance d'achat de cette monnaie, sur les marchés étrangers à monnaie d'or, dans une proportion équivalente à sa dépréciation; mais elle augmente, dans la même proportion, la puissance d'achat, sur le marché indigène, des monnaies étrangères ayant conservé leur parité d'or.

« Il s'ensuit : 1° que la dépréciation de l'unité monétaire d'un pays paralyse, dans ce pays, l'importation et la consommation des marchandises provenant des pays à circulation monétaire d'or, parce que le premier effet de la dépréciation se traduit par une hausse plus ou moins proportionnelle, en monnaie nationale, des produits achetés à l'étranger; 2° qu'elle favorise, au contraire, l'industrie et la production indigènes en rendant plus difficile, sur le marché intérieur, la concurrence des produits similaires étrangers et en provoquant l'exportation, vers les pays à monnaie saine, de tous les produits indigènes de consommation générale : parce qu'en fait, les prix de ces derniers produits auront subi, à l'égard des acheteurs des pays à circulation d'or, une dépréciation plus ou moins proportionnelle à la dépréciation de l'unité monétaire indigène elle-même. »

On a longtemps contesté cette théorie de la double influence de la baisse du change pour les pays qui la subissent, mais les observations directes faites, depuis 1894, par les consuls français, anglais, allemands et belges en résidence dans ces pays, nous permettent aujourd'hui de préciser la question et de la résumer ainsi :

Lorsque l'unité monétaire d'un pays se déprécie fortement par rapport à l'or, cette dépréciation est d'abord d'ordre extérieur et ne se fait pas immédiatement sentir sur le prix général des choses indigènes : salaires, impôts, loyers, fermages, transports intérieurs, matières premières, produits indigènes, etc.

La valeur de ces choses continue, par habitude, à être mesurée en monnaie nationale, sans tenir compte de la dépréciation ; mais comme les monnaies étrangères ayant conservé leur parité d'or peuvent alors s'échanger dans le pays contre une grande quantité de monnaie nationale, — et y obtenir ainsi, à somme égale d'or, une plus grande quantité de produits indigènes que par le passé, — la spéculation commerciale s'empresse d'acquérir ceux de ces produits qui sont d'une consommation courante dans les pays à circulation d'or, et les y exporte.

Sous l'influence de ces nouvelles demandes pour l'exportation, la production indigène a une tendance toute naturelle à se développer.

Par contre, les prix en monnaie nationale des produits importés de l'étranger, sont immédiatement influencés, dans le sens de la hausse, par la dépréciation de cette monnaie, et ils le sont, en tous cas, lorsque les stocks existant dans le pays au moment où la prime sur l'or s'est produite, se trouvent épuisés. Ce relèvement de prix en diminue la consommation locale ou donne l'idée aux indigènes de profiter de la situation pour en fabriquer de similaires.

Il en résulte un développement rapide de la production indigène (engendré à la fois par la progression des exportations et par les nouveaux besoins du marché intérieur) qui est tout d'abord favorable aux intérêts économiques du pays. Ce phénomène a été observé au Japon, dans les Indes anglaises, en Portugal, en Espagne, au Brésil, dans la République Argentine, c'est-à-dire dans tous les pays où la monnaie nationale a été brusquement dépréciée par rapport à l'or.

***

En ce qui concerne spécialement le Mexique, nous avons trop souvent, ici-même, mis en évidence les progrès extraordinaires que ce pays a réalisés depuis 1893, au point de vue industriel, agricole et commercial, pour qu'il soit nécessaire d'insister longuement. D'ailleurs, quelques chiffres suffiront pour montrer les résultats obtenus :

Commerce extérieur du Mexique en 1894-95 et 1903-04

(*Milliers de piastres-argent*)

Exportations	1894-95	1903-04	Augmentations en 1903-04	
				%
Or	8.561	24.312	15.751	184
Argent	48.138	79.075	30.937	64
Total métaux préc...	56.699	103.387	46.688	82
Produits :				
Minéraux	5.000	29.419	24.419	488
Végétaux	27.558	60.549	32.991	120
Animaux	4.438	10.871	6.433	145
Manufac. et divers	1.323	6.050	4.727	357
Total	38.319	106.889	68.570	179
Total général..	95.018	210.276	115.258	121

Ainsi, à dix années d'intervalle, l'exportation des métaux précieux, or et argent, a augmenté de 46.688.000 piastres, ou 82 0/0, et celle des autres produits indigènes de 68.570.000, ou 179 0/0, et l'ensemble des exportations de 115.258.000 piastres, ou 121 0/0.

Aucune nation du monde n'a, proportionnellement, donné de pareils résultats.

Les importations — contrairement à ce que la baisse de la piastre pouvait faire croire — ont suivi une progression encore plus forte, car elles

sont passées de 66.411.000 piastres-argent en 1894-1895, à 177.745.000 en 1903-1904 :

Commerce extérieur du Mexique en 1894-95 et 1903-04, chiffres d'ensemble
(*Milliers de piastres-argent*)

Désignation	1894-95	1903-04	Augmentations en 1903-04	%
Exportations........	95.018	210.276	115.258	121
Importations........	66.411	177.745	111.334	167
Total	161.429	388.021	226.592	140
Excédent d'export...	28.607	32.531	3.924	14

Mais il faut observer que sur les 111.334.000 piastres-argent, de nouvelles importations constatées entre 1894-95 et 1903-04, les machines, appareils mécaniques, outillage industriel, accessoires et matières premières nécessaires à l'industrie, figurent pour près de 70 millions de piastres, c'est-à-dire environ 63 0/0 de l'augmentation totale.

Ce dernier chiffre indique le prodigieux développement industriel dont le Mexique a bénéficié, développement que M. Alfred Picard a expliqué en quelques lignes dans sa remarquable étude sur l'*Industrie, le Commerce et la Navigation du Mexique* (1).

« Comme je l'ai déjà rappelé, l'industrie trouve au Mexique des éléments nombreux de succès. Le sol et le sous-sol fournissent généreusement la matière première ; des droits protecteurs barrent la route aux produits étrangers ; l'élévation du change augmente encore cette protection en majorant dans une proportion considérable le prix des marchandises venues du dehors ; enfin, les pouvoirs publics prodiguent leurs encouragements à l'initiative privée. Aussi comprend-on les immenses progrès réalisés depuis moins d'un quart de siècle et les brillantes perspectives qui restent ouvertes pour l'avenir ».

***

Si du domaine industriel et commercial nous passons aux finances mexicaines, nous constaterons les mêmes progrès.

De 1892 à 1894, les finances du Mexique subirent une crise intense parce que, d'une part, la baisse de la piastre argent avait eu pour effet d'augmenter brusquement et fortement les charges budgétaires d'ordre extérieur, payables en or, et que, d'autre part, la répercussion favorable de la prime de l'or sur le marché économique intérieur n'avait pu s'exercer utilement, le pays n'étant encore qu'imparfaitement outillé pour l'exploitation de ses produits naturels.

Mais, le 9 mai 1893, M. J. Y. Limantour fut appelé par le général Porfirio Diaz au ministère des finances ; il y trouva une administration en complet désarroi, les caisses vides et des complications de toute nature léguées par les administrations précédentes.

Jouissant de la confiance méritée du Président et ayant une grande autorité sur le Congrès mexicain, M. Limantour fit immédiatement adopter une série de réformes et de dispositions législatives qui ramenèrent l'ordre et la clarté dans les finances publiques, assurèrent solidement l'équilibre budgétaire et consolidèrent la Dette extérieure mexicaine un moment compromise.

Les recettes de 1892-93 n'avaient été que de 37.692.293 piastres argent ; celles de 1893-94, premier budget de M. Limantour, s'élevèrent à 40 millions 211.747 piastres et celles de 1894-95 à 43.945.699 piastres. A partir de cette date, tous les budgets du Mexique se sont soldés en excédent et il est curieux de les comparer à dix ans d'intervalle :

Budgets du Mexique en 1894-95 et 1903-04
(*Milliers de piastres*)

Recettes	1894-95	1903-04	Augment. en 1903-04
1 Impôts sur le commerce extérieur...............	19.871	33.378	13.507
2 Impôts intérieurs.........	20.978	40.109	19.131
3 Services publics et divers.	3.096	6.478	3.382
Recettes totales.......	43.945	79.965	36.020
Dépenses totales......	41.372	79.562	38.190
Excédents	2.573	403	»

Les chiffres de 1903-1904 ne sont que les chiffres de prévision votés par le Congrès en 1903, mais les résultats officiellement annoncés par le Président dans un récent message en fixent les recettes définitives à 85 millions de piastres, laissant un excédent net qui ne sera pas inférieur à 8 millions de piastres.

En 1894-1895, la valeur moyenne du change de la piastre fut de 2 fr. 62, et les 43.945.000 piastres de recettes réalisées pendant cet exercice représentèrent ainsi une valeur réelle de 115 millions de francs en or. En 1903-1904, la valeur moyenne de la piastre mexicaine ayant été seulement de 2 fr. 26, les 85 millions de piastres encaissées par le Trésor mexicain ont donc une équivalence de 192 millions de francs ; et ce dernier chiffre se serait lui-même élevé à 220 millions de francs si la piastre avait été stabilisée au taux de 2 fr. 59, que le Congrès mexicain vient d'adopter.

Tels sont, en résumé, les heureux résultats que le Mexique a obtenus depuis la grande baisse de l'argent métal survenue en 1893.

***

Mais nous n'avons jamais soutenu que la dépréciation monétaire ne produisait aucun préjudice aux pays qui la subissent, ni qu'elle restait toujours favorable à l'ensemble de leurs intérêts. Nous savons, au contraire, que cette dépréciation est ruineuse pour le Trésor public en ce sens qu'elle augmente dans une proportion équivalente les charges de sa dette étrangère, et, d'autre part, nous n'ignorons pas que le développement de la production indigène stimulant toutes les branches de l'activité agricole, industrielle et commerciale ; provoquant chaque jour de nouveaux achats de l'extérieur et, par suite, d'importantes rentrées de numéraire étranger, finit à la longue par relever le prix général des choses indigènes et par réduire progressivement l'influence favorable de la dépréciation monétaire.

Il arrive même, quand le nivellement avec les prix étrangers s'est réalisé et que les conditions économiques et financières indigènes se sont complètement adaptées à la dépréciation de la monnaie nationale, que toute nouvelle variation de la

(1) *Le Mexique au début du XXe siècle* : Librairie Delagrave.

★

valeur en or de cette monnaie — soit dans le sens de la baisse, soit dans celui de la hausse — est nuisible aux grands intérêts qui se sont créés dans le pays grâce à la dite dépréciation.

En effet, quelle que soit l'importance de la baisse de son étalon monétaire par rapport à l'or, un pays quelconque peut très rapidement s'accommoder de la nouvelle mesure de la valeur des choses indigènes — surtout si cette nouvelle mesure a pour résultat de développer sa puissance de production — mais, dans aucun cas, il ne peut subir sans graves inconvénients pour son industrie et son commerce les conséquences d'une instabilité prolongée de l'étalon de valeur.

C'est pour ce motif que l'Autriche-Hongrie en 1892, les Indes anglaises en 1893, le Chili en 1895, la Russie et le Japon en 1897 ont *stabilisé* la valeur en or de leur étalon monétaire, non pas en relevant cette valeur à son ancienne parité, mais en consacrant, par des dispositions législatives, la dépréciation survenue.

Le Mexique ayant maintenu à sa piastre d'argent le privilège de la frappe libre et du pouvoir libératoire illimité est devenu, en fait, depuis 1875, pays monométallique argent ; et la dépréciation de son étalon monétaire par rapport à l'or n'a eu pour origine que la dépréciation du métal argent sur les marchés étrangers.

Or, pour des causes qui n'ont pas encore été bien clairement expliquées, les cours du métal argent sur le marché de Londres — qui est le marché régularisateur — subissent des écarts qui vont chaque année en grandissant, ainsi qu'en témoigne le petit tableau suivant :

Cours annuels extrêmes de l'once standard d'argent sur le marché de Londres

Années	Plus haut	Plus bas	Différences
			%
1899............	28d.87	26d.62	7.7
1900............	30 19	27 00	10.5
1901............	29 56	24 94	15.6
1902............	26 12	21 69	16.9
1903............	28 50	21 75	23.7

Le change mexicain, calculé sur le prix en or d'une piastre de 24 gr. 438 d'argent fin sur le marché de Londres, subissant toutes les variations de l'once standard, et ces variations devenant de plus en plus accentuées d'année en année, on comprend à merveille que M. Limantour — malgré son désir si souvent exprimé de conserver le *statu quo* monétaire au Mexique — se soit enfin décidé à présenter au Congrès un projet de stabilisation de l'unité monétaire mexicaine.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

CHARGEURS RÉUNIS

(Compagnie Française de Navigation à Vapeur)

L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie Française de Navigation à Vapeur (Chargeurs Réunis)* avait été convoquée pour le 14 novembre. Par suite du nombre insuffisant d'actions déposées, elle a dû être reportée au 5 décembre.

Dans ses « Informations Économiques et Financières », l'*Économiste Européen* a indiqué, le 11 novembre dernier, les résultats obtenus par cette entreprise pour l'exercice 1903-1904 clos le 30 juin dernier. Nous allons les rappeler en les rapprochant de ceux de l'exercice précédent :

	Exercices 1902-03	1903-04
Produits	(En francs)	
Recettes de toutes natures effectuées pendant l'exercice.....	22.156.220 70	22.866.900 45
Dépenses		
Exploitation..................	17.817.748 42	18.751.316 02
Amortissement du matériel naval........................	2.664.987 12	2.658.558 02
Frais généraux................	891.291 83	422.023 44
Service des obligations	782.193 33	962.333 33
Bénéfices nets................	500.000 »	72.669 64
	22.156.220 70	22.866.900 45

Tout naturellement aucun dividende n'a pu être proposé aux actionnaires. Déjà, l'année dernière, la répartition n'avait pu être fixée qu'à 20 francs, contre 35 fr. en 1901-02, et 50 fr. les quatre exercices précédents. Au reste, voici les résultats obtenus par la *Compagnie Française de Navigation à Vapeur* pendant les quinze derniers exercices :

Exercices	Recettes totales	Dépenses d'exploitation	Produits nets	Dividendes
		(En Francs)		
1889-90....	23.040.613	16.672.525	6.368.088	60
1890-91....	20.587.470	16.167.511	4.419.959	60
1891-92....	20.921.587	17.015.564	3.906.023	60
1892-93....	17.622.626	13.934.344	3.688.282	60
1893-94....	16.589.866	12.692.053	3.897.813	60
1894-95....	16.614.647	12.697.752	3.916.895	60
1895-96....	19.513.728	14.659.623	4.854.105	60
1896-97....	16.940.975	12.766.727	4.174.248	60
1897-98....	16.223.004	12.862.021	3.360.983	50
1898-99....	18.526.956	14.403.697	4.123.259	50
1899-1900..	19.998.750	15.410.386	4.588 364	50
1900-01....	18.893.256	14.845 724	4.047 532	50
1901-02....	19.473.847	15.705.535	3.768.312	35
1902-03....	22.156.220	17 817.748	4.338.472	20
1903-04....	22.866.900	18.751.316	4.115.584	rien

A première vue, les produits nets n'ont pas beaucoup varié d'une année à l'autre. Malheureusement les charges diverses de la Compagnie ont augmenté, ainsi que l'on s'en rendra compte par le tableau ci-dessous qui embrasse la même période :

Exercices	Frais généraux	Amortissement du matériel naval	Service des obligations	Réserve spéciale pour grosses réparations	Bénéfices nets
		(En milliers de francs)			
1889-90.....	262	1.412	»	2.800	1.894
1890-91.....	268	1.583	»	314	2.254
1891-92.....	279	1.667	»	98	1.861
1892-93.....	280	1.603	»	»	1.804
1893-94.....	279	1.722	»	»	1.801
1894-95.....	294	1.744	»	»	1.879
1895-96.....	314	1 748	»	1.000	1.791
1896-97.....	330	1.814	»	246	1.784
1897-98.....	343	1.860	»	»	1 158
1898-99.....	326	1.910	»	425	1.463
1899-1900...	352	2.058	»	721	1.455
1900-01.....	379	1.987	249	»	1.431
1901-02.....	369	2.114	342	»	942
1902-03.....	391	2.665	782	»	500
1903-04.....	422	2.658	962	»	72

Ainsi donc, malgré un montant de recettes totales satisfaisant, la Compagnie n'a pu accuser que des bénéfices à peu près nuls. Sur ce point, nous avons déjà, à la date du 11 novembre, donné quelques explications, mais le rapport du Conseil d'administration, communiqué à l'assemblée générale du 5 courant est, à ce propos, intéressant à consulter.

C'est en 1872 que se constitua la *Compagnie Française de Navigation à Vapeur (Chargeurs Réunis)*, pour

exploiter un service maritime du Havre au Brésil et à La Plata. Ses débuts furent difficiles, mais la loi de 1881 sur la marine marchande lui donna la faculté de lutter avantageusement contre la concurrence. Entre temps, sa flotte, qui avait été d'abord des plus minimes (8 cargo-boats), s'était augmentée, notamment par le rachat, en 1882, de 7 steamers appartenant à la *Société Postale Française de l'Atlantique*. Toutefois, au mois de novembre 1884, le Conseil d'administration n'annonçait comme profits pour l'exercice 1883-1884, qu'un montant de 62.067 fr. 67. L'année sociale 1903-1904 de la *Compagnie des Chargeurs Réunis* est donc la seconde réellement défavorable. Cependant, la Société a exécuté 86 voyages pour un parcours total de 464.243 lieues marines, contre 87 voyages et 441.847 lieues marines en 1902-1903, 83 voyages et 414.619 lieues marines en 1901-1902. Malheureusement, il y a eu à compter : avec la concurrence, tant en France qu'à l'étranger ; avec la diminution du trafic des lignes du Transvaal-Madagascar et du Brésil-Nouvelle-Orléans ; enfin, avec les effets désastreux de la loi de 1902 sur la marine marchande, en ce qui concerne les navires datant de plus de douze ans. Il est difficile de prévoir, dit le rapport du Conseil d'administration, quand la concurrence étrangère perdra de son intensité, en raison de la crise générale que traverse, dans tous les pays, l'industrie de l'armement, mais les *Chargeurs Réunis* ont pris certaines dispositions qui, il faut du moins l'espérer, en atténueront les effets.

C'est ainsi que la diminution du trafic sur les lignes du Sud-Afrique et du Brésil-Nouvelle-Orléans, a amené la Compagnie à supprimer momentanément, depuis le mois d'octobre dernier, son service sur le Transvaal-Madagascar et à ne plus desservir qu'accidentellement la Nouvelle-Orléans. Ces décisions n'ont, toutefois, été prises qu'après que le Conseil d'administration se fût assuré que dans l'état actuel des affaires tout prolongement d'efforts était devenu inutile. Quant à la loi de 1902, son application n'a pas été bien profitable pour les *Chargeurs Réunis*, en dépit de la diligence qu'ils ont apportée. Les vapeurs âgés de plus de douze ans ont dû naviguer sans toucher aucune prime, et au 1er juillet 1903 la Compagnie comptait 18 navires qui se trouvaient dans cette condition; aussi, sur un parcours total de 1.392.730 milles, près de 600.000 milles n'ont pas été primés, d'où un manque de recettes qui peut être estimé à plus de 600.000 francs. Mais il faut se rappeler qu'au cours des quatre dernières années la Compagnie avait commandé quinze steamers pour un prix total d'envion 33 millions, et que l'année dernière on ne comptait en service que six de ces steamers. Les neuf autres ayant été livrés depuis, les *Chargeurs Réunis* les ont mis en service, mais jusqu'au mois d'avril ils n'ont pris qu'une faible part aux voyages effectués. En tous cas, la Compagnie va rechercher une utilisation meilleure à celles de ses unités qui n'ont plus de primes et qui ne peuvent plus être considérées comme nécessaires pour assurer la régularité des services.

Pendant l'exercice, le service de la *Compagnie du Boléo*, dont le contrat avait été renouvelé l'année précédente, s'est effectué d'une manière régulière et satisfaisante. D'un autre côté, la ligne de l'Indo-Chine a donné pleine satisfaction et le Conseil d'administration des *Chargeurs Réunis* est de plus en plus convaincu que c'est vers l'Extrême-Orient qu'il doit particulièrement diriger ses efforts. C'est pourquoi, après la liquidation volontaire de la *Compagnie Nationale de Navigation*, de Marseille, qui desservait la Cochinchine et le Tonkin, il a acheté les vapeurs « Chodoc » et « Cholon » qui appartenaient à cette Compagnie et qui, aménagés plus spécialement pour effectuer les transports de troupes, continueront à desservir l'Indo-Chine où ils ont leur utilisation tout indiquée. En tous cas, l'incorporation de ces deux navires dans la flotte de la Compagnie renforce sa situation sur l'Extrême-Orient et lui permet de prendre une part plus large dans le trafic si considérable de ces régions. Ajoutons que les *Chargeurs Réunis* ont cru bien servir leurs intérêts et faciliter les relations de la France avec ses colonies d'Asie en s'entendant avec la *Compagnie des Messageries Maritimes* pour combiner ses départs en les espaçant avec les siens, d'une façon plus régulière, et ce, afin de donner toute satisfaction aux besoins du commerce national et de celui des colonies.

La plus ancienne ligne des *Chargeurs-Réunis*, celle de la Plata, continue à souffrir de la concurrence qui lui est faite à Dunkerque par une Compagnie étrangère, mais il est à espérer qu'une amélioration se produira par suite des efforts faits. Quant au service de la côte occidentale d'Afrique, il a continué à fonctionner régulièrement, et la Compagnie a obtenu, l'année dernière, une prorogation d'un an de son contrat dont l'échéance s'est trouvée, en conséquence, reportée au 1er juillet 1905. Un projet de loi pour la mise en adjudication du nouveau service postal vient d'être déposé sur les bureaux de la Chambre, et la Compagnie attend d'avoir communication du cahier des charges pour voir si elle peut prendre part à l'adjudication.

En résumé, l'exercice 1903-1904 a été défavorable en raison de ces faits : que la Compagnie n'a pu utiliser ses nouveaux bateaux comme il aurait été désirable ; qu'il y a eu à compter plus que jamais avec la concurrence étrangère, avec les charges toujours croissantes qu'impose l'Etat aux Compagnies de navigation sous des formes diverses. Pour l'exercice en cours, et malgré les grèves de Marseille et du Hâvre, on serait en droit d'espérer des résultats plus satisfaisants, et il ne faut pas oublier, d'autre part, que le Gouvernement français, ému de la situation de la marine marchande et des industries qui s'y rattachent, a nommé, pour examiner la question, une Commission extra-parlementaire, et que cette Commission a élaboré un projet de loi sur la marine marchande dont le dépôt, sur le bureau de la Chambre, paraît devoir être prochainement effectué.

A. LECHENET.

Les Finances Allemandes

Le *Reichstag* discute en ce moment le projet de budget impérial pour 1905.

En Allemagne, comme ailleurs, la discussion du budget sert de prétexte à évoquer et à liquider une foule d'autres questions d'ordre politique et social. La tribune du *Reichstag* a été depuis plusieurs jours le théâtre de maintes joutes oratoires où n'apparaissait aucune préoccupation de comptes ni de chiffres. Nous ne suivrons pas les orateurs dans ces disgressions et nous nous bornerons à donner un aperçu exact de la situation des finances de l'Empire, telle qu'elle ressort des états dressés par le Gouvernement lui-même.

Le budget de l'Empire — indépendant des budgets particuliers de chaque royaume de la Confédération — équilibre les dépenses et les recettes au chiffre de 2.241.560.900 marks. Notons immédiatement qu'on n'a obtenu cet équilibre des dépenses et des recettes qu'en faisant figurer parmi ces dernières le produit d'un futur emprunt de 293 millions de marks.

Les dépenses se décomposent comme suit : dépenses permanentes ordinaires, 1.762.658.556 marks, contre 2.057.047.075 marks pour l'exercice 1904 ; dépenses transitoires ordinaires, 182.589.239 marks, contre 174.551.765 marks ; dépenses transitoires extraordinaires, 296.313.105 marks, contre 229.136.164 marks. Les recettes ordinaires sont estimées à 1.945.247.795 marks, les recettes extraordinaires à 296.318.105 marks.

Outre l'emprunt de 293 millions de marks dont nous venons de parler, le Gouvernement sera encore autorisé à émettre pour 275 millions de marks de bons du Trésor pour faire face aux dépenses courantes.

Il nous est impossible d'entrer dans le détail des recettes et des dépenses. Mais quelques remarques s'imposent. La plus caractéristique est que ce budget,

soldé en déficit, équilibré par l'artifice d'un emprunt, qui révèle une situation financière si précaire, comporte une augmentation considérable des dépenses de la guerre. Aux dépenses permanentes ordinaires, l'Administration de l'armée figure pour 595.943.395 marks contre 579.267.585 marks, au budget précédent. La marine figure pour 105.260.755 marks contre 99 millions 827.620 marks. Aux dépenses transitoires ordinaires, la marine figure pour 98.088.450 marks contre 88 millions 24.370; il est vrai que l'armée n'y figure plus que pour 32.834.442 marks contre 38.880.307. Mais immédiatement à la suite, aux dépenses transitoires extraordinaires, nous voyons l'armée figurer de nouveau pour 70.225.956 marks, la marine pour 50.117.000 marks et 48.743.110 marks de supplément pour l'expédition dans l'Ouest africain.

Il n'était pas inutile après cela d'affirmer les dispositions pacifiques du Gouvernement impérial. M. de Bülow n'y a pas manqué. Il a proclamé que l'armée comme la flotte n'étaient que des éléments défensifs : c'est pour la paix qu'on les augmente.

Comme il ne parlait pas de chiffres, le Chancelier a réussi à se faire applaudir. Mais un rôle plus ingrat était réservé à M. de Stengel, secrétaire à la Trésorerie de l'empire, chargé d'éclairer le *Reichstag* sur les besoins. C'est lui qui est venu annoncer au Parlement que le budget 1903-1904 se soldait par un important déficit; que le budget 1904-1905 n'avait été équilibré que par un emprunt; que l'expédition contre les Herreros coûtait déjà 135 millions de francs et qu'en dépit de toutes ces difficultés on allait demander un supplément de 121 millions de marks pour l'armement des troupes.

Il a annoncé aussi que, pour 1905, le budget de la Dette impériale serait de 113.609.950 marks, dont 112.840.000 pour le service des intérêts, c'est-à-dire 8.060.000 marks de plus qu'en 1904.

Et il a encore dit : « Je ne puis cacher que mes perspectives sont sombres. La nécessité des emprunts auxquels le Gouvernement allemand est obligé de recourir en 1905, diminuera sans doute quand l'insurrection dans l'Afrique occidentale aura été réprimée. Mais quoique ces dépenses-là portent sur le budget extraordinaire, notre budget ordinaire ne sera pas allégé quand elles seront éteintes. Il sera, au contraire, grevé d'une façon permanente et très lourde par une augmentation de l'intérêt payable pour ces emprunts coloniaux. Je n'ai pas d'hésitation à déclarer qu'il est impossible de continuer ainsi. »

Le baron de Stengel se demande encore si des économies pourraient suffire à sauver les finances de l'Empire. Il ne le croit pas. « On ne peut, dit-il, faire d'économies sérieuses au moment du danger. Quelles que soient les opinions des membres du Reichstag sur la colonisation allemande, l'Empire ne peut se débarrasser des obligations qu'il a contractées envers les colonies existantes. »

Il serait excessif de croire que le pessimisme du secrétaire de la Trésorerie ne soit qu'un platonique hommage à la vérité. Chacun a vu autre chose dans ces plaintes : elles sont l'annonce de nouveaux impôts. On va commencer par taxer plus lourdement la bière et le tabac et l'on prépare lentement le public à d'autres taxes encore.

Les députés ont écouté l'exposé de M. Stengel avec la résignation qu'ils ont apportée depuis cinq ans aux annonces régulières des déficits budgétaires. L'ère des exercices laissant des excédents a été close avec 1899. L'*Annuaire statistique* de l'Empire a publié récemment un instructif tableau des excédents et déficits budgétaires de 1871 à 1903.

Nous allons le reproduire comme un commentaire indispensable aux lamentations de M. de Stengel :

Exercices	Excédents	Déficits	Exercices	Excédents	Déficits
—	—	—	—	—	—
	(Milliers de marks)			(Milliers de marks)	
1871....	15.642.3	»	1888....	»	20.383.7
1872....	43.738.5	»	1889....	2.347.7	»
1873....	37.550.0	»	1890....	15.148.2	»
1874....	48.600.2	»	1891....	31.220.2	»
1875....	16.144.5	»	1892....	1.140.2	»
1876....	34.7	»	1893....	14.200.0	»
1877....	»	»	1894....	7.172.2	»
1878....	»	6.257.8	1895....	11.869.7	»
1879....	22.898.0	»	1896....	28.467.1	»
1880....	»	12.362.5	1897....	25.357.4	»
1881....	25.077.1	»	1898....	30.576.9	»
1882....	15.743.5	»	1899....	32.487.1	»
1883....	»	1.905.3	1900....	»	1.932.6
1884....	»	5.735.3	1901....	»	48.422.6
1885....	»	17.418.4	1902....	»	30.722.5
1886....	»	22.352.2	1903....	»	6.344.8
1887....	»	22.886.5			

Quant à la Dette de l'Empire, elle à augmenté dans la proportion où les recettes ont diminué. Actuellement, cette Dette s'établit ainsi :

	Marks
	—
Rente 3 1/2 0/0	1.240.000.000
— 3 0/0	1.783.000.000
Bons du Trésor 4 0/0 de 1900...............	80 000.000
— 3 1/2 0/0 de 1904...............	140.187.127
Total..................	3.243.687.127
Le budget pour 1905 et le deuxième budget supplémentaire pour l'Afrique du Sud-Ouest ajoutent une nouvelle dette ainsi établie :	
Budget de 1905..	293.057.772
— supplémentaire pour 1904...........	76.653.330
En admettant donc l'adoption intégrale de ces crédits, la Dette totale sera de...........	3.613.400.229

Si nous voulions reprendre les choses de plus haut, nous constaterions que la Dette de l'Empire portant intérêt n'était, en 1877, que de 16.3 millions; dix ans plus tard, en 1887, elle s'éleva à 486.2 millions, et aujourd'hui, dix sept ans après, elle dépasse 3 1/2 milliards!

On comprend maintenant que le Ministre des Finances de l'Empire ait été forcé d'avouer à la tribune qu'il avait « des perspectives sombres ». Mais en dépit de son assurance « qu'il est impossible de continuer ainsi », il continue à laisser augmenter les dépenses... et les impôts.

LÉON PICARD.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

La semaine vient de s'écouler sans que des événements décisifs se soient encore produits sur le théâtre de la guerre. Kouropatkine a fait exécuter des reconnaissances très étendues sur son aile gauche; ces opérations ont forcé les avant-gardes de l'armée de Kouroki de rétrograder vivement. C'est le général Rennenkampf qui a dirigé ce mouvement en avant avec le plus grand succès.

La neige et la gelée continuent à sévir, mais les abris souterrains qui ont été construits pour remplacer les maisons, permettent aux soldats de se préserver contre la rigueur de la température. La situation est donc sans changement et personne ne peut dire quand les troupes en présence rompront leur expectative.

Autour de Port-Arthur, l'activité des assiégeants est toujours grande; ils se sont emparés de la colline, dite de 203 mètres, mais ce fait, ne met nullement la place à la merci des Japonais. La ligne principale de défense, composée de grands forts presqu'imprenables, reste encore intacte. Il est aujourd'hui avéré que les canons

de l'escadre de Port-Arthur ont été démontés et que les défenseurs de la place s'en servent avec succès pour repousser les attaques contre la forteresse.

La plupart des navires étant désarmés, il est absolument sans conséquence grave, que les Japonais les détruisent à coups de canon, comme ils prétendent l'avoir fait ; ces assertions mériteraient, cependant, d'être confirmées. Toutefois, il n'y a pas de doute, que l'escadre elle-même était sacrifiée depuis longtemps et que sa perte était prévue et escomptée par les autorités russes.

On se prépare en Russie à envoyer en Extrême-Orient une troisième escadre.

Les navires qui en feront partie sont au nombre de 10 gros cuirassés et croiseurs-cuirassés, dont quelques-uns ont été construits antérieurement à 1894, mais dont d'autres sont des unités de combat tout à fait modernes et d'une grande valeur militaire. Contre-torpilleurs, torpilleurs et transports existent en nombre suffisant.

Cette escadre ne sera pas prête avant de longs mois. Mais le fait seul de prendre des mesures dès maintenant pour la préparation de cette force navale, démontre suffisamment que la Russie fera tout ce qu'il lui est possible pour reprendre le commandement de la mer.

Quant à la flotte de Rodjestvenski, elle continue sa route sans incidents. Le premier groupe, sous les ordres de l'amiral en chef, contourne l'Afrique et ne tardera pas à entrer dans l'Océan Indien ; le deuxième groupe a franchi le Canal de Suez et a fait charbon à Djibouti ; enfin, le troisième groupe, comprenant les croiseurs *Oleg* et *Izumrud*, de transports et de torpilleurs, vient de quitter Tanger. En marchant à une allure moyenne, et par conséquent économique, la flotte entière pourra être dans les eaux japonaises en février.

On a beaucoup parlé, dans la presse russe, de l'éventualité de l'envoi de certains navires russes de l'escadre de la mer Noire en Extrême-Orient. La Russie est liée par le traité de Paris et n'a pas le droit de faire passer des navires de guerre par les Dardanelles. Le principal opposant est l'Angleterre.

Informations Économiques et Financières

La Régie du Gaz et le Sénat. — La Commission du Sénat, après avoir entendu les dépositions de diverses délégations, dont une délégation des Syndicats des ouvriers et employés du Gaz et une délégation des travailleurs municipaux, a chargé M. Prevet du rapport.

Elle conclut à se borner, pour le moment, à autoriser la Ville de Paris à emprunter 100 millions de francs en vue du rachat de la part d'actif de la *Compagnie du Gaz*. Quant au régime futur du gaz, la Commission, sans préciser, semble incliner vers une mise en adjudication, pour une durée peu considérable, de la fabrication, de la livraison et de la vente du gaz.

Le Gouvernement semble décidé, de son côté, à intervenir effectivement au cours du débat, afin de soutenir le projet de loi qu'a adopté la Chambre des députés, amendé par M. Paul Strauss, sénateur de la Seine, dans les conditions que nous indiquions il y a quinze jours.

On paraît d'accord, d'ailleurs, pour régler cette question avant la fin de l'année.

La Réalisation de l'Emprunt départemental de la Seine. — La Commission du Conseil général chargée de proposer à cette assemblée le mode de réalisation de l'emprunt de 100 millions de francs autorisé par la loi de 1904 s'est réunie hier. Après avoir examiné les propositions des Sociétés de crédit susceptibles d'émettre cet emprunt, elle a chargé son Bureau d'élaborer un projet de contrat avec la *Caisse des Dépôts et Consignations* qui a offert des conditions sensiblement avantageuses.

Il est donc à présumer que, finalement, c'est cet établissement public qui prêtera, au fur et à mesure des besoins, les 100 millions de francs que le Département de la Seine va emprunter pour exécuter, tant en banlieue que dans l'intérieur de Paris, une série d'opérations de viabilité et d'architecture.

La future organisation de l'Electricité à Paris. — Les réunions de la Sous-Commission chargée des études techniques, suspendues depuis quelques semaines — certains prétendent qu'on attendait de savoir ce que le Sénat déciderait pour le Gaz — vont recommencer régulièrement.

La Sous-Commission aurait, si nous sommes bien informés, demandé à M. l'Inspecteur général des Ponts et Chaussées Boreux une sorte de projet-programme pour servir de base matérielle de discussion et ce travail va lui être transmis d'ici un ou deux jours.

La question n'est donc pas enterrée comme on a paru le craindre.

L'Emprunt de l'Etat bulgare 5 0/0 1904. — Ainsi que nous l'annoncions la semaine dernière, la souscription aux 160.000 obligations 5 0/0 de 500 fr., faisant partie des 200.000 obligations du nouvel emprunt bulgare, sera ouverte le lundi 12 courant à la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et aux établissements suivants : *Société Générale, Comptoir National d'Escompte, Banque Impériale Ottomane, Banque Française, Banque de l'Union Parisienne, Société Marseillaise, Banque des Pays-Autrichiens.*

Le prix d'émission a été fixé à 89 1/2 0/0, soit 447 francs 50 par obligation. Les souscripteurs peuvent se libérer immédiatement en payant 10 0/0 à la souscription et 79 1/2 0/0 à la répartition du 19 au 22 décembre ou par versements échelonnés jusqu'au 20 février, soit 10 0/0 en souscrivant, 20 0/0 du 19 au 22 décembre, 30 0/0 du 16 au 20 janvier, 29 1/2 0/0 du 16 au 20 février. Ils devront, dans ce dernier cas, ajouter au moment des deux derniers versements, les intérêts à 5 0/0 depuis le 16 décembre jusqu'aux échéances fixées.

Cet Emprunt est créé en vertu d'une loi du 12/25 novembre 1904 sanctionnée par Oukase Princier, ratifiant un contrat passé le 31 octobre/13 novembre 1904 avec la *Banque de Paris et des Pays-Bas*. Il constitue un engagement direct de l'Etat et est, en outre, garanti spécialement et irrévocablement par préférence :

1° Par le produit de l'impôt du Timbre ;

2° Par le produit de l'impôt des « Banderoles » de tabacs, resté libre après prélèvement des sommes nécessaires au service de l'Emprunt or 5 0/0 1902 ;

3° Subsidiairement par le produit de l'impôt du « Mourourié » après le même prélèvement.

L'impôt du Timbre se perçoit au moyen de timbres mobiles qui sont vendus par l'Etat et dont l'apposition est obligatoire sur tous les documents et actes indiqués par la loi. La législation du Timbre vient de faire récemment l'objet de dispositions nouvelles, résultant de la loi du 12 janvier qui a précisé et étendu l'application de l'impôt du Timbre.

Le « *Mourourié* » est un impôt de fabrication des tabacs.

Les « *Banderoles* » sont des vignettes que les fabricants de tabacs achètent de l'Etat et dont tous les paquets mis en vente doivent, comme en France, être revêtus.

Depuis 1902, les banderoles sont confectionnées et gardées par le délégué des porteurs de titres de l'Emprunt 5 0/0 or 1902, qui les vend à l'Etat contre versement en espèces du montant de chaque livraison. L'Etat opère ensuite en détail la revente de ces banderoles aux fabricants.

Cette organisation, instituée pour l'emprunt or 1902, qui a comme garantie principale l'impôt des Banderoles de tabacs, a fonctionné depuis son institution avec une régularité absolue : le Délégué des porteurs de titres de cet emprunt encaisse le produit des ventes qu'il fait à l'Etat Bulgare et transmet ce produit à la *Banque de*

Paris et des Pays-Bas jusqu'à concurrence de la somme nécessaire au service de l'emprunt.

C'est à cette organisation, qui a donné toute satisfaction et toute garantie dans le passé, que sera soumis le service du nouvel emprunt.

Les *timbres*, dont le produit constitue la première des garanties affectées à cet emprunt seront, comme le sont les banderoles, confectionnés par les soins et placés sous la garde du Délégué des porteurs de titres, lequel sera le même que le Délégué des porteurs de l'emprunt 1902.

Le Délégué ne délivrera des timbres à l'Etat que contre versement à faire par celui-ci de leur contre-valeur. Les sommes qu'il encaissera en leva (unité monétaire bulgare de même poids et de même titre que le franc), seront ensuite transformées en valeurs sur l'étranger, qu'il adressera à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*.

Quant aux sommes provenant de la vente des banderoles, elles seront également remises à la *Banque de Paris et des Pays-Bays* pour être appliquées au service du nouvel emprunt après que le service de l'emprunt 5 0/0 or 1902 aura été intégralement assuré : cette remise se fera d'autant plus facilement qu'elle s'opérera par les soins d'un délégué unique pour la perception de l'impôt des banderoles.

Les produits des impôts affectés au service de l'emprunt, qui est annuellement (intérêts et amortissements réunis) de 5.462.400 fr., représentent une somme bien supérieure à celle que nécessitera ce service.

Pendant les cinq dernières années, de 1899 à 1903, la moyenne du rendement annuel de l'impôt du timbre, affecté en première ligne et en totalité au service de l'emprunt, a été de 3.217.978 leva. La mise en vigueur, à partir du 1er mars 1904, de la nouvelle loi sur le timbre, a eu pour résultat d'augmenter le rendement de l'impôt ; en effet, la moyenne mensuelle de mars à octobre 1904 a été de 336.391 leva, alors que la moyenne pour la période correspondante de l'année 1903 n'avait été que de 246.930 leva.

En prenant seulement comme base le rendement moyen des années 1899 à 1903, l'on doit évaluer le produit du timbre, — déduction faite du change à 103, — à 3.124.250 fr.

Quant à l'impôt des banderoles, il a produit, avec un change moyen de 103 pour l'année 1902, 9.361.900 fr., et pour l'année 1903, 10.004.500 fr.

Le rendement pour les dix premiers mois de 1904 s'est élevé à 9.436.000 fr., ce qui correspond à un produit annuel de .... Fr. 11.323.000

Si l'on tient compte seulement du produit moyen des années 1902 et 1903, soit..	9.683.200
dont il y a lieu de déduire la somme nécessaire pour le service de l'Emprunt 1902 (intérêts, amortissement et frais), soit....	5.890.100
il restera disponible pour le service de l'Emprunt 1904..........	3.793.100
qui, joints aux..........	3.124.250
représentant (déduction faite pour le change) le produit de l'impot du timbre, donnent un total de..........	6.917.350

alors que l'annuité de l'Emprunt en intérêts et amortissement ne s'élève qu'à 5.462.400 fr.

L'excédent disponible serait donc de 1.454 950 fr., excédent susceptible de s'élever à 2.154.950 fr. par l'addition subsidiaire du produit du Mourourié, qui est de plus de 700.000 leva par an. Cette marge permettrait de faire face, le cas échéant, à une perte au change, même importante.

Comme pour l'Emprunt 5 0/0 or 1902, tous les droits que comportent les titres de ce nouvel Emprunt seront exercés, au nom et pour le compte des porteurs, par un Délégué désigné par la *Banque de Paris et des Pays-Bas*.

Ce délégué sera le même que le délégué des porteurs de titres de l'emprunt 1902. C'est par l'entremise de l'agent diplomatique de France à Sofia que ses pouvoirs sont notifiés au Gouvernement princier de Bulgarie.

Le caractère officiel du mandat du délégué se trouve affirmé et consacré par ces stipulations.

Sur les 200.000 obligations qui constituent l'emprunt, 40.000 sont réservées pour être placées ultérieurement, lorsque le Gouvernement Bulgare aura terminé l'étude de deux lignes de chemins de fer à la construction desquelles le produit de ces 40.000 obligations est d'ores et déjà affecté.

Quant aux 160.000 obligations qui sont actuellement mises en souscription publique, leur produit est destiné à consolider la dette flottante et à assurer le paiement de divers commandes faites à l'industrie française.

Ces obligations, créées au capital de 500 francs et rapportent 25 francs par an, payables par semestre les 1-14 mai et 1-14 novembre. Elles sont également libellées en roubles, reichmark, livres sterling, couronnes d'Autriche et florins des Pays-Bas ; les formalités nécessaires seront remplies pour leur admission aux cotes officielles de Paris et des principales Bourses étrangères. Ces conditions leur donnent le caractère et tous les avantages d'un titre international.

Les obligations de l'*Emprunt Bulgare 5 0/0 1902* « *Tabacs* », émises à 450 francs, sont cotées actuellement 467 francs ; il est à présumer que le nouveau titre, jouissant de garanties fonctionnant dans les mêmes conditions et reposant sur des produits d'impôts bien établis et d'une perception facile, se rapprochera prochainement de ce cours.

Compagnie des Chemins de fer du Congo supérieur aux Grands Lacs africains. — La *Compagnie des Chemins de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs africains*, dont les actions ont été admises le 6 décembre aux négociations du marché officiel à terme, a reçu de l'Etat indépendant du Congo la concession, pour 99 ans à dater de leur mise en exploitation, les lignes suivantes :

a) Une ligne reliant le fleuve Congo, en aval et en amont de Stanleyville, au lac Albert ;

b) Une ligne reliant le fleuve Congo en aval et en amont de Nyangwe, au lac Tanganika ;

c) Une ligne reliant par la rive gauche le bief navigable en aval des Stanley-Falls au bief navigable en amont de ces chutes :

d) Une ligne reliant par la rive gauche le bief navigable du Lualaba.

La Compagnie peut, en outre, établir sur les biefs navigables précédemment indiqués un service de navigation destiné à relier les lignes concédées entre elles et à la ligne du Katanga.

Tous les terrains nécessaires à l'établissement de la voie et de ses dépendances sont remis gratuitement à la Compagnie par l'Etat. Celui-ci attribue en outre à la Compagnie 4 millions d'hectares de terres situées le long de la voie. Ces terres sont exploitées par l'État et la moitié des bénéfices revient à la Compagnie concessionnaire.

La Compagnie a la concession de toutes les mines qui pourraient être découvertes sur ces terres, sous la seule condition de partager avec l'Etat les bénéfices ou avantages quelconques qu'elle retirerait de leur exploitation ou de leur cession.

Le capital de la Société est actuellement de 25 millions de francs. Il a été créé, en outre, 100.000 actions de dividende qui ont été attribuées à l'Etat Indépendant du Congo en rémunération des avantages accordés à la Compagnie. Ces actions de dividende ont seulement droit à 47 1/2 0/0 des bénéfices disponibles après paiement de l'intérêt à 4 0/0 aux actions de capital et prélèvement de l'annuité d'amortissement en 99 ans des mêmes actions de capital.

L'Etat Indépendant du Congo a accordé à la Compagnie, à partir du 1er janvier 1902, une garantie d'intérêt dans les conditions suivantes. Lorsque les bénéfices de la Compagnie seront insuffisants pour payer 4 0/0 aux actions de capital, plus l'annuité d'amortissement de ces actions en 99 ans, l'Etat fournira le complément nécessaire, Les sommes ainsi versées par

l'Etat ne sont pas remboursables, de sorte que la Compagnie conservera toujours la libre disposition de ses bénéfices. Il est permis, d'ailleurs, d'espérer que, dès que les lignes concédées seront en exploitation, la garantie n'aura plus à s'exercer et que la Compagnie pourra distribuer des dividendes beaucoup plus élevés.

L'exploitation du domaine de la Compagnie a déjà été commencée et les bénéfices sur le caoutchouc et l'ivoire, qui sont venus diminuer d'autant la garantie d'intérêt de l'Etat du Congo, se sont élevés, en 1903, à 271.531 fr. Etant donné que jusqu'ici tous les transports devaient être faits par porteur, le chemin de fer est nécessairement appelé à monopoliser le trafic; les tarifs appliqués, tout en restant bien inférieurs aux frais de portage et facilitant ainsi les échanges, sont assez élevés pour laisser une large marge de bénéfices.

A ces bénéfices viendront s'ajouter ceux que la Compagnie retirera des exploitations agricoles et des exploitations minières.

D'importantes quantités de caoutchouc et d'ivoire ont déjà été expédiées en Europe. Enfin, des prospections récemment entreprises dans les territoires concédés ont permis de reconnaître de nombreuses régions minéralisées.

En résumé les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains* joignent aux avantages des valeurs à revenu fixe telles que les fonds d'Etat, les chances de plus-value de dividende que présentent les valeurs industrielles.

Leur dividende minimum de 10 fr. net semble susceptible dans un avenir prochain d'augmentation importante. En somme, elles semblent constituer, aux cours actuels de 305 fr., un placement intéressant.

Compagnie de Matériel de Chemin de fer du Haut-Volga. — Les actions privilégiées de la *Société de Matériel de Chemin de fer du Haut-Volga* se traitent à 539 francs.

Rappelons les conditions dans lesquelles s'effectue le partage des bénéfices entre les deux séries d'actions de cette Société : les actions privilégiées, qui sont au nominal de 500 fr., ont droit à un dividende privilégié de 5 0/0 ou 25 fr. avant toute répartition aux actions ordinaires. Ce prélèvement fait, il est attribué un dividende de 3 0/0 ou 15 fr. aux actions ordinaires.

Ces deux dividendes exigent ensemble une somme de 786.650 fr.

Après les attributions statutaires aux réserves et amortissement, à la direction et au personnel, le surplus des profits est partagé entre les actions ordinaires et privilégiées.

Les bénéfices du dernier exercice ont atteint 353.252 roubles ou 942.754 fr. ; on sait que le carnet de commandes est très bien fourni pour l'exercice en cours et que pour les exercices suivants la reconstitution du matériel du chemin de fer détruit par la guerre assure encore des travaux importants à la Société.

Ces bénéfices ont donc toutes chances de s'élever immédiatement au-dessus du chiffre de 1903-1904. Comme le nombre des actions est en tout de 34 666, il suffirait d'une augmentation relativement insignifiante des profits pour que le montant du dividende soit porté au-dessus du chiffre statutaire.

On sait, en outre, que le dividende de 5 0/0 assuré aux actions privilégiées est cumulatif.

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 15 courant pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1903-1904, clos le 31 juillet dernier. Voici le bilan rapproché du précédent :

	Bilan au 31 juillet 1903	Bilan au 31 juillet 1904
Actif	(En francs)	
Espèces en caisse et dans les banques	11.715.862 17	15.489.964 18
Portefeuille	14.590.474 86	14.883.054 57
Reports	24.917.270 74	17.524.332 52
Liquidation Paris	221.244 15	1.475.475 30
Comptes courants débiteurs	5.091.226 68	2.967.663 11
Avances sur garanties	19.473.460 94	7.188.934 57
Débiteurs par acceptations	»	20.339.009 25
Rentes, actions et obligations	12.641.634 45	18.662.576 65
Participations financières	3.768.639 69	10.143.598 60
Comptes divers	685.450 42	1 066 696 78
Frais de constitution	123.921 08	84.270 72
Mobilier et installation	201.387 75	181.249 »
Immeubles	2.209.398 82	2.209.398 82
	95.639.971 75	112.216.224 07
Passif		
Capital	60.000.000 »	60.000.000 »
Réserve statutaire	45.853 45	140.123 95
— spéciale	»	1.000.000 »
Dividendes non réclamés	»	20.532 56
Effets à payer et acceptations	14.389.298 33	25.501.526 05
Comptes courants :		
Créditeurs à vue	12.173.737 86	18.929.869 70
Créditeurs à préavis	5.735.736 45	2.922.964 98
Comptes divers	409.935 34	716.842 50
Profits et pertes :		
Bénéfice de l'exercice	2.014.194 36	2.859.891 17
Report de l'exercice précédent	871.215 96	124.473 16
	95.639.971 75	112.216.224 07

Le solde de profits accusé est en sensible amélioration sur celui de l'exercice précédent. Il ressort de l'état ci-dessous, que nous rapprochons également de celui établi l'année dernière :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
Produits	(En francs)	
Intérêts, commissions, changes et divers	3.083.110 68	4.120.633 15
Charges		
Traitements de la direction et du personnel	594.775 29	697.409 05
Impôts et contributions	65.667 78	88.609 85
Frais généraux	233.279 82	298.433 97
Amortissements prélevés avant inventaire :		
Sur frais de constitution	39.650 36	39.650 36
Sur mobilier et installations	22.376 42	20.138 75
Pour tantièmes divers	113.166 65	116.500 »
Soldes bénéficiaires	2.014.194 36	2.859.891 17
	3.083.110 68	4.120.633 15

Aux soldes bénéficiaires ci-dessus, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents, soit 871.215 fr. 96 pour 1902-1903, et 124.473 fr. 16 pour 1903-1904, et l'on obtient alors, comme montants disponibles, 2 millions 885.410 fr. 32 pour 1902-1903, et 2.984.364 fr. 33 pour 1903-1904.

Nous nous réservons de revenir sur cette Société après l'assemblée générale des actionnaires ; en attendant, observons que le solde disponible de 1903-1904 permettra la répartition aux actions d'un dividende de 10 francs par action, égal à celui distribué pour l'exercice 1903-1904.

Sous-Comptoir des Entrepreneurs. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 26 décembre prochain, la date fixée primitivement au 10 décembre ayant dû être reculée par suite du nombre insuffisant d'actions dé-

posées. Voici le bilan qui sera soumis aux actionnaires, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 octobre 1903	1904
Actif	(En francs)	
Caisse	153.412 88	176.459 65
Portefeuille	5.828.200 »	4.710.100 »
Immeubles	391.346 70	503.200 13
Accrédités	81.989.182 46	92.311.505 29
Associations ouvrières	164.824 31	202.490 21
Billets non renouvelés	23.575.375 »	28.127.725 »
Crédit Foncier :		
Compte capital	3.750.000 »	3.750.000 »
— courant	57.151 97	13.747 43
Débiteurs divers	562.866 94	162.855 74
Frais généraux	182.232 04	197.553 34
Crédits :		
Réalisés	82.964.875 »	93.101.125 »
A réaliser	40.571.725 »	38.294.275 »
	240.191.192 20	261.551.036 79
Passif		
Capital social	5.000.000 »	5.000.000 »
Réserve statutaire	5.000.000 »	5.000.000 »
Billets des :		
Accrédités	82.921.375 »	93.028.925 »
Asssociations ouvrières	78.500 »	155.700 »
Crédit Foncier :		
Compte Billets échus	16.701.300 »	19.659.900 »
Compte Intérêts à valoir	167.000 »	192.600 »
Règlements litigieux	454.794 73	1.092 24
Créditeurs divers	5.245.973 52	5.853.006 22
Profits et Pertes	1.085.649 05	1.164 413 33
Crédits en cours	123.536.600 »	131.395 400 »
	240.191.192 30	261.551.036 79

Les résultats du dernier exercice sont un peu supérieurs à ceux du précédent, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant :

	1902-1903	1903-1904
	(En francs)	
Bénéfices bruts, y compris reports	1.085.649 05	1.164.413 33
A déduire :		
Frais généraux, etc.	182.232 04	197.553 34
Bénéfices disponibles	903.417 01	966.859 99

Les progrès des affaires du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* se sont donc encore accentués en 1903-1904; aussi le dividende de 15 francs, distribué l'année dernière, sera-t-il facilement maintenu. Ce dividende n'absorbant que 750.000 francs, il restera une somme de 216.859 fr. 99 à répartir sur les prélèvements de prévoyance.

On remarquera dans le bilan ci-dessus, que le chapitre « Règlements litigieux » est revenu de 454.794 francs 73 à 1.092 fr. 24. On ne trouve donc presque plus trace, dans les comptes du *Sous-Comptoir*, des réclamations des porteurs des Canaux agricoles, qui avaient coûté si cher à cette Société.

Dans le même bilan on trouve que les crédits en cours, qui s'établissaient à 123.536.600 francs au 31 octobre 1903, ont passé, au 31 octobre dernier, à 131 millions 395.400 francs. Il y a donc là un accroissement de 7.858.800 francs qui témoigne des progrès réalisés d'une année à l'autre par cette Société.

Le Rendement des impôts et revenus indirects en France — Le chiffre total du rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de novembre 1904 s'élève à la somme de 229.282.800 fr., accusant ainsi une plus-value de 3.[illegible] fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et une diminution de 14.[illegible] fr. par rapport à la période correspondante de l'année précédente.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur les impôts suivants :

Sur l'enregistrement, 482.900 fr.; sur l'impôt sur les opérations de Bourse, [illegible] fr.; sur l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 239.000 fr.; sur les douanes, 484.700 fr.; sur les contributions indirectes, 1.889.000 fr.; sur les huiles minérales, [illegible] fr.; sur les contributions indirectes (monopoles), 1.767.600 fr.; sur les postes, 1.820.500 fr.; sur les téléphones, 298.000 fr.

Il y a moins-value :

Sur le timbre, 110.000 fr.; sur les sels, 103.000 fr.; sur les sucres, 2.484.400 fr.; sur les télégraphes, 72.400 fr.; sur les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 495.700 fr.

Par rapport au mois de novembre 1903, il y a plus-value :

Sur l'impôt sur les opérations de Bourse, 500 fr.; sur les contributions indirectes, 1.763.000 fr.; sur les huiles minérales, 99.000 fr.; sur les contributions indirectes (monopoles), 1.461.000 fr.; sur les postes, 127.900 fr.; sur les télégraphes, 214.400 fr.; sur les téléphones, 23.900 fr.; sur les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 430.000 francs.

Il y a moins-value :

Sur l'enregistrement, 47.500 fr.; sur le timbre, 1.218.500 fr.; sur l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 27.000 fr.; sur les douanes, 13.176.000 fr.; sur les sels, 180.000 fr.; sur les sucres, 4.380.000 fr.

L'excédent total, pour les onze premiers mois de l'année, se trouve porté à 133.400.100 fr. comparativement aux prévisions inscrites dans le budget de 1904.

Ces résultats seraient évidemment satisfaisants si ceux obtenus par rapport aux recouvrements réalisés en 1903 ne laissaient à désirer. Ils ne se traduisent, en effet, que par une plus-value de 1.576.200 francs pour les onze mois écoulés et accusent un ralentissement certain dans le développement des recettes publiques.

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 24 novembre 1904, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 25 novembre inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;
1 1/2 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Précédemment, les taux étaient :

1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;
A 2 1/4 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	1er décembre	8 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : (1er décembre / 8 décembre)		
Or ..... 2.670.394.456 / 2.668.665.220		
Argent. 1.104.866.998 / 1.104.889.830	3.775.261.455	3.773.555.051
3.775.261 455 / 3.773.555.051		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	8.191.301	36.524
Portefeuille Paris — Effets Paris	235.031.603	214.487.501
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	475.931.828	370.501.081
Avances sur lingots à Paris	475 000	»
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres a Paris	187.448.735	176 994.468
Avances sur titres dans les succurs.	317.346.914	330.432.555
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.144	99.627.144
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.330.696	24.330.792
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.427.413	6.464.204
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	88.711.526	86.472.204
Total	5.524.171 812	5.388.283 722
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.355.573.265	4.296.313 750
Arrérages de valeurs déposées	18.961.012	19.900.681
Billets à ordre et récépissés	9.620.065	9.871.552
Compte courant du Trésor, créditeur	300.576 911	217 351.822
Comptes courants de Paris	382.020 709	443.054 513
Comptes courants dans les succursales	108.091.365	73.129.473
Dividendes à payer	1 631.913	1 560.967
Escompte et intérêts divers	10 070.213	10.589 681
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1 462.991
Divers	111.148.766	90.033.381
Total	5.524.171.812	5.388.283.722

Comparaison avec les années précédentes

	13 déc. 1900	12 déc. 1901	11 déc. 1902	10 déc. 1903	8 déc. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.093.1	4 075.5	4.263.0	4.251.3	4.296.3
Encaisse or	2.326.0	2.456.3	2.540.1	2.385.6	2 668.7
— argent	1.110 5	1.099.8	1.106.9	1.107.0	1.104.9
Portefeuille	750.6	488.9	611.7	700 0	585.0
Avances aux partic.	506 4	476.9	452.3	473.8	507.4
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	316 2	67.7	144.6	220.0	217.4
— partic.	446.7	548.9	454.4	359.9	516.2
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	1 ½ 0/00	pair
Bén.nets (milliers fr)	6.868.3	4.083.8	4.723.9	5.765.4	4 124.8

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 2 décembre, les actions ordinaires et les actions de préférence de la Société « El Buen Tono », Compagnie manufacturière de cigarettes sans colle « Le Bon Ton », sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

I. — 25.000 actions ordinaires de 100 piastres, libérées et au porteur, nos 1 à 25000, comportant des titres unitaires et des coupures de dix actions.

Epoques de jouissance : septembre et avril.

Jouissance courante : 1er septembre 1904, ex-coupon n° 11.

Ces titres doivent être munis d'une estampille indiquant que le capital a été porté à 5 millions de piastres par la création d'actions de préférence.

II. — 25.000 actions de préférence de 100 piastres, libérées et au porteur, nos 25001 à 50000, ayant droit, notamment, à un intérêt de 7 0/0 par an avant toute répartition aux autres actions et à la part leur revenant dans la répartition générale après paiement desdits 7 0/0 et répartition de 10 0/0 aux actions ordinaires ;

Epoques de jouissance : 15 janvier et 15 juillet.

Jouissance courante : 15 juillet 1904, ex-coupon n° 5 ordinaire, coupon n° 1 éventuel attaché.

Ces titres sont munis d'une estampille indiquant les modifications du capital et de la répartition des bénéfice.

Siège social à Mexico.

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Lyonnais et à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Depuis le 5 décembre présent mois, les 5.000 actions nouvelles, nos 32001 à 37000, et les 30.000 obligations 4 0/0 de la Société Minière et Industrielle de Routchenko sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

I. — 5.000 actions de 500 fr., émises au pair, libérées et au porteur, entièrement assimilées aux 32.000 actions anciennes.

Lesdites actions anciennes, nos 1 à 32000, doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à dix-huit millions cinq cent mille francs. Assemblée du 24 juin 1903. Moniteur belge du 15 juillet 1903. »

Le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve ainsi porté de 32.000 à 37.000 ;

II. — 30.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 482 fr. 50, libérées et au porteur, remboursables en 33 années au plus, de 1905 à 1937, par voie de rachats ou par tirages au sort annuels ;

Intérêt annuel : 20 francs payables net d'impôts français actuels les 1er janvier et 1er juillet.

Jouissance courante : 1er juillet 1904.

Service des titres et des coupons, à Paris, à la Société Générale, rue de Provence, 54.

Le Coton au Dahomey. — L'*Association Cotonnière Coloniale*, poursuivant le but qu'elle s'est donné de développer l'exportation du coton de nos colonies, a décidé de créer au Dahomey une petite usine modèle d'égrenage et de pressage.

Désireuse de se rendre compte de son fonctionnement, elle a tenu à en effectuer le montage et l'essai à Paris, avant d'en faire l'expédition à son agent, M. Poisson, à Cotonou.

M. Esnault-Pelterie, président de l'Association Cotonnière Coloniale, avait mis gracieusement à la disposition de l'Association Cotonnière Coloniale une partie de sa propriété de Boulogne-sur-Seine pour y faire cette installation qui, sous un hangar démontable, comprenait 2 égreneuses de 45 scies mues par un moteur à pétrole lampant et une presse à main permettant de mettre en balles de 50 à 70 kilos, les 600 à 1.000 kilos de coton égrené par jour.

Cette installation tout à fait simple et très coloniale a fonctionné sous la direction de M. Esnault-Pelterie, lundi 5 courant, au gré du désir des membres de l'Association Cotonnière Coloniale qui étaient présents : MM. Roger Barbet-Massin, Jules Barbet-Massin, H. Parison, Journe, Paul Ancel-Seitz, G. Devès, Philippart, David-Mennet, Paul Hauet, Le Roux, Charles Gallois, Jean Giot, etc., etc.

Assistaient, en outre, à ces essais :

MM. Duchesne, sous-directeur des affaires d'Afrique, délégué du ministre des Colonies. Max Robert, administrateur-colonial, délégué du Gouverneur général de l'Afrique occidentale française, colonel Peroz, commandant Lenfant, Chevalier, Tanton, Boulant, Pierre Mille, Vilbouchevitch, Heim' Hain, Vaffier, Riambaud, W. S. Franck, Duffart, etc., etc.

Ce matériel actuellement emballé et en route pour le Dahomey permettra dans cette colonie la création d'un centre où tous, indigènes, colons et négociants, trouveront la possibilité d'assurer l'égrenage et le pressage du coton récolté dans le pays, en attendant que l'initiative privée fasse les efforts nécessaires pour la création d'usines plus importantes pouvant procurer à la métropole tout le coton indispensable à son industrie.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 2e quinzaine de novembre 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	33 501
Frais de panification	13 179
Total	46 680

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3646, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 7292 ; soit à 0 fr. 73.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de novembre 1904 : 1.121.448.242 fr. 16.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Après s'être montrée tout d'abord assez bien disposée, la Bourse de Paris n'a pas pu se désintéresser complétement des violents mouvements imprimés au Stock-Exchange de New-York, notamment aux grandes valeurs cuprifères américaines, d'autant plus que des ordres de ventes lui arrivaient de Londres sur un grand nombre de valeurs internationales. Néanmoins, et tous comptes faits, l'ensemble de la cote se montre résistant.

★★ Les *Rentes Françaises* ont été, en dépit de tout, bien tenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait 98 fr. 80 à terme et 98 fr. 70 au comptant, conserve ces mêmes cours sur ces deux marchés ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 40, en bénéfice de 20 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* ont fléchi de 2 fr. 25 à 477 fr. 50 ; par contre, *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* en avance de 45 centimes à 81 fr. 25 ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 60, au lieu de 81 fr. 50 ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 70, en plus-value de 50 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 492 fr., en recul de 5 francs ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 424 fr., perdant 1 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 460 fr., sans changement ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 458 fr. 50, au lieu de 461 fr. ;

Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902, aux environs de 455 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont généralement soutenues.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 554 fr., au lieu de 555 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 460 fr. 25, en recul de 2 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 412 fr., en avance de 1 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1875*, à leur même cours de 564 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 566 fr., également sans changement.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont aux environs de 379 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 379 fr., en moins-value d'un franc; *Obligations 2 0/0 1898*, 420 fr. 50, contre 421 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 410 fr. 50, sans changement appréciable.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est passée de 438 fr. 25 à 439 fr.

★ ★ L'action de la *Banque de France* que nous laissions à 3.850 fr., finit à 3.845 fr.

Pour les vingt-quatre premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4.124.876 fr. 27.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* n'ont que peu varié; on les retrouve à 738 fr., contre 740 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* conservent un marché animé.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* ont progressé de 483 fr. à 484 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 505 fr. 50, en avance d'un franc; *Obligations Communales 1880*, 502 fr. 50, contre 504 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 444 fr. 50, sans variation sensible; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 478 fr., comme il y a huit jours.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* clôturent à 399 fr., en recul d'un franc; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 479 fr. 75, contre 479 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 484 fr., ex-coupon, au lieu de 490 fr., avec coupon; *Obligations Commnnales 2 60 0/0 1899*, 474 fr., également ex-coupon; elles restaient à 481 fr., avec coupon; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr. 75, en petite plus-value.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* n'ont pas toutes conservé les plus-values acquises ces derniers temps.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est revenue de 1.289 fr. à 1.274 fr. à terme; au comptant on cote 1.275 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve à 625 francs, reperdant l'avance prise la semaine précédente.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.172 au comptant et à 1.175 fr. à terme, se retrouve, sur ces deux marchés, à 1.167 fr. et à 1.170 fr.

La *Société Générale* s'est avancée de 634 fr. au comptant à 635 fr.; à terme, elle s'inscrit à 636 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* conserve son même cours de 635 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui restait à 227 fr., clôture à 225 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 2i2 fr. au comptant, gagnant 8 fr., et 213 fr. à terme.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est à 93 fr. à terme et à 94 fr. au comptant, contre 94 fr. et 95 fr. jeudi dernier. Les actionnaires de cette Société se sont réunis mercredi en assemblée générale ordinaire sous la présidence de M. le baron Hély d'Oissel. Les rachats de 40.000 actions faits par le Conseil d'administration en exécution de la délibération de l'assemblée générale du 9 mai 1904 ont été approuvés et le capital fixé définitivement à 26 millions de francs entièrement versés. Toutes les résolutions ont été votées à l'unanimité.

La *Société Foncière Lyonnaise* est sans échanges suivis aux environs de 346 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, [illegible]

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.490 fr., en moins-value de 20 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est soutenu à 321 fr. au lieu de 322 fr.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* clôturent à 1.240 fr., sans changement; actions 2e et 3e *émissions*, en reprise de 10 fr. à 1.240 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* s'échange à 113 fr. au comptant et à terme, au lieu de 112 fr. la semaine dernière.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 613 fr. à terme reperdant 5 fr., et à 615 fr. au comptant, contre 620 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont fermes à 129 fr., et les *Obligations de 475 francs* s'échangent à 155 fr. au lieu de 156 francs.

La *Compagnie Algérienne*, qui finissait à 819 fr., cote 820 francs.

La *Rente Foncière* se retrouve à 175 fr. au comptant, reperdant 4 francs.

Le *Crédit Algérien* est sans échanges suivis aux environs de 975 francs

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ne s'écartent pas beaucoup, pour la plupart, de leurs cours précédents.

L'action *Lyon* s'inscrit à 1.353 fr. au comptant et à 1.355 fr. à terme, contre 1.355 fr et 1.352 fr. jeudi dernier; *Nord*, 1.805 fr. à terme, perdant 1 fr.; au comptant, on est à 1.810 fr., sans variation.

L'action *Midi* monte de 3 fr. à 1.188 fr.; à terme, on cote 1.192 fr.; *Est*, 910 fr. 50 au comptant, au lieu de 910 fr.; *Ouest*, 888 fr. au comptant, contre 889 fr.; *Orléans*, 1.463 fr. au comptant, contre 1.474 fr. A terme, on est à 1.467 fr., en recul de 11 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la quarante-septième semaine de 1904: *Augmentations: Est*, 10.000 fr.; *Midi*, 200.680 fr.; *Nord*, 10.000 fr.; *Lyon*, 40.000 fr.; *Orléans*, 31.000 fr. *Diminutions*: *Ouest*, 22.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été assez mouvementées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont comme jeudi dernier, à 625 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz* 797 fr., en avance de 9 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* se retrouve comme il y a huit jours, à 315 fr.

L'action *Suez* est en recul de 12 francs, à 4.536 fr.; *Fondateurs*, 2.100 fr. au comptant, perdant 31 francs; *Parts Civiles*, 3.415 fr., contre 3.410 fr.

Les *Omnibus de Paris* regagnent 12 fr. à 527 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la 48e semaine de 1904, ont été de 779.945 fr. 20, contre 875.894 fr. 05 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 1er décembre 1904, les recettes se chiffrent par 41.371.881 fr. 25, contre 41.880.934 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 509.052 fr. 75 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 233 fr., en moins-value de 3 francs: leurs recettes, pour la seconde quinzaine de novembre 1904, ont été de 610.128 francs 80, contre 648.024 fr. 66 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 30 novembrs 1904, les recettes se chiffrent par 14.742,951 fr. 05, contre 13 millions 837.262 fr. 51 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 905.688 fr. 54 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, a repris de 6 fr. à 507 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 335 fr. à terme et 337 fr. 50 au comptant, au lieu de 335 fr. la semaine dernière.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* revient de 640 francs à 605 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 212 fr. à terme et 215 fr. au comptant; elle cotait, il y a huit jours, respectivement, 208 et 210 fr.; *Est-Parisien*, 30 fr., reperdant 3 francs; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 439 fr., en bénéfice de 11 fr.

L'Omnium Lyonnais finit à 117 50, ex-coupon de 4 fr. 50, au lieu de 122 fr. avec coupon.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 585 francs, reste à 582 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* est passée de 326 fr. à terme et de 328 fr. 50 au comptant, à 330 francs et à 329 fr.

La *Malfidano*, qui était revenue à 621 fr., clôture à ce cours.

La *Compagnie Générale Transatlantique* cote 149 fr., contre 150 fr.; *Messageries Maritimes*, 233 fr. au comptant, au lieu de 243 fr.; à terme elle finit à 232 francs.

Les *Chargeurs Réunis*, qui étaient montés à 585 fr., fléchissent à 570 francs.

La *Dynamite Centrale* perd 7 fr. à 558 francs.

Les *Phosphates du Dyr* se retrouvent à leur cours précédent de 115 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* regagnent 1 fr. à 115 fr.; *Obligations 4 0/0*, 196 fr., contre 198 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* ont progressé de 248 fr. à 255 fr.; *Raffinerie et Sucreries C. Say*, 1.035 fr. au comptant et 1.040 fr. à terme, les deux ex-coupon de 30 fr., au lieu de 1.058 fr. et 1.060 fr. il y a huit jours.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* se traite à 823 fr., à 1 franc près comme jeudi dernier.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont calmes à 615 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 506 fr., au lieu de 512 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont en bonne tendance à 488 fr. 50. Le coupon semestriel qui va être détaché le 1er janvier, fait ressortir pour cette obligation, au prix actuel, un taux de capitalisation de 4 80 0/0 net pour les titres au porteur et de 5 0/0 pour les nominatifs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* restent irréguliers.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* rétrograde de 89 fr. 20 à 88 fr. 30; *Rente 4 0/0 1900*, 88 francs 70 au comptant, perdant 30 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* a fléchi de 82 fr. 95, à 82 fr. 65; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, par contre, mieux à 104 fr. 90; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 486 fr. 50 au comptant, contre 489 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est bien tenue à 450 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902 libérée*, 467 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont à 77 fr. 75 au lieu de 78 fr. 25.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui restait à 91 francs 07 1/2 finit à 90 fr. 55, en recul de 52 1/2 centimes pour la semaine.

L'*Italien 5 0/0* est un peu plus indécis à 104 fr. 95, au lieu de 105 fr. 05.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* se maintient à son cours précédent de 502 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, s'échange à 64 fr. 85 au lieu de 64 fr. 65; 2e série, 64 fr. 90; 3e série, 66 fr. 50 au comptant, contre 66 fr. 20.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*, clôture à 102 fr.; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, ferme à 88 fr. 25 au comptant.

Les *Fonds Russes* sont soutenus. Le *3 0/0 1891-1894* est demandé à 75 fr. 75 au comptant et à 75 fr. 75 à terme; *Rente 3 0/0 1896*, 74 fr. 50, au comptant et 74 fr. 65 à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 92 fr. 50 au comptant, et 92 fr. 65 à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 25 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* clôturent à 501 fr. à terme et à 500 fr. 50 au comptant, au lieu de 502 fr. et 501 fr. 50.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée*, qui restait à 80 fr. 40, revient à 79 fr. 95; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 447 fr. 50 au comptant, en avance de 1 fr. 50.

Les *Valeurs Ottomanes* sont calmes. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* cote 88 fr. 50 au lieu de 88 fr. 60; *Priorités 4 0/0*, 499 fr. 75, gagnant 1 fr. 75; *Consolidation 4 0/0*, 452 fr. au comptant, contre 451 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 474 fr. au comptant reperdant 1 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* reperd 3 fr. à 495 fr. *Banque Nationale du Mexique*, 834 fr., au lieu de 848 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 593 fr., en moins-value de 4 fr.

Le *Rio-Tinto*, sur la baisse des valeurs cuprifères américaines à New-York, fléchit de 1.563 fr. à 1.536 francs, pour clôturer à 1.542 fr.

La *Sosnowice* revient de 1.700 fr. à 1.695 fr.; *Briansk*, 487 fr., reperdant 10 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 320 fr., contre 322 fr., et les actions privilégiées à 332 fr., contre 333 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 novembre 1904, se sont élevées à 326.448 francs, contre 320.194 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 20 novembre 1904, les recettes se chiffrent par 13.526.976 fr., contre 13.145.131 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 381.845 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont fermes. Les *Andalous* passent de 185 fr. à 190 fr.; le *Nord de l'Espagne* est en bénéfice de 5 fr., à 189 fr.; et le *Saragosse* monte de 294 fr. à 302 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 305 fr., contre 306 fr. 25; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 465 fr. au comptant les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 418 fr., également les unités.

Les actions du *Chemin de fer du Congo supérieur aux grands Lacs Africains* sont demandées à 304 fr. au comptant et à 305 fr. à terme. Nous nous reportons, au sujet de ces titres, à l'« Information » que nous publions plus haut.

MARCHÉ EN BANQUE

La tendance, sur ce Marché, est un peu plus indécise en général, en raison de la tenue de l'ensemble de la Bourse.

Les actions de la *Banque d'Athènes* reperdent 4 francs à 130 francs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 97 fr. 35, en petite moins-value de 15 centimes; *Brésil 5 0/0 1903*, 96 fr. 55, contre 96 fr. 80; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 83 fr. 85, en recul de 47 1/2 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 50 fr. 42 1/2, reperdant 22 1/2 centimes; *Mexicain 3 0/0*, 34 fr. 75, perdant 30 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 86 fr. 70, contre 87 fr. 05.

Le *Laurium Grec* revient de 63 fr. 25 à 60 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 128 francs, au lieu de 129 fr. 25.

Le *Cape Copper* remonte de 5 francs à 125 fr. 50; cette Compagnie vient de déclarer un solde de dividende de 6 shillings. *Tharsis*, 136 francs, en avance de 5 francs.

La *Huanchaca*, à 103 francs, reperd 6 fr. 50, soit une partie de son avance précédente.

La *Harpener* a fléchi de 1.642 francs à 1.615 francs, pour rester à 1.620 francs.

L'action *Kertch*, qui restait à 64 fr. 50, s'est avancée à 76 francs.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 1.205 francs, contre 1.200 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.485 francs, sans changement. *Dnieprovienne*, 2.265 francs, en plus-value de 115 fr.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* ont reperdu 4 francs à 186 francs. Le *Haut-Volga* est à 368 francs l'action ordinaire et à 539 francs l'action privilégiée, au lieu de 342 francs et 532 fr. 50 il y a huit jours.

La *Vieille-Montagne* s'inscrit à 812 francs, à 1 franc près comme il y a huit jours.

Les *Mines de Balia-Karaïdin*, que nous laissions à 405 francs à terme, se retrouvent à 410 francs.

La *Part de Monaco* est de nouveau sans changement à 4.590 francs.

La *Robinson Banking* finit à 38 fr. 25, en avance de 1 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont fermes à 70 fr. 50, au lieu de 70 fr. 25.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 62 francs, contre 63 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

8 décembre 1904.

Blé. — La culture qui, la semaine dernière, regrettait que le froid ait succédé trop rapidement au régime pluvieux, doit se montrer satisfaite du nouveau changement survenu dans les conditions atmosphériques.

Depuis plusieurs jours, des averses abondantes tombent sur l'ensemble du territoire et les avis météorologiques nous laissent prévoir leur continuation. Elles vont procurer au sol une certaine dose d'humidité qui sera sans doute suffisante pour provoquer l'essor de la végétation et mettre les jeunes blés en état de résister aux rigueurs de l'hiver. Ainsi disparaîtront les appréhensions causées par la sécheresse, dont les funestes effets se sont surtout fait sentir dans les régions du Centre, du Midi et du Sud-Est.

En outre, l'intensité des pluies aura peut-être pour résultat de faire disparaître complètement les rongeurs que les dernières gelées ont déjà décimés.

Souhaitons cependant que le régime doux et humide ne se prolonge pas outre mesure, car sa trop longue durée favoriserait la croissance des mauvaises herbes.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	10 nov. 1904	17 nov. 1904	24 nov. 1904	1er déc. 1904	8 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 62	23 75	24 12	24 12
Liverpool	20 18	19 93	19 76	19 76	20 ..
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 25	22 34	22 25	22 21	22 34
Budapest	21 39	21 56	21 27	21 48	21 56
Chicago	21 58	21 20	20 82	20 47	21 62
New-York	22 57	22 53	22 19	21 20	21 93

Les marchés de province ont été animés cette semaine. Les apports ont été plus importants que précédemment, mais, les demandes de la meunerie et du commerce étant assez suivies, la marchandise a trouvé facilement son placement. D'ailleurs, la plupart des affaires ont été conclues aux prix précédemment pratiqués.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les transactions ont présenté une certaine ampleur. On a coté : blés de choix, 24 à 24 25; belle qualité, 23 75 à 24 ; qualité moyenne, 23 50 ; qualité ordinaire, 23 25 ; blancs, 23 75 à 24 25.

Sur le marché réglementé la tendance est soutenue, mais les affaires ne sont pas très actives. On a clôturé aux cours suivants :

	24 nov.	1er déc.	8 déc.
Courant	23 75	24 12	24 12
Janvier	.. ..	24 62	24 37
Janvier-février	24 37	24 75	24 62
4 premiers	24 75	24 87	24 87
4 de mars	25 12	25 37	25 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Les transactions sont limitées, mais la tendance reste orientée vers la fermeté. On a coté en clôture :

	24 nov.	1er déc.	8 déc.
Courant	31 50	32 ..	31 97
Janvier	.. ..	32 37	32 12
Janvier-février	31 12	32 37	32 37
4 premiers	32 37	32 62	32 62
4 de mars	32 87	33 12	33 12

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Le relèvement de la température a eu pour conséquence un ralentissement de la consommation et partant une diminution des demandes de la boulangerie. La hausse de 1 fr. par 157 kilos que nous avons signalée dans notre précédente revue a contribué également à restreindre les affaires. On continue à coter les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	55 25	35 19
Premières marques	55 ..	35 03
Bonnes marques	53 75	34 38
Marques ordinaires	52 50	33 43

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	10 nov. 1904	17 nov. 1904	24 nov. 1904	1er déc. 1904	8 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	35 50	38 ..	36 ..	36 75	39 ..
Londres	31 81	34 86	34 91	34 08	.. ..
Anvers	31 12	34 ..	33 75	33 87	35 38
Amsterdam	31 32	34 44	34 04	34 04	34 32
Prague	31 29	34 12	34 54	34 96	35 80
Hambourg	32 ..	35 ..	35 ..	34 43	35 50
New-York (moscovad)	44 27	44 96	47 82	48 53	48 53

Beaucoup de fabriques ont maintenant terminé le travail des betteraves; l'état atmosphérique ne peut donc exercer qu'une influence très restreinte sur la production.

On attend impatiemment la seconde enquête de l'Association internationale de Statistique sucrière qui paraîtra vraisemblablement vers le 20 courant. Déjà, dans certains milieux on suppose qu'elle accusera une sérieuse diminution par rapport aux prévisions de la première évaluation.

Sur notre marché des sucres blancs n° 3, le courant des réalisations s'est arrêté; de nouvelles et nombreuses demandes se sont produites, qui non seulement ont fait regagner aux cours tout le terrain perdu, mais leur ont procuré d'importantes plus-values.

On a coté en clôture :

	24 nov.	1er déc.	8 déc.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	41 12	40 37	42 37
Janvier	.. ..	40 75	42 37
4 premiers	42 12	41 ..	43 ..
4 de mars	42 50	41 50	43 50
4 de mai	42 87	41 87	43 75
4 d'octobre	.. ..		34 ..
Roux 88° disponible	36 ..	36 75	39 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés se retrouvent sans changement. Pains, 72 fr. à 72 fr. 50.

Nous disions la semaine dernière que la hausse avait provoqué en Angleterre une violente campagne de presse. En France, la plupart des grands journaux quotidiens se sont également occupés de la question et certains d'entre eux ont prétendu que l'article était complètement entre les mains de spéculateurs puissants qui se faisaient fort de pousser les cours beaucoup plus loin.

La *Circulaire des Fabricants de sucre* réfute ainsi leurs arguments :

« Quelques journaux français, insuffisamment au courant des faits commerciaux et économiques, ou malveillants à l'égard des industriels, font des commentaires au sujet du prix actuel du sucre. Suivant ces critiques peu compétents dans la matière, la hausse est due aux raffineurs, aux fabricants de sucre, aux spéculateurs. Ils oublient un petit détail de la question : le petit détail de l'énorme déficit de la production, déficit de plus d'un million de tonnes pour l'Europe ! Ils oublient un autre détail qui n'est pas sans importance : le déport entre le prix actuel du sucre et celui du sucre sur la campagne 1905-1906. Ce déport prouve surabondamment que le monde sucrier prévoit des prix plus modérés pour l'avenir et pour l'époque où auront cessé les effets immédiats d'une production si notablement inférieure à la consommation annuelle qu'on a craint, il y a quelque temps, d'arriver à une situation voisine d'une disette de sucre ».

Quant à nous, tout en reconnaissant que la suppression des primes, l'augmentation de la consommation européenne et le déficit de la production universelle devaient fatalement déterminer un relèvement des prix, nous inclinons à croire que la spéculation n'est pas restée étrangère à ce mouvement ; nous craignons même qu'elle ne soit tentée d'abuser de la situation et qu'elle ne se livre à des exagérations qui auraient pour résultat de compromettre l'avenir de l'article.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	10 nov. 1904	17 nov. 1904	24 nov. 1904	1er déc. 1904	8 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	45 75	45 50	45 25	45 75	46 25
Londres (d°)	45 40	45 86	44 62	45 55	45 55
Anvers	46 25	46 50	46 25	46 75	46 50
Hambourg	45 94	46 97	45 ..	46 37	46 87
New-York	39 40	39 68	38 25	39 39	38 54

Voici quelles étaient, à la date du 1er décembre, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

Stocks	1er décembre 1902	1903	1904
	(En tonnes)		
Sur les huit principaux marchés européens	405.400	463.950	386.960
Aux Etats-Unis	154.290	145.350	232.110
A Rio	40.290	40.590	30.060
A Santos	93.710	82.230	111.290
A Bahia	2.590	2.180	3.180
Total des stocks	696.280	735.300	763.600
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	62.220	35.180	23.480
De l'Orient	4.220	5.150	1.980
Des Etats-Unis	1.880	590	420
Total pour l'Europe	68.320	40.920	25.880
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	17.640	46.590	42.290
De l'Orient	1.120	820	720
De l'Europe	»	»	1.020
Total pour les Etats-Unis	18.760	47.410	44.030
Total général	783.360	823.630	833.510
contre, au 1er nov. précédent	777.290	826.100	853.850
Différence au 1er décembre	+ 6.070	— 2.470	—20.340

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les excédents suivants au 1er décembre : 9.880 tonnes ou 1.2 0/0 sur 1903; 50.150 tonnes ou 6.4 0/0 sur 1902; 196.980 tonnes ou 30.9 0/0 sur 1901 ; 368.660 tonnes ou 79.3 0/0 sur 1900.

L'amélioration de la situation de l'article qui ressort de cette statistique a annulé l'effet qu'aurait pu exercer sur les prix l'augmentation récente des recettes de Rio et Santos. Il est vrai que ces dernières sont encore inférieures à celles de la période correspondante des trois saisons précédentes. En effet, durant les cinq premiers mois de la campagne (juillet à novembre) il n'a été reçu à Rio et à Santos que 6.893.000 sacs de 60 kilos, contre 7.335.000 en 1903-1904, 7.295.000 en 1902-1903 et 9.562.000 en 1901-1902.

Au Havre, la spéculation n'est pas très active. Quant à la consommation, malgré la fermeté du livrable, elle n'effectue des achats en disponible que pour assurer ses besoins les plus immédiats.

Vins. — Les transactions à la propriété sont encore loin d'avoir toute l'ampleur désirable. Pourtant, dans quelques centres, l'entente paraît devoir bientôt s'établir entre acheteurs et vendeurs. D'ailleurs, partout, les prix restent dans les limites que nous avons précédemment indiquées.

Le *Moniteur Vinicole* fait les remarques suivantes sur la situation du marché parisien :

« Nous allons entrer dans la période des inventaires avec un marché absolument calme et désemparé. Il est vrai que nos négociants ont acheté au début d'assez fortes quantités, surtout en excédents, et qu'ils ont, soit en magasin, soit à la propriété, des quantités leur permettant de marcher pendant trois mois environ. D'ici là, ils espèrent que la résistance que montrent actuellement les propriétaires aura cessé et qu'ils pourront alors se procurer des vins dans de meilleures conditions qu'aujourd'hui. »

Les vins rouges du Midi continuent à se coter de 11 à 13 et 14 fr., selon force alcoolique entre 8 et 10° ; les Algérie valent de 14 à 16 fr. l'hectolitre.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	10 nov. 1904	17 nov. 1904	24 nov. 1904	1er déc. 1904	8 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint (100k.)	154 50	155 ..	156 ..	157 ..	159 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 15	5 15	5 25	5 27	5 30
Anvers (d°) le kil.	5 05	5 05	5 10	5 15	5 17

A Londres, la sixième et dernière série d'enchères coloniales de l'année 1904 s'est ouverte le 22 novembre et s'est terminée le 29.

Les quantités disponibles pour ces ventes étaient les suivantes : Nouvelle-Galles-du-Sud, 23.000 balles ; Victoria, 15.000 ; Queensland, 9.000 ; Australie Méridionale, 7.400 ; Australie Occidentale, 7.000 ; Tasmanie, 200 ; Nouvelle-Zélande, 15.000 ; total de l'Australasie, 76.600 ; Colonie du Cap, 3.400 ; total général, 80.000.

Les mérinos ont bénéficié d'une avance de 5 0/0 comparativement aux prix de clôture de la cinquième série. Les croisées ont été très recherchées, surtout les sortes inférieures, qui n'ont pas gagné moins de 15 0/0 ; les qualités fines et moyennes ont progressé de 10 0/0.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	10 nov. 1904	17 nov. 1904	24 nov. 1904	1er déc. 1904	8 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	62 75	62 75	60 50	56 50	50 62
Liverpool	61 45	62 03	58 79	54 26	48 03
New-York	54 81	55 15	52 53	48 64	43 73

Le Bureau de l'Agriculture de Washington indique, pour la saison 1904-1905, un rendement probable de 12.163.000 balles, contre 10.011.000 en 1903-1904, 10.728.000 en 1902-1903, 10.681.000 en 1901-1902 et 10.383.000 en 1900-1901.

Cette évaluation a causé une profonde surprise, car seuls quelques spéculateurs avisés avaient prévu que le chiffre officiel dépasserait 12 millions de balles. La publication du rapport a donc provoqué, à New-York et New-Orléans, une baisse considérable, laquelle s'est naturellement répercutée sur les marchés européens.

On jugera de l'importance des pertes éprouvées par les haussiers quand nous aurons rappelé que le 1er septembre, commencement de la campagne 1904-1905, le disponible valait 73 75 et que le livrable sur décembre était coté 69 50.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 30 novembre, à 16.044 tonnes anglaises de 1 016 kil. 048, contre 14.423 au 15 novembre et 13.490 au 31 octobre.

Pendant la deuxième quinzaine de novembre, les importations ont été de 10.280 tonnes, dont 7.819 provenaient des Etats-Unis, 49 de l'Espagne et du Portugal, 1.500 du Chili, 400 d'Australie et 512 de divers pays. Les livraisons ont atteint 8.659 tonnes ; elles ont donc été inférieures de 1.621 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	10 nov. 1904	17 nov. 1904	24 nov. 1904	1er déc. 1904	8 déc. 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	63 15 .	65 17 6	66 7 6	66 12 6	66 . .
A 3 mois	64 5 .	66 7 6	66 17 6	67 . .	66 7 6
Etain : disponible	132 5 .	132 12 6	133 15 .	135 5 .	133 10 .
— à 3 mois	131 15 .	132 2 6	133 7 6	134 . .	131 17 6
Plomb anglais : disp.	13 6 3	13 5 .	13 5 .	13 5 .	13 1 3
— espagnol : —	13 1 3	12 17 6	12 18 9	12 18 9	.. . .
Zinc : disponible	24 . .	25 5 .	25 5 .	25 . .	25 . .
Glascow					
Fonte : disponible	51 6	51 6	52 9	52 9	47 15
— à 1 mois	.. .	.. .	.. .	.. .	.. .

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 5 décembre 1904.

La discussion du budget au « Reichstag ». — Déclarations de M. de Bülow. — Construction de nouveaux canaux. — Le marché monétaire.

Dans mes précédentes lettres, je vous ai écrit tout ce qui pouvait vous intéresser dans les comptes et l'exposé du budget impérial pour 1905. Je n'y serais donc plus revenu, si la discussion de ce budget au *Reichstag* n'avait donné lieu à d'importantes déclarations politiques du chancelier de Bulow.

Il a été amené à la tribune par le docteur Spahn, leader du centre catholique, et par M. Bebel, un des chefs du parti socialiste. Tous deux ont longuement déploré l'état des finances impériales et proclamé que la politique de leur parti n'en saurait être rendue responsable. Tous deux ont vivement attaqué la politique extérieure du Gouvernement.

M. de Bulow s'est attaché à réfuter les arguments des deux orateurs, surtout en ce qu'ils avaient d'étranger à la partie financière du débat. Il a voulu prouver que l'augmentation des dépenses militaires ne traduisait aucune pensée d'agression, puisque le Gouvernement s'était toujours attaché à améliorer ses rapports avec ses voisins.

« Il est hors de doute, a-t-dit, que notre marine n'est destinée qu'à un but défensif. Je ne puis même pas comprendre que des gens imaginent la possibilité d'une guerre entre l'Angleterre et l'Allemagne. J'espère avoir fait ce qui pouvait le plus contribuer à maintenir, pour un avenir aussi lointain, nos relations pacifiques avec l'Angleterre.

« La paix est garantie non seulement par le besoin de paix de l'Allemagne, mais aussi par l'augmentation rapide de la force maritime des autres puissances navales; le nombre des nations maritimes a augmenté rapidement pendant les dernières années, de sorte qu'aucune puissance quelconque ne peut se proclamer maîtresse universelle des mers. Qu'est-ce qu'une nation gagnerait aujourd'hui à détruire un de ses rivaux maritimes ? Ce serait peut-être de détruire l'organisation économique de son adversaire, mais ce serait sans doute, en même temps, d'infliger le plus grand dommage à son propre commerce.

Les conséquences malheureuses seraient permanentes et, parmi elles, il faut compter la haine et l'amertume qui continuent souvent dix, vingt ou trente ans après la conclusion d'une guerre, et fréquemment exercent un effet hypnotique sur l'ancien ennemi. »

Parlant ensuite des dépenses militaires, il a ajouté :

« Nos dépenses pour l'armée et pour la marine ne sont pas, à beaucoup près, les plus élevées qui se puissent légitimer.

Une prime d'assurance de 1.200 millions pour la sécurité du peuple allemand, qui dépense 3 milliards pour la satisfaction de besoins moraux, n'a rien d'exagéré. »

Quand ce budget sera voté — il le sera intégralement — une autre assemblée, le *Landtag* prussien sera appelé à discuter la fameuse loi de construction des canaux qui a provoqué et qui causera encore tant d'agitation. Pour désarmer d'avance l'opposition des agrariens, on ne propose plus que la moitié des anciens travaux. Le Gouvernement prussien ne demande plus que les crédits :

1° Pour l'établissement d'un canal navigable du Rhin au Weser avec embranchement jusqu'à Hanovre, y compris la canalisation de la Lippe et de ses affluents : 250.750.000 marks ;

2° Pour l'établissement d'une voie navigable pour grands navires entre Berlin et Stettin : 43 millions de marks ;

3° Pour l'amélioration des voies navigables entre l'Oder et la Vistule et celle de la Warthe depuis son confluent avec la Netze jusqu'à Posen : 21.175.000 marks ;

4° Pour la canalisation de l'Oder, depuis son confluent avec la Neisse, de Glatz jusqu'à Breslau ; pour des travaux d'essai sur la section de Breslau à Furstenberg-sur-Oder et pour l'établissement de barrages : 334.575.000 marks.

Malgré les concessions du Gouvernement, on va peut-être se retrouver en face de toute l'ancienne agitation agrarienne.

L'abondance des disponibilités persiste sur le marché monétaire et, cette semaine, elle a eu cet effet de consolider les cours des fonds d'Etat allemands. L'argent au jour le jour est abondant à 3 0/0; l'escompte libre a rétrogradé à 3 3/4 0/0. Les importations d'or continuent, surtout de Londres.

On a discuté, jusque dans le Conseil de direction de la *Reichsbank*, l'éventualité d'un abaissement du taux de l'escompte. Un abaissement du taux de l'escompte, officiel, pendant le mois de décembre, ne s'est encore vu qu'une fois : en décembre 1879. Je dois ajouter que, pour l'année présente, toutes les probabilités sont pour le maintien du taux actuel, au moins jusqu'au milieu de janvier.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	30 nov.	Dif. 23nov.	30 nov.	Dif. 23nov.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.000 305	— 25.998	868 942	— 35.380
Billets du Trésor	25 445	— 412	25 304	— 1 352
Billets d'autres banques	7.671	— 16.938	8.999	— 7.352
Lettres de change	791.640	+ 14.231	921.986	+ 24.005
Prêts sur titres	51 717	+ 6.982	63.846	+ 8.521
Valeurs	86.745	— 1.990	99.707	+ 7.214
Divers	103 069	+ 9.495	82.179	+ 2.822
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51 614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 293.941	+ 33.432	1.277.591	+ 35.432
Autres engagements à vue	527 152	— 51.162	588.848	37.567
Divers	43.885	+ 3 100	36 937	+ 613

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 octob.	789	1.482	496	946	117	— 179	4
15 »	840	1.396	500	886	78	— 28	»
22 »	885	1 349	514	843	53	+ 73	5
31 »	902	1.379	475	872	71	+ 23	»
7 nov.	917	1.341	464	811	60	+ 84	»
15 »	962	1 300	534	800	52	+ 177	»
23 »	1.026	1.261	578	777	45	+ 286	»
30 »	1.000	1.294	527	792	52	+ 209	»

La Récolte du houblon en 1904. — Voici quelles ont été, en 1904, la production du houblon et la surface ensemencée dans l'Empire.

Surface ensemencée : 37.888 hectares, dont 23.185 hectares dans la Bavière seule.

Production : 445.756 quintaux, dont 221.352 quintaux pour la Bavière.

Ces chiffres sont en légère augmentation sur ceux de 1903. C'est une des meilleures récoltes des vingt cinq dernières années. La plus considérable a été de 715.000 quintaux en 1889, la moindre a été de 212.000 quintaux en 1895.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 8 décembre 1904.

Les tendances sont peu brillantes ; on ne voit pas grande activité et les réalisations dominent dans tous les compartiments. Les fonds d'Etat allemands sont faiblement tenus. Les fonds étrangers ne sont, d'ailleurs, pas plus solides ; ils clôturent généralement en recul. Les valeurs des banques, des métallurgies et des charbonnages ne sont guère mieux tenues. La faiblesse domine sur toutes les valeurs industrielles.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 75 ; Extérieure 90 30 ; Lombards 17 80. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 7 décembre 1904.

Le marché monétaire. — Les recettes du Trésor. — La politique anglaise. — Les index-numbers.

La situation monétaire internationale est en général plus favorable pour Londres. Les changes continentaux se meuvent, en effet, en notre faveur, tandis que l'argent est en baisse. Le chèque a haussé sur toutes les places importantes du continent, et les taux d'escompte ont fléchi.

Les demandes pour l'Amérique ont diminué d'importance, tandis que, chaque semaine, l'Egypte prend de 300 à 400.000 liv. st.

Les représentants du Japon, à Londres, ont agi sagement en attendant que la liquidation fût terminée pour faire transférer à la *Banque d'Angleterre* la partie de l'emprunt récemment souscrit, qui était déjà disponible chez les banquiers qui s'étaient chargés de l'émission.

Les sorties nettes d'or de la Banque ont atteint, pendant la semaine, 222.000 liv. st. Elles avaient été de 306.000 liv. st. la semaine dernière. Sa situation est néanmoins plus forte que l'an dernier à pareille date.

La publication de la dernière situation du Trésor révèle un excédent assez important des recettes sur les dépenses. Les encaissements se sont élevés à 2.327.000 livres sterling, tandis que les dépenses n'ont absorbé que 871.545 liv. st. Les dépenses navales extraordinaires ont pris cependant 729.000 liv. st., ce qui porte le total des sorties à 1.600.545 liv. st. L'excédent est donc de 726.455 liv. st., et les disponibilités du Trésor atteignent de ce fait 5 3/4 millions, contre à peine 5 millions l'an dernier à pareille date.

La situation dans les chantiers de constructions navales n'est guère satisfaisante, aussi les constructeurs ont-ils l'intention de réduire les salaires de leurs ouvriers ; mais ceux-ci se défendent et prétendent que cette réduction n'apporterait aucune amélioration dans la situation financière des chantiers et disent qu'il faut rechercher les causes de dépression dans le taux très réduit des frets et dans la cherté des matériaux de construction. Il faut convenir qu'ils ont jusqu'à un certain point raison et que la hausse du fer, de la fonte et de l'acier est peu encourageante pour l'industrie des constructions navales.

La situation des chantiers écossais n'est pas précisément florissante. Depuis 1897, le nombre de tonneaux construits pendant les onze premiers mois n'a jamais été si bas ; en effet, il n'est que de 384.000 tonneaux contre 406.292 en 1903 et 494.818 en 1902 et 500.503 en 1901. Quant au nombre de tonneaux lancés en novembre, il faut remonter à 1894 pour trouver un chiffre aussi peu élevé. Les chantiers écossais ont lancé, en novembre 1904 : 28.270 tonneaux, en 1902, 48.549 ; en 1900, 63.420, contre 19.849 en 1894.

En résumé, on peut s'attendre à ce qu'en 1904 les chantiers d'Ecosse aient lancé 100.000 tonnes de moins qu'en 1903 et 150.000 de moins que la moyenne des cinq dernières années.

Un fait qui donne une idée assez exacte de la crise que traverse cette industrie est que la Caisse de secours de la « Shipbuilders'Trade Union » contient 25.000 liv. st. de moins que l'an dernier.

Une avance assez nette s'est produite dans les prix moyens des produits et denrées de consommation, ce qui nous permet de dire que le marché est meilleur et que les transactions ont été plus actives. L'Index-number, relevé par l'*Economist*, a progressé de 32 points en passant de 2.149 à 2.181 ; cette progression est due à une avance générale des prix.

Pendant le mois de novembre, les prix des métaux se sont améliorés, principalement du cuivre, de l'étain et du plomb. La fonte a également renchéri. Les prix des cotonnades se sont maintenus malgré la baisse sur le coton brut. L'inverse s'est produit pour la laine et ses dérivés : les tissus de laine se vendent difficilement alors que la laine devient tous les jours plus chère et plus rare. Les prix du sucre, du café et de la viande de boucherie se sont également tendus.

Les embarras éprouvés ces jours-ci par une maison de banque faisant uniquement le commerce des valeurs, a attiré l'attention sur le danger que fait courir au Stock-Exchange la concurrence extérieure des *outsider-brokers*. Si dans la régle, le public a plus d'avantages à s'adresser à un membre du Stock-Exchange pour les transactions de titres, il n'en est pas moins vrai que certaines maisons vendent aux particuliers les titres meilleur marché et les leur achetent plus cher.

Encore aujourd'hui, dit l'*Economist*, il n'est pas douteux qu'une maison de banque bien dirigée et avec des capitaux suffisants pourrait faire une concurrence très sérieuse au Stock-Exchange ; plus ce dernier élèvera de barrières pour s'assurer le monopole des affaires et plus il sera facile à une maison du dehors de le concurrencer.

Dans ces conditions, conclut notre confrère, on peut hardiment prédire que si les bénéfices d'un membre du Stock-Exchange se composent réellement des commissions qui lui sont allouées sur les transactions, et que s'il en est de même pour les maisons de banques extérieures, la concurrence deviendra si âpre qu'il faudra bientôt édicter de nouvelles règles pour se protéger contre les maisons de commission qui trafiquent en ville.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
8 décembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	48.524.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	30.074.000
Total..........	48.524.000	Total..........	48 524.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	15.610.000
Réserve et profits et pertes.............	3.177.000	Portefeuille et avances	28.562.000
Trésor et administration publique......	7.632.000	Billets en réserve.....	20.655.000
Comptes particuliers.	41.145.000	Or et argent monnayés	1.812.000
Billets à sept jours, etc.	132.000		
Total..........	66.639 000	Total...... ..,	66.639.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
20 octobre.....	36 853	27.930	48 227	38 702	27 323	56 53	3
27 »	36 620	27.996	50.144	40.868	27 074	53 88	»
3 novembre..	34.462	28 249	47.203	40.341	24.663	52 15	»
10 »	33.806	27.934	46.363	39.862	24.322	52 36	»
17 »	33.402	27.686	46.613	40.317	24 166	51 71	»
24 »	32.856	27.490	47.036	41.096	23.816	50 51	»
1er décembre .	32.550	28.414	50.427	43.369	22.889	45 30	»
8 »	31.886	27.869	48.777	44.172	22.467	45 93	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 8 décembre 1904.

Mal influencée par la baisse du marché de New-York, notre place, qui n'était qu'hésitante, a fait preuve de tendances très lourdes. Au dernier moment, les dispositions paraissent cependant se relever.

Les *Consolidés* sont plus faibles et finissent à 87 15/16, report compris, contre 88 3/8 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent toute leur fermeté et les dispositions sont excellentes, L'*Italien* 4 0/0 monte à 104 1/4; l'*Extérieure Espagnole* reste à 90 ./. ; le *Turc unifié 4 0/0* finit à 87 ./..

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 3/8 et le *Funding* à 104 ./.. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 96 3/4.

Le marché des Chemins anglais est resté fort irrégulier et finit lourd.

Les Chemins américains qui avaient largement progressé ont reperdu du terrain à cause du manque d'avis de Wall Street.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 133 1/4 ; l'*Erie* à 36 3/4, et le *Louisville* à 145 1/2 ; l'*Atchison* à 86 3/4, et le *Norfolk* à 77 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 7 décembre 1904.

Rupture des négociations pour la conclusion d'un traité de commerce avec l'Allemagne. — La Lænderbank. — Un emprunt serbe. — Le commerce extérieur.

On a appris brusquement — et avec quel étonnement ! — que les négociations pour le renouvellement du traité de commerce avec l'Allemagne étaient rompues. Voilà des mois que les négociations marchaient vers une solution ; voilà trois semaines que le comte Posadowsky, venu exprès à Vienne, les présidait en personne, et tout cela pour aboutir à la rupture.

Comme le traité en vigueur doit durer jusqu'au 1er janvier 1906, on a le temps de préparer un nouveau traité. Au surplus, on assure un peu partout que les bonnes dispositions des deux Gouvernements de Berlin et de Vienne subsistent malgré la suspension des négociations.

Le ministre autrichien du commerce, le baron Call, a déclaré, dans une interwiew, qu'il est possible que la diplomatie réussisse dans une tentative de reprise des négociations. Mais quelques jours devront se passer avant que de nouveaux pourparlers puissent être engagés.

La *Nouvelle Presse libre* apprend de son côté que le Gouvernement allemand, malgré cet échec, n'entendait pas user de rigueur vis-à-vis de l'Autriche-Hongrie. Toutefois, l'Allemagne saurait retarder la dénonciation du traité de commerce au delà du 31 décembre, sinon elle serait liée jusqu'à la fin de 1906, le traité en cours devant être dénoncé un an plein d'avance.

La presse austro-hongroise rejette, naturellement, toute la faute sur les négociateurs allemands.

La *Nouvelle Presse libre* dit que la première faute du comte Posadowsky a été de croire que la monarchie austro-hongroise, avec ses deux parlements dans le marasme, n'aurait pas la force de repousser le traité que lui offrait le puissant empire allemand ; la seconde faute, qu'il serait possible de jouer les intérêts autrichiens contre les intérêts hongrois et réciproquement ; enfin, la troisième et la plus importante, que l'Autriche-Hongrie saisirait avidement le traité, sans se préoccuper de son contenu, comme une planche de salut à laquelle se raccroche un noyé. Or, dit le journal viennois, l'Autriche-Hongrie a repoussé les propositions du comte Posadowsky et ne les acceptera jamais, et l'on n'entend pas une seule voix dans toute la monarchie pour blâmer ce refus.

Tous les autres journaux s'expriment à peu près dans un sens analogue.

La première conséquence de cette rupture sera que la conférence douanière et commerciale austro-hongroise se réunira dans le courant de la semaine pour décider avec quel Etat l'Autriche-Hongrie va entamer en première ligne de nouvelles négociations politico-commerciales. On croit que c'est la Suisse, qui a dénoncé dès septembre dernier son traité avec l'Autriche-Hongrie, puis la Russie, avec lesquelles le gouvernement de Vienne entrera en pourparlers.

Je dois ajouter, pour être exact, que la presse allemande proteste contre la presse autrichienne qui essaie de rejeter la faute de la rupture des négociations relatives au traité de commerce sur les Allemands. La *Gazette de Cologne* affirme que les négociations ne pourraient être reprises que si l'Autriche en exprimait le désir, car l'Allemagne ne fera certainement pas le premier pas. Dans tous les cas, l'Allemagne ne pourra renoncer aux conventions vétérinaires qu'elle croit nécessaires à la sécurité de son élevage. Un traité de commerce avec l'Autriche serait désirable pour l'Allemagne, mais plus encore pour l'Autriche-Hongrie.

La *Gazette de Cologne* exagère certainement. Dans les sphères officielles de l'Allemagne, on est aussi désireux qu'en Autriche-Hongrie de voir se renouer les négociations et l'on y travaille déjà, discrètement.

Sur le marché financier règne une inactivité persistante. Les affaires semblent rester concentrées dans les grandes banques qui, dans ce moment, travaillent assez abondamment. La direction de la *Lænderbank*, pour développer encore ses affaires, a même décidé d'augmenter le capital social de cet établissement et de le porter de 80 millions à 100 millions de couronnes. L'assemblée générale des actionnaires qui doit ratifier cette décision est convoquée pour le 4 janvier prochain.

Une autre opération importante pourrait encore augmenter le travail de nos établissements de crédit. On annonce qu'un consortium de nos banques se met sur les rangs pour l'émission d'un emprunt serbe de 30 millions de francs. Ces 30 millions devraient, au surplus, aller aux industries nationales : 10 millions pour l'acquisition de matériel de guerre ; 20 millions pour l'achat de matériel de chemins de fer.

Rien n'est encore terminé et l'on sait qu'il peut y avoir loin de la coupe aux lèvres. Nos industries auraient cependant grand besoin de ce concours car, comme vous pouvez voir par la statistique du commerce extérieur que je joins à cette lettre, elles ne sont rien moins que brillantes. Nos exportations diminuent et la balance du commerce extérieur va en empirant. Notre situation économique ne reflète que trop l'incertitude et l'insécurité de notre situation politique.

Le Commerce extérieure de l'Autriche-Hongrie dans les dix premiers mois. — Dans les dix premiers mois de l'année, l'importation en Autriche-Hongrie s'est élevée à 1.646 millions de couronnes, en augmentation de 118 millions sur celle de la même période de l'année précédente ; l'exportation s'est élevée à 1.710 millions, en diminution de 39 millions.

A l'importation ont augmenté les denrées coloniales, les céréales, les semences, le coton, la laine. A l'exportation on a constaté d'importantes diminutions aux sucres, aux céréales et aux charbons.

L'exportation du sucre s'est élevée à 109 millions de couronnes, contre 128 millions dans la même période de 1903.

Les Transactions entre l'Autriche et la Hongrie. — Dans les dix premiers mois de l'année, les envois de la Hongrie en Autriche se sont élevés à 755 millions de couronnes, en diminution de 3 1/2 millions sur le chiffre de la même période de 1903. Les envois de l'Autriche en Hongrie se sont

élevés à 798 millions de couronnes, en augmentation de 44 millions.

Il reste donc, à l'actif de l'Autriche, un solde de 43 millions de couronnes. L'année dernière, pour la même période, l'Autriche avait un solde passif de 4 millions de couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 7 décembre 1904.

Bourse sans activité et sans fermeté. Les affaires sont à peu près nulles et les cours peu soutenus.

Toutes les valeurs participent à cette faiblesse, les fonds d'Etat comme les valeurs industrielles.

On a coté le Mobilier Autrichien 676 50 ; les Lombards, 88 50 ; la Lænderbank, 451 50 ; les Chemins de fer autrichiens, 652 .. ; l'Alpine, 492 50 ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 6 décembre 1904.

L'Union anversoise de tramways. — La sidérurgie. — Les charbonnages.

Les dispositions de notre marché à terme sont restées favorables, et si les affaires ont diminué ces derniers jours en fonds d'Etat, les transactions sont devenues, par contre, larges et actives sur les valeurs de tractions et les actions de Chemins Espagnols.

La *Rente Extérieure Espagnole* a une nouvelle hausse d'un demi-point à son actif depuis huit jours. Ce mouvement s'est accompli à la fin de la semaine dernière. Depuis, on se contente de consolider l'avance acquise. La démission du Ministre de l'intérieur n'a pas eu d'influence, et son rapide remplacement n'a pas permis aux baissiers d'exploiter les bruits qui commençaient à circuler sur le peu de stabilité du Ministère Maura. Peu d'affaires en *Rente Turque* et en *Brésil 4 0/0* à des cours soutenus.

Le taux très bas du report du *Métropolitain* en liquidation de fin novembre à Paris, indiquant une forte position vendeur chez vous, a été exploité, comme c'était à prévoir, par notre spéculation engagée à la hausse, et on a essayé de pousser les cours de la valeur. Les *Nitrate Railways* sont en nouvelle hausse, sur le bruit que le dividende de l'exercice en cours sera de 15 francs.

Les Chemins Espagnols sont restés très calmes jusqu'à aujourd'hui. Il s'est formé, sur les actions *Saragosse* principalement, un gros découvert de primes à écart très faible. Sous la bonne impression de la baisse lente, mais suivie, de la prime sur l'or à Madrid, quelques achats ont suffi pour faire déborder ces primes et les vendeurs ont été forcés de procéder à des rachats précipités qui ont fait monter le titre dans l'espace d'une heure, de près de dix francs

La statistique défavorable des stocks visibles en cuivre, que nous avons prévue il y a quinze jours, n'a pas eu la moindre influence sur les cours du *Rio-Tinto*, qui est en nouvelle avance considérable depuis huit jours. La position de place joue actuellement un rôle prépondérant sur la valeur, et la Bourse se désintéresse complètement des nouvelles du marché du cuivre et des probabilités de son avenir.

Les *Rand Mines* continuent à avoir un marché assez actif chez nous. La spéculation locale commence à s'intéresser dans la valeur, et procède à des achats. Comme tendance, nous suivons les indications de Paris et de Londres.

Au comptant, les actions de Banques sont en reprise depuis huit jours. La *Banque de Bruxelles* gagne 6 fr. à 959, la *Banque Nationale* 19 fr. à 4.485 ; le *Crédit Général Liégeois* un peu plus faible à 617 50 ; la Part de réserve de la *Société Générale* ferme à 2.100.

Caisse Générale de Reports et Dépôts ferme, à 1.100. Elle a bonifié à ses déposants, pour la première quinzaine de décembre, un intérêt de 3 01 0/0 net. Les sommes employées en report ont eu une importance de 134 millions.

Les actions de Tramways ont eu un marché plus actif et les cours sont en reprise. L'attention se porte principalement sur les deux trusts : la *Russe-Française* et les *Voie Etroite*, qui, comme nous l'avons annoncé, seront mis en liquidation sous peu. *Tiflis* a un marché ferme à 67 fr. La souscription aux *Tramways de Calais et de Dunkerque* a été un grand succès. On dit que les souscripteurs ne recevront que cinq pour cent du nombre des titres souscrits.

La *Banque de Reports, de Fonds Publics et de Dépôts*, à Anvers, met en souscription publique 30.000 actions de capital de 100 fr. de l'*Union Anversoise de Tramways et d'Entreprise Electrique* au prix de 115 fr. Cette Société, au capital de 5 millions, en 50.000 actions de 100 fr. et 50.000 actions de dividende sans désignation de valeur, a pour objet l'obtention, la construction et l'exploitation de tous chemins de fer, de Tramways, etc., etc. Le prospectus d'émission annonce que la Société est déjà en instance pour l'acquisition de deux concessions. M. Chambefort du *Comptoir National d'Escompte de Paris* est membre du Conseil d'administration de l'*Union Anversoise*.

Dans le groupe des Chemins de fer, la valeur la plus active est l'action des *Grands Lacs*, qui monte à 308 en vue de son introduction sur le marché à terme de Paris. Nous avons attiré l'attention sur ce titre à des cours beaucoup plus bas, et avons donné à ce moment les éléments qui militent pour la hausse.

Les avis sur la situation de notre marché des produits de l'industrie sidérurgique manque d'intérêt. Les affaires sont toujours très calmes et les prix à peine soutenus. A l'étranger, les bonnes impressions continuent à prévaloir. S'il n'y a pas beaucoup de changement en Allemagne, où la lutte se continue entre le Syndicat des demi-produits et les fabricants des fers finis, en Angleterre et aux Etats-Unis de l'Amérique, on marche carrément de l'avant. Les affaires sont énormes, surtout de l'autre côté de l'Atlantique et la production peut à peine suivre la demande. Il est question de rallumer des hauts fourneaux éteints depuis plusieurs mois, la production étant déjà vendue à l'avance.

A notre Bourse, on s'est beaucoup occupé de la souscription aux 5.000 actions nouvelles de *Cockerill*, réservées aux actions anciennes aux prix de 1.400 fr. Le bas prix auquel on offrait les actions nouvelles ont eu pour effet d'amener des vendeurs en actions anciennes. En refusant le concours des banquiers, la Société a commis, en outre, une maladresse, car le marché manquait de tout soutien et les cours s'effondraient jusqu'en dessous de 1.600. A ce prix, les acheteurs sont revenus, car si on peut trouver le titre trop cher à 1.800, et nous étions, de cet avis, cette raison n'existe plus à 1.600. *Cockerill* reste une des meilleures affaires du fer, non seulement de la Belgique, mais du monde entier, et à certains prix, comme ceux cotés actuellement, le capitaliste n'a pas à avoir grande crainte de le mettre en portefeuille.

Grande hausse des valeurs industrielles russes. La semaine dernière, nous avons attiré l'attention sur le bilan très favorable de la *Dniéprovienne*. Aujourd'hui, on reste à 2.265 en hausse de 140 fr. depuis huit jours. La *Métallurgique Russo-Belge*, non moins active gagne 35 fr. à 1.300. Les *Locomotives et Mécaniques* montent de 50 fr. à 670.

Des valeurs françaises, nous devons citer *Dyle et Bacalan*, dont nous avons exposé la situation aux environs de 600. Aujourd'hui, on est à 700.

Les actions de Charbonnages se sont vivement raffermies aujourd'hui sur la nouvelle que le Gouvernement anglais empêchera la sortie du charbon anglais pour le ravitaillement de la flotte russe. De là, à con-

clure à une augmentation de nos exportations, il n'y a qu'un pas Nous ne croyons pas beaucoup à une augmentation de nos envois de ce chef ; pour nous, la situation de nos charbonnages ne peut trouver d'amélioration dans une augmentation de la consommation en faille domestique, par suite d'un hiver rigoureux. Les disponibles en charbon industriel sont à peu près nuls, et si les prix ont fléchi pour ces qualités, c'est seulement parce que nos charbonniers, trop encombrés en faille domestique, sont forcés de pousser à tout prix la vente de l'extraction, qu'ils ne pourront plus loger même, un jour. Débarrassés de ces stocks, ils seront de nouveau maîtres du marché, et rien n'empêchera les prix de retrouver leur fermeté antérieure.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 5 décembre 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le projet de convention avec le Saint-Siège a été approuvé par le Sénat : les libéraux de M. Montero Rios y ont contribué de leur côté en prenant part au scrutin définitif pour que le quorum fût atteint ; le projet est à présent à la Chambre et les éléments radicaux royalistes sont bien embarrassés au sujet de l'attitude à prendre : mécontenter les hautes sphères ou donner un coup de canif dans leurs principes. Cependant, ils auront quelques jours pour se décider, vu que le rapport ne viendra pas en discussion avant la fin du mois.

La question des subsistances continue à préoccuper les esprits : le Ministre des Finances a soumis à la Chambre un projet de loi réduisant à quatre pesetas par 100 kilogrammes le droit sur les blés et à sept, pour 100 kilogrammes aussi, le droit sur les farines venant de l'étranger, quand le prix du blé dépassera 28 pesetas par quintal métrique sur les marchés de la Castille ; il est à souhaiter que cette mesure produise son plein effet au plus vite, car l'hiver s'annonce comme devant être pénible, à cause de la crise industrielle et agricole qui sévit sur plusieurs régions de la Péninsule.

La discussion générale du budget a commencé à la Chambre et le Ministre a répondu aux orateurs qui y ont pris part ; ses déclarations ne manquent pas d'intérêt. Il a avoué qu'il n'y a pas de grands changements, ce qui revient à dire que dans son ensemble, le budget pour 1905 est le même que rédigea M. Villaverde pour 1900. La suppression des octrois est très difficile surtout quand on n'ose pas les attaquer directement, mais M. Osma a énuméré les expédients qu'il a mis en pratique pour corriger, en partie, ce que cet impôt a d'odieux ; je me hâte de dire que, jusqu'à présent, ces mesures n'ont produit *aucun* résultat sur le prix des denrées alimentaires. Personnellement, il est opposé à conclure des traités de commerce à cause de l'état d'infériorité industrielle de l'Espagne, notamment, par l'état du change étranger. Il est partisan de persévérer dans la politique des excédents budgétaires quoique théoriquement ce principe ne lui sourie pas. Enfin, parlant des emprunts pour remboursement, il a déclaré qu'il faut une loi, car, à son avis, celle de 1901, n'est pas applicable ; quant à la partie de cette loi qui concerne la *Banque d'Espagne*, il est bien décidé à l'exécuter sans faiblir.

La discussion par articles en est à la moitié, et du train dont elle va, le budget passera au Sénat avant le 31 décembre ; il y a là quelque chose qui mérite d'attirer l'attention. Quelques personnes disent que les facilités accordées en ce moment au cabinet Maura sont rattachées à la proximité d'un remaniement du ministère, qui a eu lieu aujourd'hui par la démission du Ministre de l'Intérieur et de l'appel des libéraux au printemps prochain. Dans ce cas, on comprend qu'il faille que le budget soit approuvé avant la chute du ministère.

Le bruit court que M. Osma a en préparation un projet d'emprunt pour rembourser à la *Banque d'Espagne* une partie de son portefeuille. C'est possible, mais il y a beaucoup de personnes qui croient préférable de procéder à ce remboursement avec les excédents des recettes tant qu'il y en aura. Leur idée est d'autant plus défendable qu'elle est inspirée en partie par la crainte de voir ces excédents employés au bénéfice de la marine de guerre, qui demande des millions. Un fait à retenir, c'est que M. Maura a déclaré que pour sa part il n'y a aucun inconvénient et que si on lui indique des ressources, il les emploiera à la mise en pratique de cette vaste conception. Agréable perspective.

Notre Bourse a continué à faire preuve d'une fermeté digne d'éloge : le *4 0/0* a tourné autour du cours de 77.65 0/0, sans descendre au-dessous de 77.60 0/0. Le *5 0/0* a été aussi ferme que son aîné et s'est maintenu à 97.70 0/0, en hausse de 25 centimes. Veuillez remarquer qu'il a regagné presque entièrement le coupon détaché le 15 courant. Ceci constaté, il me reste à dire que les affaires ont été peu nombreuses, malgré les bruits qui ont circulé tendant à faire croire que la Dette extérieure va atteindre le pair et que les intérieures la suivront. Je me garderai bien de jouer le rôle de prophète ce qui est trop risqué, d'autant plus qu'aujourd'hui les cours ont faibli à première heure sur le bruit que le Ministre des Finances veut obliger la *Banque d'Espagne* à réaliser une partie de son portefeuille, qui renferme différentes valeurs, entre autres quelques centaines d'obligations de la *Ville de Madrid 4 0/0*, que la Banque reçut de la municipalité en remboursement de contributions perçues indûment. Cette nouvelle a impressionné l'ensemble de la cote et, quoique les cours de Barcelone, ce matin, fussent très fermes à 77.75 0/0, on a ouvert ici à 77 45 pour finir à 77 35 0/0 ; la tendance est à la baisse et elle y restera, tant qu'on ne sera pas fixé d'une façon précise sur l'étendue de ce que veut le Ministre des Finances.

Parmi les valeurs industrielles, il faut signaler la lourdeur des actions de la *Banque d'Espagne ;* elle s'explique parce que je dis plus haut au sujet de l'attitude du Ministère des Finances ; l'Administration de la Banque résiste, mais il est clair que la lutte est inégale et qu'elle devra céder, si elle ne l'a déjà fait. *Hypothécaire d'Espagne* très fermes ; *Tabacs* mieux tenus que la semaine précédente. Chemins de fer sont fermes : *Nord Espagne* à 53 0/0, *Saragosse* à 84 65.

Le cours du change a rétrogradé de 36 20 0/0 à 35 80 pour cent samedi et reste offert. Pour expliquer cette faiblesse, on a mis en avant la hausse de l'Extérieure, hausse qui serait motivée par l'imminence d'un emprunt en or et par l'ouverture d'un crédit en or à Paris ou à Londres pour la *Banque d'Espagne*. En ce qui concerne l'emprunt, je crois impossible qu'il y ait aucune opération à l'étranger ; les esprits y sont absolument opposés ; quant au crédit pour la *Banque d'Espagne*, la vérité est que cet établissement a demandé à quelques Sociétés à quelles conditions elles lui ouvriraient un crédit en or, mais je serais très surpris si l'Administration de la Banque a jamais eu, sérieusement, l'intention d'y avoir recours. Sous l'influence de la situation générale, le cours a fléchi encore aujourd'hui et reste offert.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	14 nov.	21 nov.	28 nov.	5 déc.
4 0/0 Intérieur	77 10	77 45	77 50	77 35
5 0/0 Amortissable	98 ..	97 45	97 45	97 50
Banque d'Espagne......	476 ..	479 50	476 ..	473 ..
— Hypothécaire...	195 ..	194 ..	194 ..	197 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	411 ..	416 50	412 50	415 ..
Chèque sur Paris......	36 35	36 15	36 20	36 70
— Londres...	.. ..	34 24	34 25	34 11
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 ..	101 95	102 ..	101 95

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons : une diminution de 5 millions dans la circulation et autant dans les comptes courants.

Madrid, 7 décembre. — En présence de l'insistance du Ministre des Finances et après avoir de nouveau exposé les inconvénients et les conséquences probables de la ligne de conduite qui lui est imposée, le conseil de la Banque d'Espagne a pris des mesures pour commencer de mobiliser son portefeuille. La presse madrilène, aujourd'hui, sur avis donné par le secrétaire général de la Banque d'Espagne, dit que le conseil de la Banque a résolu d'inviter le public à faire les soumissions d'achat qui devront être faites par plis cachetés, le 9 décembre, en la salle des juntes de cet établissement. La Banque offre ainsi au public 4.570 actions de la Compagnie fermière des Tabacs, actuellement cotées 414, et 10 millions de Dette intérieure 4 0/0, en titres de la série F. de 50.000 pièces chacun, et 5 millions de titres de Rente intérieure série B.

Informations Économiques et Financières

Recettes du Trésor espagnol pendant les dix premiers mois des années 1903 et 1904. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les dix premiers mois de 1904. Voici ces chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de l'année 1903 :

RECETTES

Nature des recettes	1903	1904
—	—	—
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob....	147.337.506 24	146.800.281 96
Contributions industr....	35.247.550 88	34.910.120 45
Impôt :		
sur la richesse mobil..	84.007.698 37	87.467.232 66
des droits royaux......	42.087.418 71	41.241.427 60
de mines..............	7.717.232 98	7.448.170 79
des cédules personnelles	9.194.906 57	9.347.818 28
sur paiements de l'Etat	2.915.533 07	2.891.622 55
sur voitures de luxe...	629.228 06	697.596 12
Contributions des provinces basques et de la Navarre...............	5.017.164 03	5.017.419 82
Droits de Douane........	120.697.844 29	118.873.007 81
Impôt :		
sur le sucre...........	18.756.453 28	19.565.736 96
sur les alcools.........	6.785.497 19	8.323.989 29
Droits des Consulats....	1.451.294 96	1.549.348 24
Impôt :		
sur le sel..............	69.349.994 48	69.963.889 46
de transit..............	20.006.701 61	19.999.636 13
Timbres.................	55.814.612 37	56.177.602 93
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	4.144.466 55	4.862.838 02
Tabacs..................	112.484.229 46	111.173.211 98
Allumettes..............	4.375.000 04	4.397 515 04
Loteries................	15.600.212 ..	16.411.829 ..
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives..............	2.621.308 75	2.664.893 73
Mines d'Almaden.........	4.420.155 15	6.444.770 29
— de Linarès........	868.862 90	694.538 79
Produit des canaux......	1.298.996 09	1.556.428 22
Divers..................	2.661.220 77	2.670.000 01
Rachat du service milit..	7.772.000 ..	14.514.500 ..
Autres ressources........	22.662.795 26	21.328.056 41
Total..............	805.925.884 06	816.992.682 54

	1903	1904
Recettes extraordinaires :	(En pesetas)	
Charges transitoires.....	28.163 67	15.875 76
Impôt spécial de guerre..	8.199 66	3.174 61
	36.363 33	19 050 37

	1903	1904
Résumé :	(En pesetas)	
Recettes ordinaires......	805.925.884 06	816.992.682 54
— extraordinaires.	36.363 33	19.050 37
Total...............	805.962.247 39	817.011.732 91

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 17 novembre (46 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	60.044.919	62.035.793	62.506.194	61.992.890
Asturies, Galice.	784	17.588 844	18.632.935	19 107.247	19.232.557
Valence à Utiel.	88	709.368	745.245	979.124	987.329
Lérida-Reus.....	104	1.140.011	1.193.069	1.231.470	1.266.473
San Juan de Las Abadesas.....	112	2.366 591	2 438.299	2.496.771	2.372.606
Almansa Valence	499	11.511.836	12.466.047	12.931.400	13.316.722
Total Nord de l'Esp..	3.681	93.361.569	97.511.385	99.252.206	99.168.578
Andalous.........	1.067	17.335.658	19.482 978	18.958.115	19.632.513
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	82 952.161	89.216.419	90.426.950	»
Sud de l'Espagne.	310	2.923.643	3.356.879	3.805.345	4.035.619

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 7 décembre 1904.

Le marché est plus faible, mais on espère toujours les mesures devant amener l'amélioration du change qui reste à 35 15. L'*Intérieure* finit à 77 55.

ROUMANIE

Discours du Trône. — Nous détachons le passage suivant du discours du Trône lu le 15/28 novembre à l'ouverture de la session ordinaire du Congrès législatif :

Une année de sécheresse a de nouveau sévi sur le pays. Mon Gouvernement a pris à temps les mesures nécessaires pour diminuer les besoins produits par cette crise, qui a plus pesé cette fois sur la population rurale.

Néanmoins, par des dépenses mesurées et l'équilibre indiscutable du budget de l'Etat, le crédit du pays restera intact et nous pourrons surmonter la lourde épreuve que nous subissons en ce moment. Le budget de l'année 1905-1906 sera établi sur les mêmes bases que les budgets des exercices précédents.

Le Ministre des Finances présentera un projet de réforme de la loi sur les douanes pour la mettre d'accord, tant avec les progrès réalisés dans cette branche de l'administration, qu'avec les besoins du nouveau tarif douanier. La nouvelle loi prévoiera la création d'entrepôts à Bucarest pour donner de plus grandes facilités au commerce.

L'industrie du pétrole a pris, dans ces dernières années, un essor si grand qu'elle occupe aujourd'hui une place importante dans notre développement économique. Elle a été aidée par la création, à Constantza, de réservoirs et d'un port pour le pétrole, qui facilitent d'une manière certaine et à bon marché l'exportation de cette nouvelle source de richesses de notre sol.

L'instruction publique fait des progrès dans la direction pratique qui lui a été donnée par les lois que vous avez votées, appelée à former des générations qui s'assureront par un travail bien ordonné leur existence et leur bien-être.

L'armée, qui prochainement sera dotée d'armes les plus perfectionnées, devient sans cesse plus forte, animée par son devoir d'être prête, quand il sera nécessaire, à être le véritable bouclier du pays.

Le Commerce extérieur. — D'après la statistique officielle publiée par le ministère des finances, le total des marchandises importées pendant le premier semestre de 1904 s'est élevé à 248.959 tonnes, représentant une valeur de 154.122.912 francs, et celui des marchandises exportées a atteint le chiffre de 1.096.557 tonnes, représentant une valeur de 108.212.090 fr.

L'importation a, de la sorte, outrepassé l'exportation, au point de vue de la valeur des produits importés et exportés, pour la somme de 45.910.822 fr.

En comparant, écrit la *Revista Economista si financiara*, les résultats constatés à la fin du premier sémestre 1904 à

ceux de l'année 1903 tout entière, l'importation et l'exportation de Roumanie, au 30 juin 1904, se présentent ainsi :

	Importation		Exportation	
	Quantités	Valeurs	Quantités	Valeurs
	Tonnes	Francs	Tonnes	Francs
1903.........	470.075	269.923.710	3.238.186	355.630.307
1er janvier au 30 juin 1904 (six mois)..	248.959	154.122.912	1.096.557	108.212.090
Proportions %	52.97	57.82	33.86	30.42

Sur les quantités totales importées et exportées en 1903, l'importation des 6 premiers mois de l'année 1904 a couvert 52,97 0/0 au point de vue des quantités et 57,82 0/0 au point de vue des valeurs ; par contre, l'exportation ne représente que 33,86 0/0 au point de vue des quantités et 30,42 0/0 au point de vue des valeurs.

Les différences s'expliquent très facilement. L'importation se fait toujours plus tôt afin de permettre aux consommateurs de trouver les objets dont ils ont besoin à des époques où ils disposent eux-mêmes de plus grandes ressources, tandis que l'exportation est étroitement liée à la production agricole des champs, qui constitue le principal article d'exportation, ainsi qu'à la possibilité d'un transport de marchandises qui, pendant les trois premiers mois (janvier-mars), est réduit au minimum possible.

Situation financière du Trésor. — La Direction de la Comptabilité générale de l'Etat a publié le volume annuel comprenant l'exposé de la situation financière du Trésor public au 30 septembre 1903.

Comme on le sait, cette date coïncide avec la clôture de l'exercice financier 1902-1903. L'exposé que nous avons sous les yeux constate les résultats suivants :

Les évaluations des revenus ont été fixées par le budget à la somme de 218.500.000 fr. et les droits constatés au 30 septembre 1903 étant de 252.797.428 fr. 22, il ressort un excédent de 34.297.428 fr. 22 au delà des prévisions budgétaires.

De ces droits constatés de 252.797.428 fr. 22, il a été encaissé 248.469.774 fr. 76 jusqu'à la clôture de l'exercice. Il reste donc une somme de 4.327.653 fr. 46 à encaisser à la charge de l'exercice suivant.

Les crédits mis à la disposition des services publics, sauf le fonds réservé pour ouverture de crédits, ont été fixés par la loi budgétaire à 215.975.492 fr. 36 et, à la suite de modifications apportées au cours de l'application du budget et d'additions de crédits reportés, ils ont été établis définitivement au chiffre de 220.063.983 fr. 26.

Sur ces crédits, les droits constatés à la charge du Trésor au 30 septembre 1903 s'élèvent à 218.528.901 fr. 17 ; le reste, 3.535.082 fr. 09, a été annulé conformément à l'article 116 de la loi de la comptabilité publique.

Des droits constatés à la charge du Trésor, il a été payé, jusqu'à la clôture de l'exercice, une somme de 216.140.014 fr. 43, et il a été reporté à l'exercice suivant le reste de 2 millions 388.886 fr. 74.

Il résulte, de ce qui précède, la situation définitive suivante qui a clos l'exercice 1902-1903 au 30 septembre 1903 :

	Francs
Droits constatés aux revenus................	252.797.428 22
— dépenses	218.528.901 17
Excédent budgétaire..........	34.268.527 05

Les opérations de caisse ont donné ce résultat :

Encaissements effectués au cours de l'exercice	248.469.774 76
Paiements — — —	216.140.014 43
Excédent de caisse............	32.329.760 33

Le budget des revenus et des dépenses pour l'exercice 1902-1903 s'est donc soldé avec un excédent budgétaire de 34.268.527 fr. 05 et avec un excédent de caisse de 32.329.760 francs 33.

Cet excédent provient presque entièrement de l'augmentation d[illegible] donnés par les revenus au delà des prévisions budgétaires et, pour une faible part, des économies réalisées sur les crédits accordés pour les dépenses. C'est le plus grand excédent constaté jusqu'à présent par rapport aux [illegible]

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Le Message du président Roosevelt. — Voici l'analyse des passages principaux du message du président Roosevelt, communiqué au 58e Congrès des Etats-Unis, à l'ouverture sa troisième session :

Le Président note d'abord la prospérité remarquable du pays, due aux hautes qualités individuelles des citoyens, aux grandes ressources naturelles de l'Amérique et aussi à l'effet d'une politique gouvernementale pratiquée avec un esprit de suite.

« Le peuple a exprimé très haut son approbation des principes qui guident cette politique et son désir que ces principes ne soient pas modifiés, bien que naturellement ils aient à être appliqués dans un esprit de progrès pour répondre à des conditions de vie nouvelles.

« L'élargissement du cercle des fonctions du Gouvernement implique une augmentation de dépenses. La période de prospérité dont jouit en ce moment la nation permet de consacrer à des améliorations permanentes des sommes qu'il serait sage de restreindre pendant une époque moins prospère. Vaisseaux de guerre, forts, bâtiments publics, aménagement de voies fluviales, voilà des placements qu'il faut faire lorsqu'on en a les moyens ; mais des recettes abondantes et un fort surplus poussent toujours à la prodigalité, et il faut se garder avec soin d'accroître indûment les dépenses ordinaires du Gouvernement. »

Passant aux relations du capital et du travail dans notre époque d'industrialisme, le Président fait remarquer que la division d'autorité entre la nation et les Etats de l'Union rend difficile la création d'une législation adaptée aux nouveaux problèmes de la vie industrielle.

Le président croit que, dans les conditions modernes de l'industrie, il est souvent nécessaire, et, en tout cas, souvent sage que les travailleurs soient organisés afin de mieux assurer les droits de chaque salarié. Tout encouragement doit être donné à ces organisations tant qu'elles n'empiètent pas sur les droits d'autrui. Il va de soi qu'aucun acte de violence, de brutalité ou de corruption ne doit être toléré. « Les salariés ont le droit entier de s'organiser et de tenter, par tous les moyens pacifiques et honorables, de persuader leurs camarades de s'unir à eux dans les Syndicats. Ils ont le droit légal — qui, suivant les circonstances, peut être ou ne pas être un droit moral, — de refuser de travailler en la compagnie d'ouvriers qui ne veulent pas entrer dans leurs organisations. Mais, en aucun cas, il n'ont le droit de commettre des actes de violence sur ceux, capitalistes ou salariés, qui refusent de soutenir leurs organisations ou qui se mettent du côté de ceux avec lesquels ils ont des différends ; car le régime du despotisme d'une foule ameutée ne saurait être toléré sous quelque forme que ce soit. »

Pour la protection des travailleurs, le président recommande le vote d'une loi sévère édictant la responsabilité des patrons en cas d'accident.

« Les employés du Gouvernement peuvent former des Syndicats ou faire partie de Syndicats déjà formés ; mais le Gouvernement ne saurait établir de distinction en faveur ou au détriment des travailleurs non syndiqués qu'il emploie ou qui cherchent à être employés par lui.

« En outre, c'est une très grande incorrection de la part d'employés du Gouvernement de se liguer dans le but d'extorquer du Gouvernement de hauts salaires. L'Administration s'est déjà occupée d'empêcher et de punir ces abus ; mais il serait bon que le Congrès votât une loi à ce sujet. »

Sur la question des trusts ou grandes corporations industrielles, le président fait observer qu'on ne peut laisser le règlement de cette question aux différents Etats de l'Union, mais que le Gouvernement national doit la régler avec modération et bon sens, avec le désir sincère de n'infliger aucun dommage, et cependant avec la détermination d'arriver peu à peu à éliminer ou, tout au moins, à réduire au minimum le mal que ces grandes corporations peuvent faire au commerce entre les Etats. Ces grandes corporations sont nécessaires, mais elles doivent être dirigées avec les égards qu'on doit à

l'intérêt du public en général. S'il le faut, de nouvelles lois devront être votées pour amener ce résultat.

Touchant les tarifs des grandes voies commerciales, le Président dit qu'il faut essayer de maintenir ouvertes à tous, aux mêmes conditions, les grandes voies commerciales et, dans ce but, il est nécessaire de mettre fin absolument à tout tarif de faveur sur les chemins de fer ou les lignes de navigation.

Sur le sujet de l'immigration, le message dit que, pour ne pas dégrader la qualité de « citoyen américan », il est nécessaire de ne pas admettre dans le pays des masses d'hommes ayant des habitudes de vie, des mœurs et des coutumes qui pourraient tendre à abaisser le niveau du travailleur américain et surtout de ne pas admettre des hommes d'un type indigne qui feraient de mauvais citoyens, ou dont les enfants et petits-enfants abaisseraient le niveau des qualités du citoyen des Etats-Unis. Il faut prendre garde de même à ne pas admettre à la naturalisation des personnes qui n'y sont pas propres et à ne pas permettre des naturalisations frauduleuses. Les lois concernant la naturalisation devront donc être revisées.

Parlant ensuite des questions extérieures, le Président s'exprime de la manière suivante :

En traitant de notre politique extérieure et de l'attitude que notre grande nation doit observer dans le monde en général, il est absolument nécessaire de tenir compte de l'armée et de la flotte, et le Congrès par lequel est exprimée la pensée de la nation doit toujours avoir présent à l'esprit ce fait fondamental que notre politique dépend de la façon dont nous agirons en ce qui concerne notre armée et spécialement notre flotte. Quand on n'a pas l'intention de se procurer et de conserver la force nécessaire pour appuyer une attitude ferme, il vaut beaucoup mieux ne pas prendre cette attitude. Le but permanent de notre nation, comme de toutes les nations éclairées, doit-être de s'efforcer de rapprocher de plus en plus le jour où prévaudra dans le monde la paix de la justice.

Il n'est pas vrai que les Etats-Unis désirent des acquisitions territoriales ou nourrissent des projets concernant les autres nations de l'Amérique, sauf les cas où il s'agit de leur propre bien-être. Tout ce que les Etats-Unis désirent, c'est de voir les pays voisins jouir de la stabilité, de l'ordre et de la prospérité. Tous les pays dont le peuple se conduit bien peuvent compter sur notre sincère amitié. Si tous les pays baignés par la mer des Antilles, progressaient dans la civilisation comme Cuba et comme beaucoup d'autres Républiques des deux Amériques, nous n'aurions plus de raisons pour nous immiscer dans leurs affaires. Nous n'interviendrons qu'à la dernière extrémité, et seulement s'il est évident que leur incapacité ou leur mauvaise volonté a porté atteinte aux droits des Etats-Unis ou a provoqué une agression étrangère au détriment de toutes les nations américaines.

En affirmant la doctrine de Monroë, en prenant des mesures que nous avons prises en ce qui concerne Cuba, le Venezuela et Panama et en nous efforçant de circonscrire le théâtre de la guerre en Extrême-Orient et d'assurer le régime de la porte ouverte en Chine, nous avons agi dans notre intérêt, aussi bien que dans l'intérêt de l'humanité en général.

La force dont le Gouvernement dispose pour assurer le respect de ses droits dans les relations internationales est la flotte des Etats-Unis. Je vous recommande très sérieusement de ne pas vous arrêter dans l'œuvre du développement de notre flotte. Notre voix est maintenant puissante pour maintenir la paix, parce que nous ne craignons pas la guerre.

Les enseignements de la lutte qui a lieu en Extrême-Orient nous montrent que nous devons continuer de construire, non seulement des croiseurs et des contre-torpilleurs, mais aussi des cuirassés d'escadre assez puissamment armés pour infliger le maximum de dommage à nos adversaires et assez bien protégés pour supporter des coups sérieux sans que leur valeur soit diminuée au point de vue du combat, ni au point de vue de la manœuvre.

Nous devons aussi fournir toutes les ressources nécessaires pour développer les bonnes qualités du personnel de la marine.

Dans l'armée de terre, il y a lieu d'augmenter le nombre des officiers. Aucune nation civilisée n'a relativement au chiffre de sa population, une armée aussi petite que la nôtre, et comme notre armée est peu nombreuse, nous ne serions pas excusables si nous négligions de la maintenir à un haut degré au point de vue de la qualité.

Nous avons beaucoup amélioré la défense de nos côtes, mais il faudra développer notre système de mines flottantes dans tous nos ports importants.

Le rapport du Secrétaire du Trésor. — Dans son rapport annuel sur les finances des Etats-Unis présenté aujourd'hui au Congrès, M. Shaw, secrétaire du Trésor, annonce que les recettes du Gouvernement pour l'année fiscale finissant au 30 juin 1904 ont été de 684.214 373 dollars et les dépenses de 725.984.945 dollars, ce qui constitue un déficit de 41.770.571 dollars.

La somme de 50 millions de dollars a été payée dans le courant de l'année pour le droit de passage du canal de Panama.

Les rentes amorties se sont élevées à 34.402.964 dollars.

En comparaison avec l'année 1903, il y a eu une diminution de recettes de 10.406.743 dollars et une augmentation de dépenses de 85.661.495 dollars.

Pour l'année fiscale courante, les prévisions sont : 700 millions 462.060 dollars aux recettes, et 718.472.060 dollars aux dépenses, ce qui entraîné un déficit de 18 millions de dollars.

On estime que pour l'année 1906, les recettes s'élèveront à 725.590.515 dollars, tandis que les dépenses n'atteindront que 703.260.367 dollars, ce qui laisserait un excédent de 22.330.147 dollars.

Les fonds disponibles dans la caisse du Trésor, au 30 juin 1904, étaient de 172.051.568 dollars, soit 66.634.546 dollars de moins que la balance du 30 juin 1903.

Les douanes en 1904 accusent, comparativement à 1903, une diminution de 23.205.017 dollars et les revenus des terres publiques une diminution de 1.472.831 dollars. Par contre, les recettes intérieures ont augmenté de 2.093.995 dollars.

L'augmentation apparente des dépenses par 76.383.314 dollars comprend le paiement de 56 millions de dollars pour le canal de Panama et aussi un prêt de 4.600.000 dollars à la Compagnie de l'Exposition de la Louisiane, prêt qui a, depuis, été remboursé.

Le premier trimestre de l'année fiscale 1905 montre les résultats suivants : recettes, 138.034.462 dollars ; dépenses, 155.891.077 dollars, soit un déficit de 17.856.615 dollars.

La Dette publique a été réduite au principal de 19.383.970 dollars et, comme service des intérêts annuels, de 1.364.828 dollars.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 7 décembre 1904.

Le marché a été fortement agité par la baisse de l'Amalgamated. Un nombre considérable de titres a été jeté sur le marché et, quoi qu'on en dise, ce fait n'est pas dû au Message présidentiel.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 3/8.

Les chemins américains n'ont pu conserver les avances acquises précédemment et clôturent faibles.

Voici les derniers cours :

Atchison, 85 7/8 ; ***Milwaukee***, 171 5/8 ; ***Erie***, 38 ./. ; ***Reading***, 77 3/4 ; ***Canadian Pacific***, 130 7/8 ; ***Illinois Central***, 153 ./. ; ***Louisville***, 142 1/2 ; ***Central***, 192 ./. ; ***Union-Pacific***, 111 ./..

MEXIQUE

Les Emprunts du Mexique. — Nous lisons dans le journal le *Nouveau-Monde* :

Depuis l'arrangement de la dette anglaise et la reprise des relations financières avec l'Europe, le Mexique a fait cinq emprunts. Ces cinq opérations marquent les étapes parcourues par le crédit de la nation.

Le premier emprunt, de 10.500.000 liv. st., a été nogocié en 1888 par la maison Bleichroeder, de Berlin. Il était divisé en deux parts, l'une de 3.700.000 liv. st., prise ferme, et l'autre de 6.800.000 liv. st., en option. Bleichroeder acceptait la première part à 70 0/0, moins 1 1/4 0/0 à titre de commission, et la seconde part à 85 0/0 avec la même commission. En somme, l'opération ressortait à 78.46 0/0. L'intérêt était 6 0/0.

Le second emprunt, celui de 1890, de 6 millions de livres sterling, a été également pris par la maison Bleichroeder, mais à 87 3/4 0/0 net, et 6 0/0 d'intérêt.

Le troisième, en 1893, de 2.600.000 liv. st., négocié avec plusieurs maisons et à des taux divers, est ressorti à 63 0/0. Il portait encore 6 0/0 d'intérêt. Ses conditions, moins bonnes que celles des deux premiers, se ressentaient de l'incertitude où était alors le monde financier, au sujet de l'avenir du Mexique, à la suite de la suspension de la frappe libre des roupies dans l'Inde (26 juin 1893) et de l'abrogation du *Sherman act*, des achats officiels d'argent aux Etats-Unis (1er novembre 1893).

La dépréciation croissante de l'argent se traduisait par une décroissance rapide des droits d'importation et par une élévation sensible des frais de change pour le service en or de la dette extérieure.

Le quatrième emprunt, de 22.700.000 liv. st., contracté en 1899, avec le concours d'un groupe de banquiers, avait pour objet la conversion de la dette 6 0/0. Il était divisé en deux parts, l'une de 13 millions de livres sterling, prise ferme à 95 0/0, et l'autre de 9.700.000 liv. st., en option à 96.25 0/0. Le prix moyen était 95.53 et l'intérêt 5 0/0.

La crise causée par la baisse de l'argent était finie et le crédit du pays s'était affirmé.

Le cinquième emprunt de 40 millions de piastres-or est, comme le quatrième, plutôt un emprunt de conversion. Il est pris par les banquiers à 89 0/0, mais au taux d'intérêt de 4 0/0. Il est destiné à racheter les dettes suivantes :

Les 12.500.000 dollars-or de bons du Trésor émis le 1er juin 1903;

Les 6 millions de dollars-or de bons du Trésor émis le 1er juin 1904;

Les certificats spéciaux émis en vertu de la loi du 3 décembre 1903 et encore en circulation parce que le produit des bons du Trésor, dont il est question dans les deux paragraphes précédents, n'a pas suffi à les amortir.

La totalité des Bons du 6 0/0, payables en monnaie mexicaine, émis en paiement des subventions accordées au chemin de fer mexicain du sud et au chemin de fer de Veracruz et Pacifique qui ne sont pas encore rachetés;

Le reste sera employé au paiement des travaux des ports de Salina Cruz et de Coatzacoalcos.

En résumé :

	Prix net	Intérêt annuel
	—	—
	%	%
Emprunt de 1888	78 46	6
— 1890	87 75	6
— 1893	63 »	6
— 1899	95 53	5
— 1904	89 »	4

Les chiffres ont une éloquence plus grande que celle de la plus belle rhétorique. Ils montrent le chemin parcouru en quelques années par le Mexique.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce extérieur. — Le Bureau national de Statistique de la République vient de publier les chiffres relatifs au commerce extérieur des neuf premiers mois de 1904 : La situation, qui nous est révélée par ce document est des plus brillantes et l'on a rarement eu à considérer des faits aussi encourageants.

En faisant figurer les chiffres de 1903 à côté de ceux de 1904 il convient de ne pas oublier que les premiers constituaient déjà un progrès marqué sur l'année précédente :

Commerce total extérieur

	Pesos-or
	—
1904	341.954.000
1903	276.443.000
Différence	65.511.000

Cette différence représente une augmentation de 24 0/0 et doit être entièrement attribuée à l'activité commerciale qui est le résultat d'une situation économique prospère :

Neuf mois	Importations: Articles taxés	Articles non taxés	Total
	—	—	—
		(Pesos-or)	
1904	110.609.356	28.152.907	138.762.263
1903	79.352.883	21.009.234	100.362.117
	+31.256.473	+7.143.673	+38.400.146
		Exportations	
1904	57.372.074	145.820.845	203.192.919
1903	61.636.781	114.444.753	176.081.534
	—4.264.707	+31.376.092	+27.111.385

Métaux précieux

Neuf mois	Importations	Exportations
	—	—
	(Pesos-or)	
1904	20.354.911	1.148.437
1903	24.072.580	1.061 383
	—3.717.669	+ 87.054

URUGUAY

Emprunt aux banques. — Les banques qui opèrent en Uruguay ont montré leur confiance dans le Gouvernement de ce pays en lui faisant des avances pour couvrir les dépenses de la guerre civile.

L'offre faite par les banques était de deux millions de pesos, mais le Président ne consentit à prendre qu'un peu plus de la moitié, soit 1.135.000 pesos, que les banques se sont réparties de la façon suivante : Banque de Tarapaca et d'Argentine, 235.000 pesos; London et River Plak Bank, 150.000 pesos; British Bank of South-America, 150.000 pesos; Banque Italienne d'Uruguay, 600.000 pesos. Total : 1.135.000 pesos.

L'intérêt que portera ce prêt est de 6 0/0; les établissements prêteurs, à l'exception de la *Banque Italienne*, prendront des traites du Trésor en échange de leurs avances.

Le Président de la République de l'Uruguay pense que cet emprunt sera suffisant pour assurer le service de la Trésorerie jusqu'au moment où la situation du pays sera redevenue normale.

ASIE

JAPON

Le Budget de 1905-06. — En parlant du budget du Japon pour 1905-06, le baron Sone, Ministre des Finances, a déclaré que pour cet exercice les dépenses de la Guerre sont estimées à 780.000.000 de yen; cette somme comprend le service des emprunts de guerre déjà contractés. Il dit ensuite que rien n'a été négligé pour établir un budget éminemment économique, en supprimant toutes les dépenses inutiles.

Après avoir totalisé toutes les ressources, il a ajouté qu'il n'y aurait à emprunter qu'une somme de 400 millions de yen.

Les suppressions de certains crédits du budget ordinaire ont permis de se procurer 120 millions de yen.

Le budget de la Guerre et le budget ordinaire des dépenses forment un total de 1 milliard de yen ou un peu plus de 2 milliards et demi de francs.

On espère que ce budget sera ratifié par la Diète sans changements appréciables.

SIAM

Le Budget du Siam pour 1904. — Le Budget du Siam pour 1904 a été fixé ainsi :

	Ticaux			Piastres
	—			—
Recettes	47.500.000	à 1 tical	0$60	28.500.000
Dépenses	47.251.300	—	—	= 28.350.780

En 1903, le commerce extérieur du Siam a été le suivant : importations, 67.[illegible]80.000 piastres; exportations, 93.305.000 piastres.

MINES D'OR

Les Filiales de la General Mining and Finance Corporation, Limited

L'agence de Paris de la General Mining and Finance Corporation, Limited, communique les renseignements suivants, reçus par câble de Johannesburg, concernant les mines placées sous son contrôle :

Van Ryn. On attend, dans les premiers jours de décembre, l'arrivée d'un nouveau convoi de 463 ouvriers chinois. En novembre, le moulin aura broyé plus de 20.000 tonnes de minerai et la totalité des 160 pilons existants auront fonctionné vers la fin de ce mois. En décembre, l'exploitation de la mine emploiera la capacité totale de ses deux moulins. Le développement est très satisfaisant dans les mines n°s 2, 4 et 5.

Cinderella Deep. Les opérations du fonçage ont atteint, pendant la dernière semaine, 22 pieds d'avancement, ce qui représente un record, depuis la reprise des travaux de fonçage ; ceux-ci atteindront graduellement 100 pieds par mois, comme autrefois. L'équipement du puits principal est à peu près terminé.

New Goch. On pousse avec rapidité les travaux neufs de construction comprenant l'érection des 60 pilons nouveaux. On complète également l'équipement du nouveau puits pour l'exploitation de la partie Est et du deep-level de la propriété, en vue de la mise en service des 120 pilons qui formeront la capacité de broyage de la mine.

Meyer and Charlton. Les travaux de constructions nouvelles avancent rapidement et l'on remet peu à peu en état le moulin tout entier. Quand ces travaux seront terminés, le moulin broyera une moyenne de 9.000 tonnes pendant les prochains mois, tandis qu'à partir de juin 1905 les nouvelles installations permettront de porter les broyages mensuels à plus de 11.000 tonnes.

Aurora West. On a poursuivi les recherches afin d'établir la valeur du Main Reef Leader à l'est du puits vertical et de prouver que le South Reef étant de faible teneur, dans cette section, le Main Reef Leader devrait être payant. Le puits incliné est a été foncé jusqu'au niveau de ce leader et a recoupé le filon sur une épaisseur de 2 pieds 6 pouces portant de l'or visible. Nous cherchons à acquérir la certitude de la continuité de cette couche riche de Main Reef Leader par des travers-bancs que nous sommes en train de pousser rapidement dans sa direction, à partir des 5e et 6e niveaux.

C'est là un point très important à établir, car une grande quantité de Main Reef Leader pourrait être traitée en même temps que le minerai riche provenant du South Reef dans la section ouest, d'où il résulterait une amélioration considérable pour les opérations futures.

Roodepoort United. La Direction de la mine prépare graduellement les travaux de construction pour compléter les 110 pilons. L'équipement du puits principal incliné a été terminé. La Compagnie a subi des pertes sérieuses de main-d'œuvre indigène pendant le mois dernier, mais ces pertes sont maintenant réparées. Le Main Reef a été recoupé dans le Bloc-Ethel et a révélé de bonnes teneurs. Les développements du puits principal incliné aux 13me et 14me niveaux accusent également de bonnes teneurs.

West Rand Mines et Violet. Ces Compagnies ont arrêté des mesures pour construire un « compound » destiné à recevoir des ouvriers chinois dans les premiers mois de l'année prochaine qui verront la reprise des travaux actifs sur les deux propriétés.

Rand Collieries. La Compagnie a pris des arrangements pour la construction d'un « compound » pour les Chinois qui doivent arriver au commencement de l'année prochaine. On entreprendra alors le fonçage du puits.

New Steyn Estate

Les titres de cette Compagnie ont été récemment l'objet de demandes assez actives et suivies de la part de l'Allemagne.

La situation de la *New Steyn* en dessous des groupes des *Roodepoort Companies* a quelque analogie avec les *deep levels* de la *Simmer and Jack Company* avec cette différence que le plongement des couches est plus abrupt dans les terrains de la Simmer and Jack que dans ceux des Roodepoort.

La propriété de la New Steyn comprend une superficie de 11 1/2 milles carrés, les fermes de Vlakfontein et de Doornkop, jusqu'au sud des fermes de Witpoortje et de Roodepoort.

L'ingénieur de la Compagnie avait estimé que l'on trouverait le filon à une profondeur d'environ 1.000 mètres en moyenne. On n'a pas encore entrepris de travaux jusqu'ici, mais on a l'intention de faire des sondages pour tâcher de rencontrer le filon.

En supposant, d'après des déductions que l'on est en droit de faire en se basant sur le rendement des mines environnantes, que le rendement par claim soit de 20.000 tonnes de minerai, on obtiendrait pour une couche ininterrompue de minerai pour les 750 claims « deep levels » :

750 × 20.000 = 15.000.000 de tonnes.

En supposant 500 pilons en action continuellement, le minerai durerait 25 ans.

On peut se faire une idée de la valeur des filons en procédant par comparaison avec des mines voisines.

Avant la guerre du Transvaal, le groupe des « Roodepoort » a broyé 1.935.000 tonnes de minerai et obtenu pour 4 millions 149.000 liv. st. d'or, soit 2 liv. st. 2 sh. 10 d. par tonne avec un bénéfice variant de 5 sh. à 1 liv. st. 5 sh. par tonne.

Mr. G. A. Denny, ingénieur, prétend que l'on peut hardiment assigner aux minerais provenant du voisinage du groupe des « Roodepoort » une valeur de 45 sh. par tonne, et que dans ces conditions, et suivant les données recueillies jusqu'ici, les bénéfices peuvent varier de 10 à 20 sh.

On pourrait faire exploiter ce groupe important de 750 claims par plusieurs Compagnies subsidiaires ou bien installer une seule grande usine avec 4 ou 500 pilons.

Dans ces calculs, il n'est pas tenu compte des 808 claims qui sont plus au sud ; on estime que le loyer des terres pourra produire 6.000 liv. st. annuellement.

Un des traits qui caractérisent le plus favorablement la Compagnie, c'est son actif considérable qui s'élève à 315.000 livres sterling, tant en espèces qu'en placements ; il ne faut pas oublier que la plupart des valeurs de son portefeuille figurent au bilan pour leur valeur d'achat, valeur qui est, aujourd'hui, bien plus grande.

Quoi qu'il en soit, il est indiscutable que la faveur dont les titres de la *New Steyn* jouissent auprès du public, est principalement due au concours des facteurs suivants : Grande étendue de la superficie pour un capital relativement faible à rémunérer, et abondance des fonds pour l'exploitation.

BARNATO CONSOLS

Dans le rapport communiqué à l'assemblée générale des actionnaires de cette Société, qui a eu lieu le 8 novembre dernier, on voit que le solde créditeur du compte de profits et pertes, arrêté au 31 octobre 1904, s'élève à 227.684 liv. st. 17 sh. 5 d., y compris 215.596 liv. st. 14 sd. 4 d. reportées de l'exercice précédent. Sur les bénéfices, il a été prélevé 50.000 liv. st. pour amortissement des 250.000 actions de 1 liv. st. remises aux vendeurs et sur lesquelles il ne reste plus que 100.000 liv. st. à amortir. Les versements opérés sur titres non libérés en portefeuille ont absorbé 25.050 liv. st. Le passif éventuel se monte de ce chef à 238.850 liv. st.

Le rapport constate que pendant le dernier exercice, le Conseil a acheté le « freehold » d'une partie de la « ferme Cyferfontein n° 128 », dans le district de Heidelberg. Le domaine, composé de claims miniers, n'a subi aucun changement. Dans la composition du portefeuille, on signale l'achat de 104 actions du *Delagoa Bay Lands Syndicate*, dont le capital va être augmenté ce qui permettra d'acquérir de nouveaux terrains près de Lourenço-Marquez, et d'augmenter l'importance du capital d'exploitation. En raison des condi-

tions locales, il a été jusqu'à présent impossible de s'occuper du développement des Compagnies suivantes : *Angelo South*, *Rand Central Gold Mines*, *B. L. K. Syndicate*, *Sub Nigel*, *Orkney G. M.* Après quelques renseignements sur la *Main Reef West*, la *Ferreira Deep* et la *Jumpers Deep*, le rapport appelle l'attention sur la *Transvaal Estates and Development* qui possède de nombreuses fermes dans tout le Transvaal. Dans l'une d'elles, la *Zonderwater 173*, située dans le district diamantifère de Pretoria, on exécute de nombreux travaux de prospection; une autre, la *Mount Hope 288*, est limitrophe aux gisements d'étain de Enkeldoorn. Le sondage de la *Randfontein Deep* a été poussé jusqu'à 5.008 pieds sans rencontrer le filon, par suite d''une déviation du trou de sonde. Un nouveau sondage doit être mis en train et l'on va en même temps faire des travaux de prospection sur les affleurements de la section Horsham Monitor de la propriété. Enfin les sondages exécutés dans la *Van Ryn Deep* et la *Kleinfontein Deep*, dont les détails ont déjà été publiés, ont permis de reconnaître la présence de filons payants en profondeur.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 8 décembre 1904.

Quelques réalisations ont été signalées ces jours derniers en Valeurs sud-africaines. Ces réalisations nous ont valu un temps d'arrêt dans la marche en avant, mais on s'accorde à dire qu'elles étaient, en quelque sorte, nécessaires; en tous cas, elles n'ont pu qu'assainir le Marché.

On attend avec quelque curiosité le rendement total de novembre qui semble devoir être bon, bien que les résultats de la nouvelle main-d'œuvre ne puissent pas se faire sentir vivement avant janvier et même février.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 1/4, clôture à 2 3/16.

La *Transvaal Goldfields* finit à 3 1/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 5/8, contre 3 3/4; on dit que les actions de cette Société vont être introduites prochainement sur le Marché de Paris. *Consolidated Goldfields*, 7 7/8 au lieu de 8 liv. st.

La *Rand Mines* est à 11 3/8; elle restait à 11 9/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 liv. st. 1/4, se retrouve à ce cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 3/4, reste au dernier moment à 8 15/16. *Angelo*, 7 1/2, au lieu de 7 1/4; *New Comet*, 3 3/16; *Van Ryn*, 4 1/4; *Treasury*, 4 1/8.

La *City and Suburban* reste à 6 liv. *Jubilee*, 3 1/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 15/16; *Driefontein*, 5 1/8, au lieu de 5 3/8; *Village*, 7 1/4; nous la laissions à 7 3/8. *Jumpers*, 2 5/8; *Modderfontein*, 10 1/2; elle était, la semaine dernière, à 10 7/8; *Ferreira*, 23 1/4; elle clôturait à 22 7/8 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2, au lieu de 5 5/8; *Rietfontein A*, 2 3/16.

La *New Primrose* est à 3 1/2. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 5/8, contre 5 3/8; la déclaration d'un dividende de 2 shillings n'a pas donné satisfaction. La *Ginsberg* est à 2 7/8. La *May Consolidated* cote 4 1/8.

La *Glencairn* reste à 1 1/2. *Crown Reef* cote 15 1/2, au lieu de 15 1/4; *Randfontein*, 3 1/4; *Worcester*, 1 1/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 3/8, reste à 10 1/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 7/8. La *New Heriot* est à 4 5/8; *Wolhuter*, 4 1/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/4, contre 8 3/8. La *Wemmer* est à 11 .. ... La *Robinson Randfontein* est à 2 [illegible].

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 3/4; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 1/4.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/2. *Glen Deep*, 5 liv.; *Ferreira Deep*, [illegible]. *Robinson Deep*, 5 13/16. *Langlaagte Deep*, 2 15/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 9/16. *Roodepoort Central Deep*, [illegible]/16. *Rose Deep*, 8 7/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 3/8. *Jumpers Deep* à 4 1/2, au lieu de 4 5/8. *Rand Victoria*, à 2 15/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 7/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 3 1/8; *Village Deep*, 6 liv. *Geldenhuis Deep*, 11 3/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 7/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 3 1/16, s'inscrit à 2 13/16. *Rand Collieries*, 3 1/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 5/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/8.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 11/16.

La *Selukwe* reste à 1 1/16; *Globe and Phœnix*, 1 11/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 4 3/16.

Londres, 8 décembre 1904, 6 h. 35
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance lourde.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 8 décembre 1904.

Notre place a eu à supporter, cette semaine, des ventes assez importantes pour compte anglais, mais elle les a très bien absorbées, et les dispositions qu'elle manifeste maintenant à l'égard des Mines d'or sud-africaines sont à ce point satisfaisantes, que la difficulté des communications avec Londres pendant les journées de mardi et de mercredi n'ont porté aucun préjudice aux transactions.

La *Consolidated Goldfields* est à 197 50, contre 203 fr. 50 *East Rand* clôture à 226 fr. 50, au lieu de 232 fr.; *Chartered*, 58 fr. 50, contre 60 fr. ..; *Rand Mines*, 287 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 293 fr.

Le *Champ d'Or* est à 27 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 24 fr. 50.

La *Ferreira* cote 590 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 577 fr. 50. La *Geduld* se retrouve à 186 fr. ... L'action *Goerz et Cie* reste à 83 fr. ... Ce titre va être prochainement introduit à la Bourse de Bruxelles. *French Rand*, 82 fr. 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 144 fr. .., au lieu de 150 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* clôture à 284 fr. ...

La *May Consolidated* est à 105 fr. ... Nous la laissions à 107 fr. .. la semaine dernière. La *Kleinfontein* cote 65 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 62 fr. ... *Langlaagte Estate* 103 fr. .., contre 106 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 21 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 35 fr. ... *New Primrose*, 90 fr. ...

La *New Goch* est à 90 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 262 fr. 50, finit à 261 fr. 50. *Robinson Deep*, 147 fr. .., au lieu de 146 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 51 fr. ..; *Randfontein Estates*, 83 fr. 75.

La *Rose Deep* s'échange à 224 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 226 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 53 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 183 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 189 fr. ...

La *Wemmer* est à 278 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 103 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 61 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 108 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 78 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 161 50, contre 169 ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 171 fr. .., contre 178 fr. ...

L'action *Caliao* reste à 5 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 75 fr. 50.

A partir du 10 décembre, les actions de la *Van Dyk Proprietary Mines, limited* seront inscrites à la Cote du Marché.

Capital autorisé : 650.000 liv. st., divisé en 650.000 actions de 1 liv. st. chacune; capital émis : 500.000 liv. st.

Les négociations porteront sur les actions nos 1 à 500000, coupon no 1 attaché. Elles seront faites à l'échéance de fin janvier. Livraisons par 25 titres. Service financier : Banque de Paris et des Pays-Bas.

La *De Beers* est à 465 fr. .. l'action ordinaire, et à 464 fr. l'action de préférence, contre 466 fr. et 463 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gerant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, Imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 675. — 26e volume. (25) || **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** || Vendredi 16 Décembre 1904

SOMMAIRE DU Nº 675

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompté	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1903	17 décembre.	2.382	1.108	4 231	408	745	481	3
1904	1er décembre.	2.670	1.105	4.356	490	711	505	3
1904	8 décembre.	2.669	1.105	4.296	516	585	507	3
1904	15 décembre	2.665	1.106	4.295	492	585	497	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	7 décembre.	817	287	1.567	660	1.094	78	4
1904	23 novembre.	924	359	1.576	723	972	56	5
1904	30 novembre.	900	350	1.617	659	989	65	5
1904	7 décembre.	900	349	1.599	655	952	63	5
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	30 novembre.	63	22	181	122	176	56	»
1904	31 août......	45	21	127	89	118	56	»
1904	31 octobre...	57	23	168	108	157	70	»
1904	30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	17 décembre.	761	»	710	978	621	»	4
1904	1er décembre.	814	»	703	1004	744	»	3
1904	8 décembre.	797	»	697	1029	714	»	3
1904	15 décembre.	781	»	699	1011	715	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1904	27 août......	133	19	182	»	»	»	»
1904	24 septemb..	137	18	185	»	»	»	»
1904	22 octobre...	135	18	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	24 octobre...	84	11	189	»	»	»	»
1904	27 août......	70	10	156	»	»	»	»
1904	24 septemb..	71	10	156	»	»	»	»
1904	22 octobre...	74	10	174	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	7 décembre.	1.177	307	1.728	158	388	42	3½
1904	23 novembre.	1.232	305	1.728	277	495	46	3½
1904	30 novembre.	1.227	306	1.757	219	524	47	3½
1904	7 décembre.	1.225	306	1.718	298	513	48	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	10 décembre	92	26	628	53	526	30	3½
1904	24 novembre.	96	25	651	68	562	28	3
1904	1er décembre.	98	25	664	58	574	32	3
1904	8 décembre.	97	26	649	69	563	30	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	13 novembre.	7	6	37	67	24	20	8
1904	20 octobre...	8	7	47	60	24	19	8
1904	27 octobre...	9	8	45	60	25	19	8
1904	13 novembre.	8	8	46	60	25	19	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	30 novembre.	110	»	145	10	45	13	4½
1904	30 septemb..	105	»	144	6	44	11	4½
1904	31 octobre...	105	»	162	4	47	12	4½
1904	30 novembre.	109	»	144	12	45	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	12 décembre.	363	477	1.608	612	926	111	4½
1904	26 novembre.	372	499	1.613	619	868	79	4½
1904	3 décembre.	372	499	1.609	613	867	76	4½
1904	10 décembre	372	496	1.601	615	867	70	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	30 septemb..	1	1	145	79	34	13	6½
1904	31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6½
1904	31 août......	1	1	137	87	33	14	6½
1904	30 septemb..	1	1	139	85	32	15	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	12 décembre.	106	163	494	13	151	125	3½
1904	26 novembre.	139	154	533	15	167	107	3
1904	3 décembre.	139	154	534	12	157	107	3
1904	10 décembre.	141	155	532	13	152	104	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	20 novembre.	448	93	879	180	334	41	5
1904	31 octobre...	469	83	924	195	328	30	5
1904	10 novembre.	469	85	911	180	224	35	5
1904	20 novembre.	471	85	902	182	325	34	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	20 novembre.	88	14	270	63	99	29	5
1904	31 octobre...	107	14	289	77	128	21	5
1904	10 novembre.	107	14	291	74	125	21	5
1904	20 novembre.	107	14	285	75	125	21	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	20 novembre.	41	2	65	38	48	4	5
1904	31 octobre...	41	4	63	39	50	4	5
1904	10 novembre.	41	2	62	39	51	4	5
1904	20 novembre.	41	2	62	39	50	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	31 octobre...	35	»	87	9	53	2	4½
1904	31 août......	35	»	87	12	49	2	4½
1904	30 septemb.	35	»	91	9	50	2	4½
1904	31 octobre...	35	»	91	13	51	1	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	25 novembre.	27	39	392	7	106	36	5½
1904	9 novembre.	27	34	381	11	103	34	5½
1904	16 novembre.	27	34	380	11	102	34	5½
1904	23 novembre.	27	34	379	10	102	36	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courants et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 5 décembre.	75	3	192	»	91	9	5
1904 19 novembre.	63	3	181	»	64	13	5
1904 26 novembre	62	3	180	»	66	13	5
1904 3 décembre.	61	3	177	»	68	11	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 6 décembre.	1.848	179	1.574	338	624	426	4½
1904 21 novembre.	2.278	178	2.222	406	493	580	5½
1904 29 novembre.	2.296	175	2.206	399	489	582	5½
1904 6 décembre.	2 290	174	2.233	438	490	583	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 30 novembre.	21	3	72	29	35	19	»
1904 31 octobre...	22	2	71	26	36	21	»
1904 15 novembre.	23	2	69	30	37	22	»
1904 30 novembre.	23	2	73	23	37	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 octobre...	16	9	41	6	8	12	6
1904 31 août.	12	6	43	4	7	12	6
1904 30 septemb. .	12	8	44	3	7	13	6
1904 31 octobre...	12	8	42	1	7	13	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 octobre...	83	5	216	60	115	13	4½
1904 31 août......	82	6	211	58	124	15	4½
1904 30 septemb. .	82	6	240	58	139	18	4½
1904 31 octobre...	84	6	226	63	136	14	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 12 décembre	108	12	232	1.262	236	44	4½
1904 26 novembre.	109	8	235	1.293	235	49	4½
1904 3 décembre.	109	7	235	1.293	235	49	4½
1904 10 décembre.	108	8	234	1.293	235	49	4½
TOTAUX							
1903 17 décembre	8.8[illegible]5	2.784	15.876	5 152	6.479	1.604	»
1904 1 décembre.	9.875	2.849	16.746	5.506	6 304	1.723	»
1904 8 décembre.	9.854	2 835	16.715	5.535	6.293	1.739	»
1904 15 décembre.	9.827	2.835	16.656	5.560	6.228	1.714	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	9 nov.	16 nov.	23 nov.	30 nov.	7 déc.	14 déc.
Amsterdam	47 95	47 93	47 91	47 90	47 88	47 91
Anvers	100 27	100 27	100 25	100 22	100 25	100 23
Athènes	132 50	132 ..	132 50	132 ..	133	133 ..
Barcelone	36 [illegible]	36 67	36 25	36 30	35 30	35 35
Berlin	[illegible]	81 ..	80 95	80 95	80 95	80 95
Bruxelles	100 23	100 22	100 22	100 17	100 20	100 18
Bucarest .	102 16	101 77	101 87	102 10	102 10	102 65
Constantinople	22 [illegible]	22 1	22 75	22 77	22 77	22 78
Francfort .	80 97	80 98	80 95	80 95	81 ..	80 93
Gênes	99 95	99 93	100 01	99 97	99 98	99 97
Genève . .	100 12	100 12	100 15	100 13	100 19	100 19
Lisbonne	641 ..	640 ..	638 ..	635	63[illegible] .	62[illegible] ..
Londres .	25 32	25 31	25 33	25 33	25 31	25 32
Madrid	36 1[illegible]	36 67	36 22	36 07	35 15	35 05
Rome	99 9[illegible]	99 95	100	99 95	99 98	99 98
Saint-Pétersbourg .	37 2[illegible]	37 [illegible]	37 27	37 30	37 30	37 30
Vienne (à vue)	95 30	95 31	95 25	95 25	95 27	95 22
(à 3 mois)...	95 35	95 36	95 36	95 30	95 33	95 27

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	17 nov.	24 nov.	1er déc.	8 déc.	15 déc.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 37	206 50	206 50	206 56	206 37
Allemagne...	—	4 %	122 12	122 19	122 16	122 19	122 23
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 75	103 75	103 75	103 75
Espagne	—	4 %	... ..	. ..	. ..	... .	... ..
— versem.	—	. ..	365 50	367 50	367 50	369 50	370 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	462 ..	465 ..	468 ..	465 ..	470 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 ..	262 50	262 50	262 50	262 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 11	25 13	25 14	25 145	25 135
—	Chèque	. ..	25 13	25 15	25 16	25 165	25 155
Belgique	—	3 %	0 31p	0 31p	0 25p	0 25p	0 25p.
Italie	—	5 %	0 03p	0 03p	0 03p	0 03p	0 03p.
Suisse........	—	4 ½	0 25p	0 25p	0 19p	0 25p	0 28p.
New-York....	—	4 %	515 50	515 50	516 ..	516 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	98 ..	100 .	100 25	100 50	102 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 17 nov.	24 nov.	1er déc.	8 déc.	15 déc.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 234	1 234	1 234	1 234
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 105	25 125	25 135	25 145	25 135
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 73	0 73	0 73	0 74	0 74
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 06
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 66	4 69	4 72	4 69	4 74
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 65	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 15	5 16	5 16	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 39	2 43	2 43	2 45	2 50
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2,20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 72	1 70	1 69	1 72	1 72
Brésil (milreis papier)	2 84	1 31	1 31	1 31	1 34	1 27
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 32	3 38	3 35	3 37	3 41

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 15 décembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 ..	Billets *Allemands*.......	100 ..
En *Angleterre*	100 26	— *Anglais*..........	99 74
En *Autriche-Hongrie* ...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*.............	100 25	— *Belges*............	99 75
En *Espagne*.............	135 14	— *Espagnols*........	74 ..
En *Grèce*................	133 ..	— *Grecs*..............	75 18
En *Hollande*............	99 95	— *Hollandais*.......	100 05
En *Italie*.................	100 03	— *Italiens*	99 97
En *Portugal*	117 96	— *Portugais*........	84 76
En *Roumanie*...........	101 50	— *Roumains*........	98 50
En *Russie*	100 58	— *Russes*............	99 42
En *Suisse*...............	100 28	— *Suisses*...........	99 72
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 18	Pièces des *Etats-Unis*...	99 52
Au *Mexique*.............	217 29	— du *Mexique*	46 11
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	169 88	— du *Chili*..........	91 ..
Au *Brésil*...............	223 62	— du *Brésil*........	44 71
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*...............	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*...............	219 06	— de la *Chine*.......	45 64

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 15 décembre 1904.

Le papier à trois mois sur Amsterdam finit à 206 37, en hausse de 0 fr. 21, perdant ainsi plus qu'il n'avait gagné au cours de la semaine précédente. Le change allemand continue à progresser et se présente en hausse de 0 fr. 04 ; le taux de l'escompte à Berlin est remonté au-dessus de 4 0/0, et l'on commence à y concentrer des capitaux en vue du prochain

emprunt russe. Une grande partie des placements effectués par les banques françaises sur le marché allemand est à l'échéance de fin décembre ; mais il est probable qu'à cette époque les taux seront assez avantageux à Berlin pour permettre le remploi de ces fonds sur cette place.

La devise autrichienne se maintient à 103 75. Le versement sur Madrid continue à se raffermir et finit à 370, après avoir atteint le cours de 371 ; on voit que le moindre effort dans la voie de l'assainissement de la monnaie suffit à faire gagner quelques points à la peseta ; il reste à savoir quelle attitude prendra le futur Ministère au sujet de cette question vitale.

Le papier sur Lisbonne reprend sa marche en avant et finit en hausse de 5 points. Le Saint-Pétersbourg à trois mois n'a pas varié ; le versement s'inscrit à 266 50.

Parmi les valeurs cotées à vue, la traite et le chèque sur Londres rétrogradent simultanément d'un centime. Les devises de l'Union latine n'enregistrent pas d'autres variations qu'un nouveau recul de 3 centimes dans le cours du change suisse.

Le New York recule jusqu'à 515 50, après être tombé à 515 dans le courant de la semaine ; c'est un cours qui permet de prévoir de nouveaux mouvements d'or entre les deux continents.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	16 nov.	23 nov.	30 nov.	7 déc.	14 déc.
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/11 3/16	1/11 1/4	1/11 1/4	1/11 5/16	1/11 7/16
Bombay.........	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta........	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Hong-Kong.....	1/10 7/16	1/10 13/16	1/10 3/8	1/10 7/8	1/11 1/8
Shanghaï.......	2/7 5/8	2/8 1/4	2/7 7/8	2/8 1/8	2/8 1/2
Rio-Janeiro.....	12 17/32	12 15/32	12 9/16	12 25/32	12 5/32
Valparaiso......	16 3/8	16 7/32	16 1/16	16 11/32	16 13/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/11 1/2	77/11 -/.	77/10 1/8	77/10 1/8	77/10 3/4
Argent en barres	26 13/16	27 1/4	27 1/4	27 1/2	28 ./.

Une hausse générale se manifeste sur toutes les devises d'Extrême-Orient dont le cours est lié à celui de l'argent ; elle est de 1/8 pour le câble transfert sur Singapoure, de 1/4 sur 1/4 sur le Hong-Kong et de 3/4 sur le Shanghaï. Quant au change sur Yokohama, il se maintient 2/0 1/4, le gouvernement japonais veillant avec soin à conserver à l'étranger des crédits suffisants pour assurer ses paiements, afin de ne pas déprécier la valeur du yen.

La roupie indienne se retrouve 1/4 1/16, sans changement.

Le Valparaiso présente une légère avance de 1/16. Le change brésilien est en amélioration très sensible et gagne 3/8 en dépassant le cours de 13 pence. A Buenos-Ayres, la prime de l'or reste stable à 127 27.

A Paris, l'or est au pair. Sur le marché de Londres, nous avons à signaler une nouvelle hausse de 5/8 sur le cours du métal qui atteint 77 10 3/4 ; cette tension est due à une recrudescence des ordres d'achat allemands ; le change sur Londres est, en effet, en baisse à Berlin, où le taux de l'escompte subit un relèvement sensible.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap........... £	249.000	Bombay........... £	38.000
Australie............	35.000	Calcutta............	10.000
Total........	284.000	Total........	48.000

Les mouvements d'or en novembre, d'après la douane anglaise, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
France........... £	15.000	France........... £	48.000
Allemagne.........	3.000	Allemagne.........	2.525.000
Afrique du Sud....	1.344.000	Egypte............	1.409.000
Amérique du Sud..	105.000	Amérique du Sud..	875.000
Indes orientales...	207.000	Indes orientales....	266.000
Total.......	1.674.000	Total.......	5.123.000

L'argent-métal est en hausse de 1/2 point et atteint le cours de 28 pence ; cette amélioration est due aux ordres d'achat de l'Inde et aux besoins du commerce ; le marché est d'ailleurs rendu plus impressionnable par le peu d'abondance du métal disponible.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 2 au 8 décembre, de 266.400 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 9.671.759 liv. st., contre 7.656.069 liv. st. pour la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	17 nov.	24 nov.	1er déc.	8 déc.	15 déc.
Paris.......	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 3/8	2 3/8
Londres....	2 15/16	3 /.	3 ./.	2 5/8	2 13/16
Berlin......	4 1/8	4 ./.	3 1/2	3 7/8	4 1/8
New-York (time money)	4 3/4	4 3/4	5 ./.	4 1/2	3 3/4

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 182 millions de livres sterling de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 204 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 22 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* est en diminution, pour la semaine, de 3.633.000 fr. Il est sorti par la circulation 1.810.000 fr. à Paris et 1.616.000 fr. dans les succursales. Les ventes de matières s'élèvent à 1.309.000 fr. et les achats à 412.000 fr. Il a été reçu de Suisse 715.000 fr. et il est sorti pour le Tonkin 25.000 fr.

L'argent augmente de 1.179.000 fr. La circulation a rendu 1.254.000 fr. à Paris et 1.251.000 fr. dans les succursales. Il a été expédié 1.270.000 fr. en Suisse, 50.000 fr. à Grand-Lahore et 50.000 fr. à Alger. Le Maroc a envoyé 31.000 fr. et la Suisse 13.000 fr.

La circulation est stationnaire, mais les comptes courants ont retiré 24 millions. La variation du portefeuille est insignifiante et les avances perdent 10 millions.

A la *Banque d'Allemagne*, le dernier bilan présente sur celui de fin novembre une diminution de 19 millions à la circulation et de 37 millions au portefeuille. La situation est toujours très forte, mais les raisons que nous avons exposées la semaine dernière justifient le maintien du taux de 5 0/0.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Australie......... £	8.000	Egypte........... £	50.000
Excédent des sorties	92.000	Brésil..............	20.000
		Amérique du Sud...	30.000
Total égal..........	100.000	Total des sorties..	100.000

L'excédent des sorties d'or vers l'étranger est de 2.300.000 francs ; il est sorti de plus 13.700.000 fr. par la circulation, ce qui porte à 16 millions la diminution totale de l'encaisse. En face de cette diminution de l'actif, nous trouvons une réduction de 18 millions dans le solde des comptes courants ; les joint-stock banks qui, suivant leur habitude, avaient déposé à la *Banque d'Angleterre* des sommes importantes, afin de pouvoir donner à leur bilan de fin novembre un aspect plus favorable, les ont retirées pour les employer sur le marché, une fois l'échéance passée. La proportion de la réserve aux engagements recule légèrement, passant de 45 93 à 45 37 0/0.

Le bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie* présente au passif une diminution de 39 millions dans la circulation, compensée en partie par une augmentation de 19 millions dans le solde des comptes courants. Le portefeuille perd 11 millions.

La circulation de la *Banque de Belgique* est en diminution de 15 millions ; les comptes courants ont versé à la Banque 11 millions, et le portefeuille est en baisse de la même somme.

Les variations des divers chapitres du bilan de la *Banque d'Espagne* sont peu importantes ; le portefeuille de fonds publics et de valeurs est en diminution de 5 millions à la suite des ventes de titres auxquelles a procédé la Banque.

L'encaisse de la *Banque des Pays-Bas* s'accroît de 2 millions d'or venus de l'étranger, les changes étant en ce moment très favorables à la Hollande. Le portefeuille diminue de 5 millions et les avances de 3 millions.

La circulation de la *Banque de Russie* présente un excédent

de 27 millions sur le bilan précédent, et le solde des comptes courants augmente de 39 millions; le compte courant du Trésor, par contre, passe de 566 millions à 533 millions, et l'encaisse perd 10 millions.

Les bilans des autres Banques ne présentent rien qui attire particulièrement l'attention.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 19 nov. au 26 nov.	Depuis le 1er janv.	Du 19 nov. au 26 nov.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	21.667.979	»	2.052.978
France	2.397.008	53.668.942	»	2.710.978
Allemagne	1.000.000	1.000.000	»	1.633.993
Autres pays....	271.994	19.323.777	32.285	2.233.503
Total 1904...	3.669.002	95.660.698	32.285	8.631.452
— 1903...	55.000	33.104.018	4.050.739	11.285.768
— 1902...	12.000	26.714.880	37.414	5.819.908
ARGENT				
Grande-Bretagne	560.772	30.727.428	»	535
France	»	1.596.369	»	9.185
Allemagne	»	25.800	»	10.511
Autres pays....	356.150	2.023.839	159.133	1.098.752
Total 1904...	916.922	34.373.436	159.133	1.118.983
— 1903...	601.805	28.586.035	786	1.455.607
— 1902...	719.650	31.186.397	9.825	1.132.884

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 12 déc..	152.3	66.5	46.1	842.9	880.9	+ 6.3
1904 26 nov.	218 0	76.5	42.1	1144.2	1102.4	+ 8.4
1904 4 déc..	212.6	77.9	42.1	1127.9	1090.6	+ 8.5
1904 11 déc..	212.0	76.9	42.5	1118.0	1082.1	+ 9.4

Trésor des Etats-Unis

	31 oct. 1904	30 nov. 1904
	Millions de dollars	
Encaisse :		
Or	721.2	703.9
Argent Barres....................	5.0	4.7
— Monnaies	499.6	497.8
Total de l'encaisse......	1.225.8	1.206.4
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	349.1	349.5
Certificats d'or.........................	490.2	470.1
— d'argent et billets du Trésor de 1890..........................	484.3	482.9
Total de la circulation.......	1.323.6	1.302.5

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

L'encaisse métallique du *Trésor des États-Unis* s'est arrêtée dans sa marche ascendante; le remboursement de 20 millions de dollars de certificats d'or provoque une diminution à peu près équivalente dans le stock de métal jaune.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 7 nov. .	119.7	201 6	10.7	15.3	52.7
1904 22 oct. .	107.3	227.0	13.7	21.5	54.3
1904 29 oct. .	103 6	234.4	11.4	28.5	52 5
1904 5 nov. .	101.2	233 [illegible]	9.1	29.8	52.2

L'encaisse continue à décroître; le découvert de l'État, [illegible] compensation entre le compte d'avances et le compte courant du Trésor, s'élève à [illegible] millions de yens, contre 20 millions l'année dernière à pareille époque.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La monnaie de billon à le Guadeloupe

Le *Journal Officiel* vient de publier le décret suivant portant abrogation du décret du 7 décembre 1895, relatif à l'exportation de la monnaie de billon à la Guadeloupe.

Monsieur le président,

Un décret du 7 décembre 1895 a interdit à la Guadeloupe l'exportation de la monnaie de billon qui avait pris une importance de nature à entraver les transactions nécessitées par les besoins de la vie de chaque jour. Or, il résulte des renseignements fournis par l'Administration locale que la situation s'est complètement modifiée depuis cette époque et qu'on ne paraît pas avoir à craindre le retour de l'état de choses qui avait motivé l'adoption de la mesure susvisée.

Dans ces conditions, nous estimons qu'il y a lieu de rapporter la décision prise en 1895. Tel est l'objet du projet de décret ci-joint dont les termes ont été adoptés par le Conseil d'Etat, appelé à en délibérer par application des dispositions de l'article 6 du sénatus-consulte du 3 mai 1854, et que nous avons l'honneur de soumettre à votre signature,

Veuillez agréer, etc.

Le Ministre des Colonies : GASTON DOUMERGUE.

Le Ministre des Finances : ROUVIER.

Le Président de la République Française.

Sur le rapport du Ministre des Colonies et du Ministre des Finances,

Vu l'article 6 du sénatus-consulte du 3 mai 1854 ;

Vu le décret du 7 décembre 1895, interdisant à ta Guadeloupe l'exportation de la monnaie de billon ;

Le Conseil d'Etat entendu,

Décrète :

Article premier. — Le décret du 7 décembre 1895, interdisant à la Guadeloupe l'exportation de la monnaie de billon, est rapporté.

Le Budget des Monnaies et Médailles

(*Suite et fin*) (1)

IV. — Evaluation du stock total des monnaies d'or et d'argent en France.

Les enquêtes semblables à celle qui a été effectuée en France le 15 octobre 1903, donnent une image fidèle, mais réduite, de notre circulation monétaire : elles ne nous révèlent que la composition des encaisses des comptables et la composition des recettes numéraires effectuées dans une seul journée par les grands établissements de crédit. Toutefois, ces éléments sont suffisants pour aller plus loin dans la recherche de la quantité totale de monnaies d'or et d'argent possédées par le pays tout entier.

Reprenant et développant un procédé de statistique de M. Stanley Jevons, qui lui avait permis d'apprécier approximativement le stock d'or de la Grande-Bretagne, M. de Foville, membre de l'Institut, put à son tour calculer la richesse monétaire de notre pays.

D'après les savantes études de l'ancien Directeur de la Monnaie, les espèces métalliques en circulation devaient se décomposar de la façon suivante en 1897 :

	Monnaies françaises	Monnaies étrangères	Totaux
	En millions de francs		
Monnaies d'or	3.675	525	4.200
Ecus de 5 francs	1.380	555	1.935
Monnaies division. d'argent.	205	35	240
Ensemble	5.260	1.155	6.375

En appliquant son procédé de calcul aux résultats de l'enquête faite par le Ministère des Finances à la fin de l'année dernière, M. de Foville arrive aux chiffres suivants applica-

(1) Voir *Economiste Européen*, nos 674.

bles au stock monétaire de la France au mois d'octobre 1903 :

	Millions de fr.
Or :	—
Pièces de 20 francs	4.000
— de 10 francs	650
Autres pièces	150
Total de l'or	4.800
Argent :	
Ecus de 5 francs	1.800
Monnaies divisionnaires	330
Total des monnaies d'argent	2.130
Billon :	
Bronze	60
Total général	6.990

Le rapprochement de l'évaluation faite par M. de Foville en 1898, de celle qu'il vient de tirer de l'enquête de 1903 nous permet de constater une augmentation de 600 millions dans notre stock d'or et d'une centaine de millions dans nos monnaies divisionnaires d'argent. Notre circulation d'écus se serait atténuée d'une centaine de millions.

V. — Situation monétaire de la France dans le monde.

Sans vouloir attribuer à ces chiffres une précision que la matière ne comporte pas, on peut, sans crainte en conclure que la situation de la France au point de vue monétaire est dans un état des plus satisfaisants. Si l'on examine en effet le tableau ci-après qui a été dressé par la Direction des monnaies des Etats-Unis et où figurent les stocks monétaires de la presque totalité des pays du monde, on peut juger l'importance comparative de notre stock monétaire.

Etat comparatif des stocks monétaires au 30 juin 1903

Pays	Monnaies d'or	Monnaies d'argent à pouvoir libératoire — illimité	limité	Total
	(En millions)			
Etats-Unis	6.464.6	2.969.2	518.5	9.252.3
Autriche-Hongrie	1.465.9	»	420.1	1.886.0
Belgique	82.9	103.6	29.0	215.5
Australie	666.1	»	31.6	697.7
Canada	175.1	»	34.7	209.8
Colonie du Cap	194.2	»	5.2	199.4
Grande-Bretagne	2.839.1	»	605.0	3.444.1
Inde anglaise	327.4	2.671.8	»	2 999.2
République sud-africaine	151.2	»	6.2	157.4
Bulgarie	5.2	10.4	15.0	30.6
Cuba	10.4	»	7.8	18.2
Danemark	80.3	»	30.6	110.9
Egypte	155.4	»	33.1	188.5
Finlande	21.2	»	3.1	24.3
France	4.909.1	1.934.7	239.8	7.083.6
Allemagne	3.954.9	325.3	749.5	5.029.7
Grèce	1.0	2.6	5.2	8.8
Haïti	5.2	5.2	6.2	16.6
Italie	557.9	82.9	112.4	753.2
Japon	324.3	»	157.5	481.8
Pays-Bas	110.3	272.5	20.7	403.5
Norvège	42.5	»	18.1	60.6
Portugal	27.4	»	33.7	61.1
Roumanie	74.1	»	4.1	78.2
Russie	3.865.3	»	541.8	4.407.1
Serbie	9.8	»	8.8	18.6
Amérique du Sud	402.0	20.7	83.9	506.6
Espagne	392.6	»	899.8	1.292.4
Suède	92.2	»	36.3	128.5
Turquie	259.0	155.4	51.8	466.2
Suisse	154.9	»	55.4	210.3
Amérique centrale	10.4	36.3	»	46.7
Chine	»	3.885.0	»	3.885.0
Mexique	44.5	549.1	»	593.6
Siam	5.2	999.7	»	1.009.0
Etablissem. des Détroits	»	155.4	35.7	191.1
Totaux	27.881.6	14.179.8	4.800.6	46.862.0

Mais ce tableau, que nous avons tenu à donner tel qu'il parut dans le rapport annuel du directeur des Monnaies pour l'année budgétaire finissant au 30 juin 1903, offre prise à beaucoup de critiques. Nous comprenons bien qu'après avoir établi l'incontestable supériorité monétaire des Etats-Unis sur les autres pays, l'économiste américain ait négligé de mettre en ordre suivant la gradation descendante les autres peuples. Il est peut-être d'un rigorisme exagéré de séparer de la métropole des colonies ou des régions qui jouissent sans doute d'une certaine autonomie, mais que tous les spécialistes jusqu'ici nous avaient habitués à voir réunies.

D'ailleurs, si l'auteur de ce tableau isolait nettement des pays qui se rattachent cependant très étroitement à certaines nations et en font même partie comme la Finlande et la Russie (1), la colonie du Cap et la Grande-Bretagne, pourquoi a-t-il maintenu unis des peuples autonomes qui distinguent si nettement leurs intérêts financiers puisqu'ils séparent jalousement leurs budgets comme la Hongrie et l'Autriche ?

Nous n'avons pas l'intention de rectifier ici ce tableau. Il faudrait pour cela revoir toutes les données sur lesquelles s'est appuyé l'auteur pour faire son classement. Toutefois, nous ne pouvons résister au désir d'exposer plus simplement les résultats de cette enquête et de ranger les différents Etats suivant leur importance monétaire en leur adjoignant, pour former le chiffre global, les pays qui se rattachent politiquement à leur domination, et avec toutes les richesses monétaires qu'ils comportent.

Etats par ordre d'importance des stocks monétaires des principales nationalités

Pays	Monnaies d'or	Monnaies d'argent à pouvoir libératoire — illimité	limité	Total par Gouvernement	Total par nation
	(En millions)				
Etats-Unis :					
Etats-Unis	6.464.6	2.969.2	518.5	9.952.3	9.970.5
Cuba	10.4	»	7.8	18.2	
Angleterre :					
Gr.-Bretagne	2.839.1	»	605.0	3.444.1	7.707.6
Colonie du Cap	194.2	»	5.2	199.4	
Canada	175.1	»	34.7	209.8	
Inde anglaise	327.4	2.671.8	»	2.999.2	
Australie	666.1	»	31.6	697.7	
Rép. Sud-Afric.	151.2	»	6.2	157.4	
France	4.909.1	1.934.7	239.8	7.083.6	7.083.6
Allemagne	3.954.9	325.3	749.5	5.029.7	5.029.7
Russie :					
Russie	3.865.3	»	541.8	4.407.1	4.431.4
Finlande	21.2	»	3.1	24.3	
Chine	»	3.885.0	»	3.885.0	3.885.0
Autriche-Hongr.	1.465.9	»	420.1	1.886.0	1.886.0
Espagne	392.6	»	899.8	1.292.4	1.292.4
Siam	5.2	999.7	»	1.004.9	1.004.9
Italie	557.9	82.9	112.4	753.2	753.2
Mexique	44.5	549.1	»	593.6	593.6
Etats Amér. Sud	402.0	20.7	83.9	506.2	506.2
Japon	324.3	»	157.5	481.8	481.8
Turquie	259.0	155.4	51.8	466.2	466.2
Pays-Bas	110.3	272.5	20.7	403.5	403.5
Belgique	82.9	103.6	29.0	215.5	215.5
Suisse	154 9	»	55.4	210.3	210.3
Etab. des Détroits	»	155.4	35.7	191.1	191.1
Egypte	155.4	»	33.1	188.5	188.5
Suède	92.2	»	36.3	128.5	128.5
Danemark	80.3	»	30.6	110.9	110.9
Roumanie	74.1	»	4.1	78.2	78.2
Portugal	17.4	»	33.7	61.1	61.1
Norvège	42.5	»	18.1	60.6	60.6
Et. Amér. Centr.	10.4	36.3	»	46.7	46.7
Bulgarie	5.2	10.4	15.9	30.6	30.6
Serbie	9.8	»	8.8	18.6	18.6
Haïti	5.2	5.2	6.2	16.6	16.6
Grèce	1.0	2.6	5.2	8.8	8.8

Sans doute nous n'apparaissons plus triomphalement au second rang qui nous avait été si libéralement attribué par l'auteur du rapport des Etats-Unis, et que reprend l'Angleterre avec tout son cortège de colonies ; mais notre fierté nationale peut se consoler en constatant que nous laissons loin derrière nous de puissants rivaux comme l'Allemagne, l'Autriche et l'Italie et des empires aux vastes territoires comme la Russie et la Chine.

(1) L'unification des systèmes monétaires de l'Empire de Russie et du Grand-Duché de Finlande vient d'être décrétée à la date du 27 mai-9 juin 1903.

Emission de papier-monnaie au Chili

La Chambre des députés a voté une loi autorisant l'émission d'une somme de 30 millions de piastres en papier-monnaie.

Une première émission de 15 millions aura lieu immédiatement. Le restant, un million chaque mois, pendant une période suivie de quinze mois.

La conversion est remise jusqu'en 1910.

Sans doute, écrit à ce propos notre confrère le *Brésil*, l'insuffisance de monnaie, qui doit se faire spécialement sentir dans un moment où les affaires semblent prendre un nouvel essor, explique cette fâcheuse mesure. Cependant, quel que soit le danger que présente la monnaie fiduciaire émise inconsidérément et sans contre-valeur suffisante, il faut reconnaître que le Chili n'a jamais abusé de la planche à papier. La nouvelle émission portera le total des billets à 80 millions de piastres seulement. En outre, la dette extérieure du Chili est peu lourde ; elle ne dépasse pas 18 millions de livres, et le service n'exige pas plus d'un million de livres.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, pour novembre 1904.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1889	Décembre	73.7
1883-1892	72	1895	Février	60.0
1888-1897	67	1896	Juillet	59.2
1893-1902	66	1900	Juillet	76.2
1884	76	1903	Décembre	70.0
1896	61	1904	Avril	70.5
1897	62	—	Mai	69.9
1898	64	—	Juin	69.4
1899	68	—	Juillet	69.9
1900	75	—	Août	70.4
1901	70	—	Septembre	70.7
1902	69	—	Octobre	71.0
1903	69	—	Novembre	71.2

La progression générale des index-numbers en novembre a été très légère, grâce au fait que la hausse du sucre, des métaux et de certaines matières textiles a presque été contre-balancée par des prix plus bas des fourrages et du coton. Le maïs a à peine varié tandis que la viande a baissé assez sensiblement, surtout en ce qui concerne le bœuf, le porc et le lard. Le prix du sucre a continué à se relever et le sucre de betterave a passé de 11 sh. 10 d. le cwt. fin octobre à 14 sh. 6 d. [illegible] à mi-novembre, pour rester, à la fin, à 13 sh. 10 d ; pendant cette semaine, les cours se sont de nouveau raffermis. Le café et le thé ont peu varié. Parmi les métaux, le fer, le cuivre, l'étain et le plomb ont été cotés plus haut, [illegible] de 3 à 8 0/0. Le charbon est resté inchangé. Parmi les textiles, le coton américain a fléchi de 5,34 d. fin octobre à [illegible] d. au 30 novembre, et lorsqu'il fut connu que [illegible] de la nouvelle récolte était de plus de 12 millions de balles, une nouvelle baisse s'ensuivit qui se traduisit par le cours de 4.17 d. le 6 décembre. Le lin a été également [illegible] mais la laine, la soie, le chanvre et le jute [illegible] et principalement les sortes grossières [illegible] que la laine indigène. Parmi les matières [illegible], il y a eu peu de changement en général.

[illegible] des matières premières [illegible] *index numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	1878-87 Moy.	1888-92 Moy.	1893-02 Moy.	1896 Juil.	1900 Fév.	1903 Déc.	1904 Juil.	1904 Oct.	1904 Nov.
Produits alimentaires	84	75	66	[illegible]	65.8	65.3	68.0	69.6	68.5
Mat. premières	[illegible]	[illegible]	66	58.6	81.9	73.4	71.0	72.0	73.1

Les [illegible] sont 5 0/0 plus haut, mais les [illegible] sont [illegible] plus bas qu'à la fin de l'année dernière.

[illegible] le commerce s'est amélioré [illegible] est également prononcée dans la plupart des branches industrielles et plus spécialement dans [illegible] grâce aux demandes plus actives d'Europe, le prix des métaux s'est relevé, tandis que la baisse du coton brut a permis aux filatures et aux tissages de reprendre leur activité coutumière avec un emploi de main-d'œuvre et avec de bons bénéfices. Le commerce des laines et dérivés et autres textiles est également très actif.

L'Argent a eu un marché ferme, grâce aux demandes suivies des Indes et aussi à cause des demandes de piastres mexicaines en vue de la réforme monétaire au Mexique.

La nouvelle piastre, d'un poids égal à l'ancienne, aura une valeur égale à la moitié d'un dollar-or des Etats-Unis et si, dans ces conditions, le prix de l'argent fin dépassait 29 d. par once standard, la nouvelle monnaie mexicaine disparaîtrait pour faire place à l'or. La piastre mexicaine contient 24,44 grammes d'argent fin, le dollar-or américain 1,5048 gr. d'or fin, ce qui, pour un demi-dollar, fait 0,7524 d'or fin. La proportion est la suivante : pour une partie d'or on compte 32,48 parties d'argent. La parité d'une partie d'or à 15 1/2 d'argent est de 60,84 d. par once standard et la proportion de 1 à 32,48 fait ressortir le prix de l'once d'argent fin à 29 d. 03.

Les prix et index-numbers de l'*argent* ont été comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix	Index-number
Moyenne 1894-1903	27 1/2	45.2
Fin Décembre 1900	29 9/16	48.6
— Décembre 1902	22 1/4	36.6
— Janvier 1903	21 7/8	36.0
— Octobre 1903	27 5/8	45.4
— Décembre 1903	26 1/8	42.9
— Mai 1904	25 3/8	41.7
— Octobre 1904	26 15/16	44.3
— Novembre 1904	27 1/4	44.8

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	8 décembre			15 décembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	98 80	32 93	3 03	98 47	32 82	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 ..	35 20	2 84	88 45	35 38	2 82
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 75	25 43	3 93	101 60	25 40	3 93
Belgique 3 %	101 ..	33 66	2 97	101 90	33 96	2 94
Bulgarie 5 % 1896	450 ..	18 .	5 55	449 50	17 98	5 55
Danemark 3 % 1897	93 50	31 16	3 26	93 75	31 25	3 20
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	90 55	22 63	4 41	90 65	22 66	4 41
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	247 ..	26 27	3 80	245 ..	26 06	3 83
Hollande 3 %	96 ..	32 ..	3 12	95 50	31 83	3 14
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 75	25 68	3 89	103 ..	25 75	3 88
Italie 4 % net	104 95	26 23	3 81	105 10	26 27	3 80
Norvège 3 % 1888	90 ..	30 ..	3 33	88 45	29 48	3 39
Portugal 3 %	64 85	21 64	4 62	64 90	21 63	4 62
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 80	29 93	3 34	89 75	29 91	3 34
Roumanie 4 % 1898	87 75	21 93	4 55	86 60	21 65	4 61
Russie 3 % or 1891	75 75	25 25	3 96	75 25	25 08	3 98
Serbie 4 % amort. 1895	79 95	19 98	5 ..	79 50	19 87	5 03
Suède 3 ½ % 1895	100 25	28 64	3 49	100 25	28 64	3 49
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 .	33 ..	3 03	98 55	32 85	3 04
Turquie convertie unifiée 4 %	88 50	22 12	4 51	87 90	21 97	4 55
— Priorité 4 % 1890	500 ..	25 ..	4 .	499 .	24 95	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	88 70	22 17	4 50	88 50	22 12	4 51
Brésil 4 % 1889	82 65	20 66	4 59	82 60	20 65	4 60
Chinois 5 % or 1898	482 .	19 28	5 18	480 ..	19 20	5 20
Egypte unifiée 4 % net	105 75	26 43	3 78	105 35	26 33	3 79
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 37	26 59	3 76	106 37	26 59	3 76
Haïti 5 % 1875	233 25	15 55	6 43	234 .	15 60	6 41
Japon 5 % (à Londres)	84 50	16 90	5 91	85 .	17 ..	5 88
Mexique 5 % intérieur	50 42	20 16	4 95	50 50	20 20	4 95
Québec 3 % 1894	88 75	29 58	3 38	88 70	29 56	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891	63 10	18 02	5 54	63 35	18 10	5 52

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. La liquidation de quinzaine qui a eu lieu hier s'est passée avec une très grande facilité, grâce à l'abondance des capitaux qui ont pu s'obtenir entre 1 3/4 et 2 0/0 l'an. Il n'y a donc eu aucune surprise. Il est vrai, qu'au cours des journées précédentes,

et en raison des mouvements signalés de New-York, des allégements nombreux avaient été signalés qui avaient, à l'avance, dégagé la situation de place. Toutefois, et en dépit, de ce qui vient d'être dit, la tendance générale reste, au dernier moment, quelque peu hésitante.

Allemagne. — La situation du marché monétaire est satisfaisante : les disponibilités sont abondantes et les offres dépassent les demandes.

En 1903, les importations par Hambourg se sont élevées au total de 4.034.992.210 marks, contre 3 milliards 767.578.170 marks en 1902; les exportations se sont élevées à 3.547.909.461 marks; contre 3.331.806.430.

Angleterre. — Le marché monétaire reste abondamment pourvu. La reprise commerciale que l'on signale depuis quelque temps vient de se manifester encore dans les résultats du commerce extérieur du mois de novembre.

Dans les onze mois écoulés de l'année, les importations de marchandises se sont élevées à 498.524.000 livres sterling, contre 490.603.000 dans la même période de 1903; les exportations se sont élevées à 336.627.000 livres sterling, contre 330.014.000.

La liquidation de quinzaine a été facile à Londres.

Belgique. — Le marché a subi la répercussion de la panique de la Bourse de New-York, mais la baisse est peu considérable en comparaison de la hausse du dernier mois.

La situation du marché sidérurgique s'améliore. A la Bourse, la tendance est bonne dans ce groupe de valeurs. En Charbonnages, on est calme avec tendances soutenues.

Espagne. — La discussion du budget ne pourra être terminée qu'en janvier au plus tôt.

Les grèves sont nombreuses et le nombre des sans-travail est considérable.

Le Ministre des Finances a obligé la Banque d'Espagne à vendre une partie de son portefeuille, par petits paquets, pour ne pas troubler le marché.

Les cours, à la Bourse de Madrid, restent fermes.

Le ministère Maura a donné sa démission.

Italie. — M. Luzzatti, ministre des finances, a fait à la Chambre un exposé de la situation financière.

L'exercice 1903-1904 a clôturé avec un excédent de recettes de 33.814.847 lire.

L'exercice 1904-1905 se soldera par un excédent de 10 à 15 millions de francs.

La situation du Trésor et la circulation se sont beaucoup améliorées.

Le Ministre a inscrit dans son programme financier le rachat des chemins de fer par l'Etat, sans recourir à une nouvelle émission.

Amérique. — *Brésil.* Le commerce extérieur des neuf premiers mois s'établit ainsi : aux importations, 63.133.335 milreis, contre 62.083.352, dans la même période de 1903; aux exportations, 163.821.833 milreis, contre 155.854.319.

Le budget de Minas Geraes, pour 1905, présente un déficit de 2.704 contos.

Etats-Unis. — Nous publions, page 797, la fin de l'analyse du rapport annuel sur les finances présenté par le secrétaire du Trésor.

Au 1er novembre, le montant de la Dette portant intérêt était de 895.157.770 dollars.

Après la crise que vient de traverser la Bourse, le marché s'est relevé et clôture meilleur.

Pérou. — Les négociations entre le Gouvernement et la *Peruvian Corporation* n'ont pas encore abouti, mais on espère les voir bientôt terminées.

République Argentine. — La surface ensemencée en blé est de 5.145.399 hectares, en augmentation de 505.000 hectares sur l'année précédente. La prochaine récolte sera supérieure à la dernière de un million de tonnes.

Asie. — *Chine.* Nous publions, page 798, l'analyse d'une plaquette que M. Lockart, commissaire du Gouvernement anglais à Weï-Haï-Weï, a fait paraître sur la situation de cette dépendance.

Indes Anglaises. — En 1903, le commerce extérieur de l'Inde a atteint 54.685.300 liv. st. aux importations et 95.546.359 liv. st. aux exportations, contre, respectivement, 52.547.000 et 81.662.400 liv. st. en 1902.

FRANCE

La Politique. — Les retraites ouvrières. — L'impôt sur le revenu. — Le budget de 1905.

La question des retraites ouvrières est prête à venir à l'ordre du jour, car le rapport de M. Paul Guieysse vient d'être distribué. Sans préjuger du sort qui sera fait à cette proposition, nous devons en donner une idée approximative.

La retraite serait « de droit » à soixante ans, sauf le cas d'invalidité avant cet âge. La loi a un caractère général et obligatoire pour tous les ouvriers et employés. Dans ces conditions, elle s'applique à près de dix millions de travailleurs. En outre, les petits patrons, les artisans ruraux, les petits fermiers et cultivateurs peuvent en réclamer le bénéfice. Elle est donc pour eux facultative.

On ne dira pas que le projet actuel a cherché à réduire la difficulté. Il a une extension que les projets antérieurs ne comportaient pas. Dans ces conditions, il se heurte à des obstacles insurmontables. La capitalisation du double versement de 2 0/0 sur les salaires, fourni d'une part par les salariés et de l'autre par les patrons, produira une accumulation de milliards dont le maniement et l'emploi seront extraordinairement délicats. M. Guieysse rappelle que les retraites civiles supposeraient déjà un capital de 10 milliards. Que sera-ce pour les retraites ouvrières ? En outre, le revenu des versements capitalisés ne suffira pas à assurer aux travailleurs la retraite que prévoit le projet, à savoir 360 fr. pour les ouvriers du commerce et de l'industrie, et 240 pour ceux de l'agriculture. Il faudra y ajouter une subvention de l'Etat. Cette subvention est évaluée par M. Guieysse à 60 millions dès la première année, et elle est appelée à monter à 230 millions après trente ans, pour revenir ensuite à une normale de 90 millions. Ces chiffres, surtout le dernier, sont conjecturaux et optimistes. On sait quels mécomptes ont toujours donné les prévisions pour les retraites civiles. Seulement, pour les retraites civiles, l'Etat en est quitte pour ne pas les donner à l'âge fixé, sans que les fonctionnaires aient les moyens de l'y contraindre, tandis que le « droit » des travailleurs est absolu de par la loi. On voit à quel aléa le projet sur les retraites ouvrières expose nos finances.

Le 9 décembre, l'ordre du jour de la Chambre qui appelait la suite des interpellations sur la grève de Marseille a été changé pour faire place à une série d'interpellations relatives à la circulaire adressée par le Président du Conseil aux préfets.

De ces interpellations, le Cabinet est d'ailleurs sorti à son avantage. La victoire, il est vrai, est modeste, puisque le premier scrutin sur lequel le Président du Conseil avait posé la question de confiance ne lui a donné que onze voix de majorité, mais cette majorité s'est accrue dans les scrutins suivants, et c'est finalement à trente voix qu'a été adopté l'ordre du jour approuvant les déclarations du Gouvernement. La différence entre les deux votes s'explique de ce fait que le Président du Conseil a été amené à faire, dans l'intervalle, des déclarations sur la délation qui ont modifié les sentiments d'un certain nombre de députés. Dans la première partie du débat qui s'est terminée par le rejet de l'ordre du jour pur et simple, M. Combes avait expliqué assez longuement l'institution des délégués administratifs et invoqué sur ce point l'attitude des Cabinets précédents; mais il n'avait pas

prononcé sur la délation les paroles attendues. Ce n'est que plus tard, sur l'intervention de M. Mulac, que M. Combes a déclaré, au nom du Gouvernement, qu'il condamnait absolument et à tout jamais le système des fiches et qu'il acceptait un amendement à la loi de finances supprimant les notes secrètes. Cette déclaration a eu une influence appréciable sur le dernier vote : l'ordre du jour pur et simple avait été repoussé par 291 voix contre 280; l'ordre du jour Bienvenu Martin approuvant les déclarations du Gouvernement a été adopté par 295 voix contre 265.

~ Le 10 décembre, la Chambre a terminé l'examen du budget de la Justice et voté les derniers articles de ce budget. La Chambre a ensuite voté les budgets de la Légion d'honneur et de l'Imprimerie Nationale.

~ Le 12 décembre, la Chambre a repris la suite de la discussion de l'impôt sur le revenu. M. René Renoult, rapporteur du projet de loi, a parlé en sa faveur et M. Coutant, député d'Ivry, a parlé contre.

~ Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 13 décembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. M. Maruéjouls, indisposé, n'assistait pas à la séance.

Le Conseil s'est d'abord occupé de la discussion de l'impôt sur le revenu, dans laquelle le Ministre des Finances doit intervenir à la Chambre.

Le Ministre des Affaires étrangères a entretenu le Conseil des affaires en cours. Il a notamment annoncé qu'en exécution de la convention conclue entre la France et le Siam, et qui a été récemment ratifiée par le Parlement français, M. Padoux, consul de 1re classe, vient d'être engagé par le Gouvernement siamois comme conseiller législatif.

Le Gouvernement siamois vient également de nommer le colonel Goûllet commandant supérieur des milices indigènes des provinces de Battambang et de Siem-Réap.

Le Conseil des Ministres a décidé la nomination d'une Commission formée de délégués des ministères de l'Intérieur, du Commerce, des Finances, de la Marine et des Travaux publics, pour examiner les mesures à prendre en vue de sauvegarder, en cas d'interruption des services maritimes, la situation commerciale et agricole de l'Algérie.

Le président du Conseil a annoncé qu'il déposerait, sur le bureau de la Chambre, un projet de loi ouvrant un crédit extraordinaire de 100.000 francs pour subventionner le Congrès international de la tuberculose.

Ce Congrès est placé sous le haut patronage du président de la République.

~ Le 13 décembre, le Sénat a voté l'abrogation de l'article 298 du Code civil qui interdisait à l'époux divorcé d'épouser sa complice.

~ Le Gouvernement, devant l'impossibilité de faire aboutir le Budget, a décidé de déposer vers le 20 décembre un douzième provisoire.

La session extraordinaire serait close, d'après les bruits de couloirs, entre Noël et le jour de l'An, probablement vers le 28 ou le 29 décembre.

~ Le 13 décembre, la Chambre a continué la discussion de l'impôt sur le revenu. La séance a été prise par deux grands discours : l'un de M. Caillaux, qui s'est déclaré partisan de l'impôt sur le revenu par cédules. Ce système cédulaire (l'income-tax anglais) lui paraît le meilleur de tous et il est convaincu que c'est la condition réelle de la réforme. Quant à M. Rouvier, très éloquemment il a exposé le mécanisme de la réforme de l'impôt et expliqua comment il avait été amené à soumettre le projet qu'il a déposé au nom du Gouvernement et pourquoi il venait le défendre. Il a fait un rapide tableau des principales dépenses qui nous menacent et dont il faudra trouver l'équivalent. La Chambre a voté la loi sur l'assistance aux vieillards ; le Sénat va l'adopter. Il est saisi d'un projet sur la marine marchande, qui coûtera 80 millions, à dépenser en quatre ans. Et, enfin, il va falloir aborder le problème singulièrement difficile et impérieux des retraites ouvrières ; la Commission compétente prévoit une dépense de 350 millions, en cinquante ans. Après cette constatation, M. Rouvier posa cette question à la Chambre : « Si la Chambre vote cette loi, mon devoir sera d'y faire face avec les contributions telles qu'elles existeront à ce moment-là. Où pouvez-vous, sans changer le système des contributions, [illegible] par une telle réforme ? Qui pourrait s'imaginer qu'il est impossible de faire face à de telles dépenses sans porter atteinte à la vieille formule : « Ni emprunts, ni impôts nouveaux » ? Un emprunt ? Personne n'y songe. Il faut donc envisager des ressources nouvelles ; mais à quelle source d'impôt s'adresser ? Et M. Rouvier conclut : On ne peut s'adresser ni aux contributions indirectes, ni aux contributions directes ; d'où la nécessité de faire dans notre système fiscal les rectifications nécessaires pour l'adapter aux dépenses nouvelles. »

La continuation de la discussion a été remise à lundi prochain. Un seul orateur, probablement, répliquera à M. Rouvier. Selon toutes probabilités, la discussion générale sera ensuite close et l'on passera au scrutin sur le passage à la discussion des articles. Ce vote émis, le renvoi de l'examen des articles à la session de janvier sera demandé et très probablement accepté par la Chambre.

~ Le 14 décembre, la Chambre a discuté les interpellations, 1° de M. Archdeacon sur l'attribution aux œuvres locales de bienfaisance de la part qui leur est réservée sur les fonds du pari mutuel; 2° de M. Chaumet, sur un refus de subvention à une caisse régionale agricole de la Gironde. M. Mougeot, ministre de l'agriculture, a justifié la répartition des fonds du pari mutuel d'après le mode qui a été mis invariablement en pratique depuis 1892. Il a également fait valoir les raisons du refus qu'il a opposé à la demande de subvention qui lui avait été faite par les administrateurs de la caisse régionale agricole de Bourg (Gironde). M. Pierre Dupuy, député de Blaye, a donné son approbation à ce refus de subvention, mais il a eu soin de réserver le principe, en déclarant que rien dans la loi ne s'opposait à ce que l'on accordât des subventions à plusieurs caisses régionales dans le même département, quand elles étaient régulièrement constituées. La Chambre a ensuite commencé la discussion du budget de l'Agriculture.

~ Hier, la Chambre a continué, le matin, la discussion de la loi sur les fraudes alimentaires et, l'après-midi, celle du budget de l'agriculture.

QUESTIONS DU JOUR

LA
REFORME MONÉTAIRE MEXICAINE

III

Dans le très remarquable exposé des motifs qu'il a présenté au Congrès mexicain, en même temps que son projet de réforme monétaire, M. J.-Y. Limantour, après avoir fait un rapide historique de la question, et lumineusement expliqué les effets économiques de la double influence de la baisse de la piastre mexicaine, c'est-à-dire du métal-argent par rapport à l'or, a mis en relief les graves inconvénients que les fluctuations incessantes de l'unité monétaire nationale exprimée en or, imposaient, aujourd'hui, à la majorité des intérêts économiques et financiers du pays.

Il ne s'agissait pas, au surplus, de relever la valeur en or de la piastre à son ancienne parité, mais simplement de la stabiliser artificiellement aux environs de son cours moyen des dix dernières années et de consacrer, légalement pour le Mexique, le bénéfice de la protection du change que la baisse de ladite piastre procurait à sa production indigène.

M. Limantour ne s'est, d'ailleurs, pas dissimulé que la séparation de la valeur du nouvel étalon monétaire mexicain de celle de l'argent-métal, la suppression de la frappe libre des piastres, et leur

renchérissement par rapport à leur poids d'argent — conséquences nécessaires de la réforme — causeraient des préjudices, au moins momentanés, aux propriétaires des mines d'argent du Mexique.

Pour apprécier l'importance de ces préjudices, il est indispensable de rappeler à nos lecteurs les résultats de la production mexicaine des métaux précieux depuis 1893 :

Production des métaux précieux au Mexique

Années	Or		Argent			
	Kilogs	Millions de fr.	Kilogs	Valeur au pair	Prix réel du kilo	Valeur comm^{ale}
				Millions de fr.	Francs	Millions de fr.
1893...	1.964	6.8	1.380.116	306.7	130	179.4
1894...	6.771	23.3	1.463.361	325.2	106	155.1
1895...	9.028	31.1	1.461.008	324.7	109	159.2
1896...	12.536	43.2	1.420.057	315.6	112	159.0
1897...	14.198	48.9	1.676 925	372.6	101	169.4
1898...	12 790	44 1	1.765.116	392.2	98	172.9
1899...	12.790	44.1	1.730 089	384.5	100	173.0
1900...	13.542	46.6	1.786.887	397.1	103	184.1
1901...	15.475	53.3	1.793.692	398.6	99	177.6
1902...	15.279	52.6	1.872.091	416.0	88	164.7
1903...	18.021	62.0	1.954.196	433.8	90	175.9

Ainsi, par suite de la baisse de l'argent métal survenue depuis 1893, la valeur en or de la production argentifère mexicaine a été, en 1903, inférieure de 3.500.000 fr. à celle de 1893, bien que la quantité produite en 1903 ait dépassé de 574.080 kilogrammes, ou 41 0/0, celle de 1893.

Mais la faculté qu'avaient les propriétaires des mines d'argent mexicaines de transformer une partie de leur production en monnaie libératoire mexicaine, et de s'en servir pour payer les salaires de leurs ouvriers indigènes et toutes leurs dépenses d'ordre intérieur, compensait, dans une certaine mesure, les effets de la baisse extérieure du métal argent.

Au contraire, la frappe libre de l'argent étant supprimée au Mexique, les producteurs argentifères devant réaliser tout leur métal comme simple marchandise, au prix du marché libre international, et la monnaie mexicaine se trouvant désormais *stabilisée* dans le rapport d'une piastre = 75 centigrammes d'or fin : si le prix de l'argent métal est inférieur à 106 fr. le kilogramme — parité fixée par le nouveau rapport mexicain de 75 centigrammes d'or = 24 grammes 439 d'argent — chaque piastre de dépenses intérieures des mines argentifères imposera à leur exploitation une charge supplémentaire dont l'importance dépendra de la valeur en or du métal argent.

***

Les producteurs argentifères mexicains ont également invoqué contre la réforme projetée, le fait que la suppression de la frappe libre de l'argent au Mexique aurait pour conséquence une nouvelle baisse de l'argent métal sur le marché international, — ainsi que cela s'était produit en 1893-1894, après la suspension de la frappe libre des roupies indiennes, — et que cette baisse ruinerait l'industrie minière argentifère, c'est-à-dire la plus importante branche de la production mexicaine.

M. Limantour a répondu en disant que le tableau, que les partisans de la frappe libre faisaient des conséquences de la réforme monétaire, était fortement exagéré.

« Ce tableau (a-t-il dit dans son exposé des motifs que nous publierons *in-extenso* dans l'*Economiste Européen*) dépeint la ruine de la moitié des entreprises minières, la misère de centaines de mille habitants, la réduction de la consommation des produits agricoles ou fabriqués, la contraction du mouvement commercial et des transports et autres calamités ; mais on ne dit pas qu'un grand nombre de mines travaillent à perte et que, s'il en est ainsi, la cessation de leur exploitation serait préférable pour éviter une perte inutile de capitaux et d'énergie. En tous cas, si le travail dans certaines mines devient impossible, d'autres mines de métaux différents seront ouvertes à l'exploitation sur une échelle plus grande par l'immigration de capitaux attirés par la stabilité des changes ; si le travail venait malheureusement à manquer dans certains districts miniers, les entrepreneurs auraient toutes facilités pour se transporter ailleurs, comme cela s'est déjà souvent fait.

« Il est hors de doute que les bouleversements produits par la diminution de la valeur de l'argent comparativement à notre monnaie, ne s'accentueront qu'à mesure qu'augmentera cette diminution de valeur. Les pertes, en supposant qu'elles soient irréparables, ne se produiront pas dans un espace de temps relativement court. Cela suffira pour que l'action naturelle des autres facteurs, qui ont contribué principalement au développement de l'industrie minière, exerce son influence bienfaisante et contrecarre les conséquences funestes, qu'en théorie on peut prévoir. On peut espérer beaucoup de l'extension des voies ferrées et de la multiplication des établissements métallurgiques, contrairement aux craintes qu'on avait d'une contraction de notre production d'argent, surtout si les pouvoirs publics sont disposés à favoriser par tous les moyens possibles cette industrie qui tient le premier rang parmi les entreprises nationales ».

En effet, l'exposé des motifs indique les mesures que le gouvernement compte prendre immédiatement en faveur des industries minières.

Dans cet ordre d'idées son attention s'est portée sur les charges fiscales qui pèsent spécialement sur les producteurs d'argent, et il s'est fait autoriser par la loi votée, à réduire ces charges.

Cette compensation s'imposait en ce sens que puisqu'on voulait supprimer la frappe libre des piastres, il fallait admettre « que la base de l'impôt disparaissait en même temps qu'on enlevait le privilège monétaire dont jouissait l'industrie argentifère ».

***

Indépendamment de cette promesse de réduction de taxes le ministre des finances a annoncé qu'il serait créé, par les soins du gouvernement, un service public qui ferait aux producteurs d'argent des avances sur lingots et qui réaliserait ensuite ces lingots au mieux des intérêts des déposants et avec le minimum de frais.

Pour atteindre ce but, le gouvernement mexicain conservera, pour son compte, le privilège de la frappe des piastres, telles qu'elles sont aujourd'hui, c'est-à-dire avec la même effigie et le même poids de 27 gr. 073 au titre de 0,9027, pour en continuer l'exportation en Extrême-Orient, où ces piastres s'exportent de préférence à toute autre monnaie d'argent.

Mais la stabilisation de la nouvelle unité moné-

taire mexicaine ne pouvait être obtenue que par la prohibition de la réimportation des piastres : c'était le point délicat de la réforme projetée, et M. Limantour a donné à son sujet des explications qui méritent d'être reproduites littéralement :

Nécessité de prohiber la réimportation des piastres.— Comme il est reconnu en principe qu'il convient de donner à notre monnaie une valeur fixe relativement à l'or, et qu'il est démontré que la frappe libre doit être supprimée, puisqu'elle empêcherait le renchérissement artificiel de notre monnaie : il est nécessaire, également, de prohiber la réimportation des piastres mexicaines. On ne comprend pas, en effet, comment on pourrait obtenir ce résultat si on n'empêchait point la réimportation des énormes quantités de piastres qui circulent à l'étranger et en Extrême-Orient particulièrement.

Si critiquable que soit cette mesure, elle est néanmoins justifiée par la situation spéciale où se trouve notre pays. En effet, lorsque le Mexique exporte des piastres, il ne se trouve pas dans le cas des autres nations qui envoient du métal pour solder leur balance commerciale, car les piastres exportées constituent une véritable marchandise : le Mexique exporte des piastres ou des lingots d'argent, comme il exporterait d'autres articles de consommation. Aucune convention internationale ne stipule que les piastres mexicaines sont acceptées dans les pays où elles circulent en qualité de monnaie et, si elles y sont acceptées pour remplir les fonctions de monnaie, c'est parce que les habitants sont habitués à l'effigie de ces pièces et savent qu'elles contiennent une quantité déterminée d'argent fin, ce qui leur suffit, car la valeur légale qu'elles ont dans leur pays d'origine les préoccupe peu.

D'un autre côté si le renchérissement des pièces, relativement à l'argent fin qu'elles contiennent, doit résulter des efforts et sacrifices de la nation mexicaine, il n'est pas juste que le bénéfice de cette augmentation revienne aux nations étrangères qui ont accepté les piastres pour leur valeur intrinsèque et n'ont jamais eu l'intention de s'en servir comme monnaie de compte dans les transactions avec le Mexique. La prohibition de réimportation des piastres ne portera donc préjudice à personne. Et pour qu'on ne puisse pas faire au pays un reproche justifié, il conviendra de fixer une date jusqu'à laquelle les réimportations pourront être autorisées.

Opportunité de conserver l'effigie, le titre et le poids de la piastre mexicaine. — Il paraît opportun de dire quelques mots sur l'avantage qu'il y aura de conserver comme unité de monnaie la piastre telle qu'elle est, c'est-à-dire d'un poids de 27.73 grammes au titre de 0,9027.

Nous ne voulons pas nous étendre davantage sur les diverses propositions qui ont été faites de réduire le poids et le titre de notre monnaie nationale. Quels que soient les bénéfices d'un changement de ce genre, il est certain qu'ils ne compenseraient pas la panique qui en résulterait par suite du manque de confiance qui s'emparerait du public. Le désir d'éviter ces bouleversements a décidé le pouvoir exécutif à proposer de conserver la piastre mexicaine telle qu'elle existe aujourd'hui, au moins pour quelque temps, jusqu'à ce qu'on ait pu se rendre compte des conséquences du nouveau système.

La transformation des piastres actuelles serait dispendieuse et tout à fait inutile pour la raison que nous allons exposer. Il y a un fait qui a toute la force d'une vérité incontestable, à savoir : l'absorption constante de l'argent et particulièrement celle des piastres mexicaines par les pays de l'Asie orientale. Tout l'argent qui pénètre à l'intérieur de ces pays n'en ressort plus; il est probable qu'il se perd, est détruit ou subit des modifications telles que c'est à peine s'il reste trace de son passage. Ce courant qui emporte l'argent vers une destination que nul ne connaît, mais qui existe, est trop fort pour qu'on puisse craindre qu'une partie considérable de notre monnaie revienne clandestinement chez nous.

D'un autre côté, quel serait le mobile qui pousserait à faire cette contrebande ? Le seul appât consiste dans la prime que fera la piastre monnayée comparativement à sa valeur intrinsèque. De cette prime il faudra déduire les frais de transport, les risques etc... qui sont inhérents au métier de contrebandier. Or, la prime susdite ne sera jamais assez élevée pour tenter quelqu'un d'affronter les lois prohibitives de la réimportation, alors que les falsificateurs seraient plutôt tentés de frapper des monnaies pareilles à celles de pays où la monnaie d'argent a un pouvoir libératoire bien plus grand, ce qui leur laisserait un bénéfice bien supérieur.

Un fait qui, d'ailleurs, rend la réimportation des piastres mexicaines presque impossible, c'est la contremarque dont la plupart des pièces circulant en Asie ont été munies par les soins des Banques ; ces marques sont indélébiles, et toute réimportation clandestine serait découverte grâce à elles.

Telles sont les considérations que M. J.-Y. Limantour a développées dans son exposé des motifs pour justifier la suspension de la frappe libre des piastres mexicaines et la prohibition de leur réimportation au Mexique. Dans notre prochain numéro, nous donnerons le texte du projet de loi tel que le Congrès l'a voté, et nous analyserons les moyens d'exécution que le Gouvernement compte mettre en œuvre pour maintenir la nouvelle parité en or de la piastre.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Pendant l'exercice 1903-1904, qui a pris fin le 31 octobre dernier, la *Banque de l'Algérie* a, comme tout le laissait prévoir du reste, fait preuve de nouveau d'une grande activité, ainsi qu'en témoignent les comptes ci-dessous, que nous rapprochons de ceux de l'exercice 1902-1903 :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
Recettes	(En francs)	
Agio de l'escompte	3.396.650 54	4.001.327 70
Commissions, intérêts et autres recettes	971.505 17	574.895 16
Revenu de la fraction du capital immobilisé en rentes sur l'État	822.239 57	854.993 »
Rentrées sur les effets en souffrance des exercices clos	18.763 57	128.410 64
Réescompte au 31 octobre de l'année précédente et au 30 avril suivant	521.820 71	711.461 67
Report des profits et pertes de l'exercice précédent	13.475 22	6.635 72
Total	5.743.954 78	6.277.723 89

L'augmentation des recettes brutes, d'une année à l'autre, se chiffre par 533.769 fr. 11. Toutefois, les frais généraux et charges extraordinaires ont augmenté dans une proportion à peu près équivalente, suivant le détail ci-après :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	(En francs)	
Charges ordinaires	1.015.185 70	1.065.896 17
Charges diverses	822.615 40	1.074.533 89
Réescompte au 30 avril et au 31 octobre	599.687 14	800.069 12
Total	2.437.488 24	2.940.499 18

Les résultats définitifs des deux derniers exercices s'établissent donc ainsi :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	—	—
	(En francs)	
Montant des bénéfices bruts.....	5.743.954 78	6.277.723 89
Moins :		
Dépenses........................	2.437.488 24	2.940.499 18
Total...........	3.306.466 54	3.337.224 71

Les profits nets de l'exercice 1903-1904 sont donc supérieurs de 30.758 fr. 17 à ceux de l'exercice 1902-1903, qui dépassaient de 404.880 fr. 35 ceux de 1901-1902. Il est vrai que cette dernière année sociale avait donné des résultats bruts inférieurs de 518.222 fr. 59 à ceux de la précédente. En somme, la *Banque de l'Algérie* a procédé comme suit, après autorisations ministérielles, à la répartition de ses bénéfices. Ici encore, nous opérons un rapprochement avec l'exercice précédent :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	—	—
	(En francs)	
Versement aux réserves	2.040.000 »	1.656.277 40
Dividendes du 1er semestre :		
Aux actions nominatives : 15 fr. 94 net pour 1902-1903 et 21 fr. 03 pour 1903-1904..................	79.492 78	110.449 56
Aux actions au porteur : 15 fr. net pour 1902-1903 et 20 fr. net pour 1903-1904..................	525.195 »	694.960 »
Dividendes du 2e semestre :		
Aux actions nominatives : 15 fr. 94 pour 1902-1903 et 21 fr. 03 pour 1903-1904..................	80.544 82	110.407 50
Aux actions au porteur : 15 fr. net pour 1902-1903 et 20 fr. net pour 1903-1904..................	524.205 »	695.000 »
Impôt sur le revenu............	50.393 22	67.117 37
Report à nouveau	6.635 72	3.012 88
Sommes égales..........	3.306.466 54	3.337.224 71

Rappelons les dividendes distribués pour les six derniers exercices, dividendes qui témoignent de la marche générale des affaires de cette institution :

Exercices	Dividende Par action nominative	Par action au porteur
—	—	—
	(En francs)	
1898-1899 : 1er semestre	7 81	7 50
— 2e —	7 81	7 50
1899-1900 : 1er semestre	7 92	7 50
— 2e —	10 42	10 »
1900-1901 : 1er semestre	15 99	15 »
— 2e —	15 99	15 »
1901-1902 : 1er semestre	15 86	15 »
— 2e —	15 86	15 »
1902-1903 : 1er semestre	15 94	15 »
— 2e —	15 94	15 »
1903-1904 : 1er semestre	21 03	20 »
— 2e —	21 03	20 »

Le dividende de 30 francs auquel le Conseil d'administration s'était arrêté pour les trois exercices 1900-1901, 1901-1902 et 1902-1903 est donc, cette fois en augmentation de 10 francs, et il aurait même pu être plus élevé encore, si le Conseil, conformément à ses principes de prudence, n'avait pas cru devoir attribuer une somme totale de 1.656.277 fr. 40 aux réserves ordinaire et immobilière. Disons de suite que ce montant a porté à 10.003.876 fr. 26 la somme totale des réserves de la *Banque de l'Algérie*, réserves qui se décomposent ainsi : réserve ordinaire, 6.666.666 fr. 66; réserve immobilière, 735.000 fr.; réserve extraordinaire, 2 millions 602.209 fr. 60. Faut-il rappeler que le capital social de cette institution n'est que de 20 millions de francs.

Comme le fait observer le rapport du Conseil d'administration, l'exercice 1903-1904 s'est fait remarquer par une nouvelle progression des opérations. Les opérations d'escompte, qui avaient atteint 560 millions de francs en 1902-1903, dépassant de 92 millions les chiffres de l'exercice précédent et de 127 millions ceux des dix années antérieures, se sont élevées, pendant la dernière année sociale, à 713 millions de francs en chiffres ronds. C'était donc avec raison que l'on disait, il y a un an, que l'accroissement signalé en fin de l'exercice 1902-1903 ne devait pas être considéré comme occasionnel, et qu'il provenait d'un développement d'affaires qui reposait principalement sur un accueil toujours plus large fait au petit commerce. Ajoutons qu'une progression est aussi à constater dans le chapitre : « effets à l'encaissement », qui est parvenu à 119 millions, en augmentation de 15 millions d'une année à l'autre.

On a vu plus haut que les charges de la *Banque de l'Algérie* s'étaient sensiblement accrues au cours de l'exercice 1903-1904. La raison en est que, d'un côté, le chiffre des intérêts servis au Trésor public a été considérable, son compte s'étant particulièrement élevé cette année en raison de la position débitrice de l'Algérie vis-à-vis de la Métropole. D'autre part, le chiffre des dépenses nécessitées par l'établissement de la Banque en Tunisie, a été notable, bien que d'autres charges onéreuses restent à prévoir pour la pleine réalisation de l'œuvre entreprise par cette institution, œuvre qui consiste à faciliter l'essor des transactions de l'Algérie non seulement avec la Métropole, mais encore avec l'Italie par la Tunisie, et avec l'Espagne par l'Oranie.

Dans son rapport, le Conseil d'administration fait observer que les résultats obtenus en 1903-1904 ne sauraient être seulement attribués à l'étendue de ses efforts, au ressort de la Banque. Il en fait surtout remonter la cause au développement si remarquable de rapidité et de force que prend l'Algérie d'année en année. Quant à l'ensemble des réserves de la Société, il apparait comme une sûreté précieuse, mais son importance doit-elle inspirer le désir d'une rémunération qui s'accentuerait très rapidement à la fin de chaque exercice? C'est ce que le Conseil ne croit pas. Aussi, tout en faisant remarquer que le dividende de 1903-1904, fixé à 40 fr. nets, était supérieur aux répartitions effectuées depuis douze ans, a-t-il cru devoir dire qu'il estimait que le souci du devoir, de la bonne règle, de la sage prudence, commandait à la *Banque de l'Algérie* de tempérer la hausse du dividende, et de continuer à porter ses principaux efforts sur l'accroissement des garanties sociales.

A. Lechenet

LE BUDGET DE PARIS

A bien des points de vue, le rapport que vient de faire à l'Hôtel-de-Ville le nouveau rapporteur général du budget de Paris mérite de ne pas passer inaperçu. Si — ce que nous saurons bientôt — M. André Lefèvre réussit à faire partager ses vues au Conseil municipal, il opèrera une évolution complète dans la politique financière de cette assemblée. Il est assez paradoxal de constater que la proposition de renoncer désormais à emprunter, sinon quand l'objet pour lequel on empruntera procurera une ressource nouvelle suffisante pour assurer l'intérêt et l'amortissement des capitaux empruntés, soit due à l'initiative d'un socialiste. On ne s'attendait guère à en trouver en cette question, fussent-ils de l'école réaliste et positive.

Après avoir constaté que l'équilibre du budget de 1905 — dont la contexture est identique à celui de 1904 — n'est obtenu que grâce aux plus-values que la Ville tirera encore l'an prochain des redevances de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, M. André Lefèvre examine quel sera l'avenir financier de la Ville de Paris. Il ne

semble pas précisément ravi des diminutions importantes de recettes et des augmentations inéluctables de dépenses qu'on peut, selon lui, dès à présent, prévoir. La perspective de l'annexion d'une partie des communes de la banlieue ne lui sourit pas du tout financièrement et il rappelle les déconvenues budgétaires que procura au baron Haussmann l'annexion de 1860. Rien de tout cela n'est positivement nouveau et ces constatations ont été déjà faites avant lui; mais il est intéressant de les voir exposées par lui.

Ce qui fait l'originalité réelle de son intéressant rapport, c'est la méthode très ingénieuse que développe M. Lefèvre afin d'exécuter, sans faire de nouveaux appels au crédit, pour près d'un demi-milliard de francs de grands travaux ou d'opérations nouvelles, et cela sans surcharger en aucune façon les budgets futurs, sans rien demander de plus aux contribuables que ce qu'ils supportent à présent, *leur charge étant reconnue impossible à augmenter*. Aveu précieux dans une telle bouche!

M. André Lefèvre, qui est resté plein d'illusions sur les bienfaits que l'application des théories qui lui sont chères apporterait à la Cité future nous trace un tableau idyllique de Paris... en 1975 :

Après avoir montré les ressources budgétaires que les villes — et notamment Paris — peuvent légitimement tirer de certains services publics, « il faut songer, nous affirme-t-il, qu'on n'envisagera pas toujours au point de vue fiscal l'exploitation des services publics. Ils apparaissent à cette heure comme une importante source de revenu et nous sommes bien obligés, dans les conditions budgétaires présentes, de les considérer comme tels. Mais ce n'est certainement qu'un stade de leur évolution. Quand leurs frais d'établissement seront amortis, ils subiront un jour ou l'autre des transformations profondes. Soit brusquement par le vote d'une majorité faisant entrer du coup dans les textes une transformation déjà décidée dans les esprits, soit par une série de diminutions successives, inconsciemment pour ainsi dire, les exploitations actuelles tendront vers ce qu'on pourra véritablement appeler le service public... »

Ceci veut dire tout simplement que le rapporteur espère que, dans ce temps-là, l'eau, la lumière du gaz ou l'électricité, les tramways, etc., seront presque gratuits.

.... « Bien osé, bien hardi, celui qui voudrait fixer un terme exact à cette évolution, le propre de l'évolution étant d'ailleurs de s'accomplir sans cesse, par degrés insensibles. Mais il faut la prévoir et s'y préparer en se rendant bien compte que les ressources importantes que nous allons tirer de l'exploitation des services publics ne seront pas éternelles. Indispensables tant que l'amortissement ne sera pas accompli, elles apparaîtront peut-être comme intolérables à nos successeurs, et ils parachèveront sans doute l'œuvre de municipalisation que nous commençons aujourd'hui. » ....

Voilà pour le rêve!

Mais le côté pratique de l'esprit du rapporteur général, après cette vue prophétique jetée sur l'avenir lointain de Paris, se manifeste, parfaitement net, dans les pages suivantes. Après avoir essayé de démontrer que tous les grands travaux exécutés à Paris depuis 1855 auraient pu l'être sans emprunts, démonstration peu convaincante à nos yeux, il ajoute que si le Conseil prend la résolution de ne plus recourir à l'emprunt, il disposera, d'ici à 1935, de 505 millions de francs rendus disponibles de 1909 à 1935 par le service de la dette. Et c'est très exact.

Il ressort, en effet, des tableaux d'échéance de sa dette que la Ville, si elle avait la sagesse de consacrer les annuités qui, à partir de 1909, vont successivement disparaître du service de ses emprunts, à payer des grands travaux, le poids général du budget n'en serait pas augmenté — il serait, après 1910, le même exactement qu'en 1909 — mais elle disposerait ainsi, chaque année, de sommes variant de 13.402.000 fr. en 1910 jusqu'à 32.[illegible] fr. dès 1930. C'est avec ces disponibilités que M. Lefèvre propose de doter les grands travaux.

Voici comment s'exécuterait l'opération grandiose que le rapporteur général demande à ses collègues de décider :

« Dès l'année 1905, l'Administration, soit au moyen de ses propres propositions, soit par l'étude des propositions des conseillers, soit par l'examen des pétitions que nous déposerions, élaborerait un plan général de grands travaux pour un total de 450 millions de francs. La différence constitue la réserve de cette opération considérable.

« Ce plan général une fois établi et adopté par le Conseil municipal à la suite des rapports de ses diverses Commissions, l'Administration dresserait, pour son exécution, de 1909 à 1934, cinq plans de campagne correspondant aux disponibilités réalisables dans chacune des cinq périodes quinquennales du tableau que nous venons de mettre sous vos yeux.

« La réalisation serait donc très prochaine ; nous dirons même presque aussi prochaine, quant au début des travaux, que si on recourrait à l'emprunt. »

Le Conseil saura-t-il s'élever au-dessus des désirs immédiats et suivra-t-il la voie que lui trace si hardiment son nouveau rapporteur général? Nous le souhaitons sincèrement. D'ailleurs, nous le saurons avant la fin de l'année.

G. C.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Le fait le plus important de la semaine, c'est la destruction dans la rade intérieure de Port-Arthur des restes de la flotte de Port-Arthur par les batteries de siège japonaises établies sur la colline de 203 mètres. Ce fait n'a cependant nullement changé la situation de la place et ne porte pas de préjudice aux forces maritimes russes, car depuis longtemps déjà les quelques unités qui avaient échappé au désastre du 10 août avaient été désarmées et les équipages débarqués. L'amirauté russe les considérait d'ailleurs comme une quantité négligeable. Les marins ont ainsi contribué, dans une proportion notable, à la défense de la place du côté de la terre, grâce surtout à la puissante artillerie que constituent les grosses pièces marines et dont le service est fait par eux. Le *Sévastopol* seul, le meilleur cuirassé qui restât de cette escadre, n'a pu être coulé, car il est allé se réfugier dans la rade extérieure. Les torpilleurs et contre-torpilleurs également ont pu être sauvés.

On annonce, par dépêche, que la flotte de l'amiral Togo vient de subir une nouvelle perte. L'amirauté japonaise avoue que le navire coulé est le *Saï-Yen*, mais des indigènes prétendent que c'est un grand cuirassé ou un croiseur cuirassé qui a été détruit.

Sur le Cha-Ho, la situation est toujours la même : les adversaires n'osent s'aborder, car ils sont si bien retranchés que toute attaque serait non seulement vaine, mais entraînerait avec elle des pertes en hommes colossales.

Les Russes continuent à recevoir des renforts; la constitution des trois armées se poursuit et elle sera terminée lorsque les 16e et 4e corps d'armée seront arrivés, c'est-à-dire vers la fin de janvier.

La campagne menée par le commandant Clado dénonçant la faiblesse de l'escadre de Rodjestvenski, a causé une certaine émotion. On parle vaguement du rappel de cette escadre, afin de pouvoir la renforcer avec les unités qui seraient prêtes à prendre la mer d'ici quelques mois.

Trois croiseurs de l'escadre de la Baltique sont arrivés à la Canée.

Un télégramme de Swakopmund annonce que la première section de l'escadre de la Baltique est arrivée dimanche à Angra-Pequena. Les navires russes feraient en ce moment du charbon dans la baie de Scherwasser au moyen des vaisseaux charbonniers qui accompagnent l'escadre.

La division de l'amiral Folkersham a quitté Djibouti la nuit dernière.

Un télégramme du Cap annonce que la flotte de la Baltique a été aperçue le 5 courant sur le littoral de la colonie portugaise d'Angola, à la baie du Tigre, à 80 milles au sud de Mossamédès.

En outre, un croiseur russe est passé au large de Brest dans la matinée du 13.

Informations Économiques et Financières

L'Association Minière. — Sous ce titre, il va être créé à Paris une grande Société, dont les opérations auront pour objet les affaires de mines d'or, en général, et plus particulièrement les affaires de mines d'or dans l'Afrique du Sud.

La Société sera française ; son capital social s'élèvera à 25 millions de francs, divisé en 100.000 actions de 250 francs, émises au pair à Paris et à Londres.

Les actions seront libérées du quart au moment de leur souscription et complètement libérées après la constitution de la Société. L'inscription de ces actions à la Cote officielle du marché de Paris sera demandée immédiatement après leur libération définitive.

La Société est, dès maintenant, bénéficiaire d'un contrat avec la grande maison *S. Neumann et C°*, de Londres, par lequel cette maison s'engage à lui offrir, au prix d'origine, le tiers de toutes les affaires qu'elle créera ou dans lesquelles elle prendra une participation.

La Société sera administrée par six administrateurs dont trois Français, en résidence à Paris, et trois Anglais, en résidence à Londres. Le Président du Conseil sera Français et l'administrateur délégué Anglais.

La maison *S. Neumann et C°* prend à sa charge tous les frais d'exploitation et d'administration que l'*Association minière* aura à supporter à Paris, à Londres, à Johannesburg, etc..., moyennant un forfait de 1 0/0 du capital social, soit 250.000 fr. par an.

En rémunération de son apport, la maison *S. Neumann et C°* recevra des parts bénéficiaires ayant droit à 20 0/0 des bénéfices sociaux après un premier prélèvement de 5 0/0 en faveur du capital-action ; mais ces parts ne seront pas négociables avant dix années et resteront attachées à leur souche jusqu'à la fin de 1914.

La Société sera vraisemblablement constituée dans le courant de la semaine prochaine.

Il s'agit, en fait, d'un trust de mines d'or dans le genre de celui qui a été créé en 1894 par la même maison *S. Neumann et C°* avec un groupe de financiers parisiens. Il n'est pas sans intérêt de rappeler, à ce propos, que la maison *S. Neumann et C°*, qui travaille avec un capital de cinq à six millions de livres sterling, est l'une des plus importantes maisons anglaises d'affaires sud-africaines ; et que le trust anglo-français (constitué par elle en 1894, sous le nom de *Syndicat S. Neumann et C°*, au capital de 20 millions de francs, dont 10 millions versés) a d'abord remboursé le capital versé, plus 8 0/0 d'intérêt ; que les participants ont reçu en outre une répartition de 25 0/0 ; qu'ils vont recevoir, dans le courant du présent mois, une nouvelle répartition de 20 0/0 ; enfin, que les affaires appartenant au Syndicat et restant encore à liquider, donneront probablement lieu à une dernière répartition d'au moins 100 0/0 du capital versé.

La Reorganisation des Tramways de la Seine. - La délibération du Conseil général de la Seine, que nous avons signalée, a fait impression, et l'on a décidé de réunir la semaine prochaine — probablement mardi ? — la Commission formée au Ministère des Travaux publics pour réorganiser les moyens de transport dans Paris et dans le département de la Seine, afin de prendre enfin une résolution.

La fusion de certains réseaux, au moyen de l'absorption de Compagnies sans vitalité par les groupes Thomson-Houston, Compagnie Générale des Omnibus ou autres Sociétés pouvant fournir des garanties d'exploitation suffisante, sera sans doute admise définitivement demain samedi par la Sous-Commission et homologuée ensuite par la Commission.

Mais, quand le Ministre des Travaux publics aura fait siennes les propositions de la Commission, il lui restera à les faire adopter par le Conseil Général de la Seine et par le Conseil Municipal de Paris, qui auront nominalement les concessions et seront les auteurs des contrats avec les rétrocessionnaires ou exploitants.

C'est cette partie de la procédure, préliminaire aux accords esquissés, qui semble devoir soulever des discussions au sein des deux Assemblées qui siègent à l'Hôtel de Ville, quelque réel que soit leur désir d'aboutir le plus rapidement possible. Il semble donc douteux qu'on puisse en finir cette année, mais ce n'est pas impossible.

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 13 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de novembre 1904. Ce rendement s'élève à la somme de 229.354.600 francs, soit une plus-value de 3.878.900 fr. sur les évaluations budgétaires, mais une diminution de 14.924.000 fr. sur les recettes du mois de novembre 1903, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de novembre 1903
	(En francs)	
Enregistrement	+ 482.900	— 47.500
Produits du timbre	— 110.000	— 1.218.500
Impôt sur les opérations de Bourse	+ 59.000	+ 500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 239.000	— 27.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 484.700	— 13.176.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 2.022.000	+ 1.862.000
Sels	— 103.000	— 180.000
Sucres	— 2.484.400	— 4.380.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 3.288.700	+ 2.242.500
Différence pour 1904	+ 3.878.900	— 14.924.000

Observons que la diminution sur les sucres s'explique encore, comme pour les deux mois précédents, par la loi réduisant les droits qui frappaient ce produit, et qui est entrée en vigueur le 1er septembre 1903.

Voici, maintenant, la situation pour les onze premiers mois de 1904 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1903 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 11 1ers mois de l'année 1903
	(En francs)	
Enregistrement	+ 26.811.200	+ 2.297.500
Produits du timbre	+ 6.328.500	— 1.860.500
Impôts sur les opérations de Bourse	— 104.800	— 451.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 4.504.500	+ 3.935.500
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 30.774.000	— 62.697.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 15.536.800	+ 31.267.000
Sels	+ 460.000	— 422.000
Sucres	+ 12.900.100	— 5.140.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 41.222.200	+ 34.620.200
Différence pour 1904	+138.432.500	+ 1.549.200

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de novembre, de 15.494.900 fr., en augmentation de 1.909.400 fr. sur les prévisions et de 5.106.600 fr. sur les recettes de novembre 1903.

Pour les onze premiers mois de 1904, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 11.045.300 francs de moins qu'il avait été prévu, et 6.513.000 francs de plus que ceux de la même période de 1903. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er décembre 1904, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 996.583.400 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 830.486.200 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 917.263.900 fr., soit une différence en plus de 86.777.700 fr. La comparaison des recouvrements de 1904 avec les recouvrements de 1903 accuse une augmentation de 10.072.200 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 1.433.300 fr., soit 1.51 0/00, contre 1.465.800 fr. en 1903, ou 1.55 0/00.

L'Exploitation du Métropolitain de Paris. — Les résultats du trafic du mois de novembre accentuent le succès de l'exploitation de la ligne n° 3 et démontrent que l'ouverture de cette ligne a eu pour effet d'accroître sensiblement le mouvement des voyageurs sur la ligne 2, par correspondance.

Par rapport à novembre 1903, le nombre des billets délivrés sur le réseau est en augmentation de 3 millions 757.469, dont 684.074 en plus pour les billets aller et retour ; 606.800 pour les billets de 1re classe ; 2 millions 466.433 pour les billets de 2me classe et 162 pour les billets collectifs.

Le nombre total des billets vendus a été, en novembre 1903, de 8.743.940, ce qui, en tenant compte des aller et retour, représente 10.414.086 voyageurs transportés.

En novembre 1904, il y a eu 14.855.629 voyageurs transportés et 12.501.409 billets délivrés.

La redevance de la Ville avait été, en novembre 1903, de 494.609 fr. 10; elle a été, en 1904, de 713.994 fr. 90.

On pense que toutes les stations de la ligne 3 seront ouvertes au public à la fin du mois de décembre.

La Réalisation de l'Emprunt départemental. — La Commission du Conseil général de la Seine a, comme nous l'avions fait prévoir, adopté le projet de l'Administration préfectorale favorable aux propositions de la Caisse des Dépôts et Consignations pour la réalisation de l'Emprunt départemental de 200 millions. Cette somme serait fournie par la Caisse en six années, au fur et à mesure des besoins du Département et elle serait prêtée au-dessous d'un taux de 3 60 0/0, amortissement compris et tous frais comptés.

Banque de Paris et des Pays Bas. — Le Conseil d'administration de la Banque de Paris et des Pays-Bas, dans sa séance du 14 décembre, a décidé qu'un acompte de 20 fr. par action, sur le dividende de l'exercice 1904, serait distribué à partir du 2 janvier prochain.

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie. — Ainsi que nous l'avions annoncé il y a huit jours, l'assemblée générale annuelle de cette Société s'est tenue le 15 décembre. Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration, du Comité de censure et des Commissaires des comptes, elle a, à l'unanimité, approuvé les rapports, ainsi que le bilan et les comptes de l'exercice 1903-1904, tels qu'ils étaient présentés.

Toujours à l'unanimité, elle a fixé le dividende de l'exercice à 10 fr. par action, payables à partir du 3 janvier 1905, sous déduction des impôts résultant des lois de finances, et donné quitus de leur gestion à MM. Chalupt, de Chevigné, Einhorn, d'Hautpoul, Jéramec, Laurans, Morel-Kahn, Rainbeaux et de Rodas, administrateurs démissionnaires au cours de l'exercice 1903-1904. Enfin, elle a ratifié la nomination, comme administrateurs, de MM. le Bègue, Bourget, Mercet, Sébastien de Neufville, Sautter et Ullmann.

L'Emprunt Bulgare. — L'Emprunt bulgare a remporté le succès que nous avions prévu. A l'heure où nous mettons sous presse les calculs de répartition ne sont pas encore terminés, mais on estime que les souscripteurs ne pourront recevoir que de 10 à 12 0/0 de leurs demandes.

Affaires serbes. — On sait que la crise latente existant depuis quelque temps déjà dans le cabinet Grouitch par suite du manque d'union entre modérés, indépendants et démocrates radicaux, a déterminé une crise. Les deux ministres du groupe indépendant, MM. Davidovitch et Todorovitch, l'un titulaire de l'instruction et l'autre des Travaux publics, et le ministre de la Justice, du groupe démocrate, Politchevitch, ont, le 1er décembre, donné leur démission.

Les pourparlers pour former un nouveau Gouvernement ont été aussi longs que laborieux : le général Grouitch a été d'abord appelé, puis M. Nicolas Pachitch, et celui-ci a réussi, après beaucoup de difficultés, à constituer, le 11 décembre, le cabinet suivant : *Président du Conseil et Affaires étrangères*, M. Nicolas Pachitch ; *Intérieur*, M. Protitch ; *Finances*, M. Patchou ; *Guerre*, le général Punitk ; *Commerce*, M. Radovanovitch ; *Travaux publics*, M. Velimirovitch ; *Instruction publique* et par intérim *Justice*, M. André Nicolitch.

Cette liste comporte, on le voit, les radicaux les plus considérables de nuance modérée, et l'on assure que le nouveau Ministère pourrait compter, dans une certaine mesure, sur le concours des radicaux indépendants, tout au moins sur la question si importante de l'emprunt.

C'est là, en effet, une des questions principales que le Gouvernement va avoir à régler. On parle déjà du prochain voyage à Paris de M. Patchou, ministre des Finances, et M. Sallandrouze de Lamornaix, représentant des porteurs français auprès de l'*Administration autonome des Monopoles*, a dû arriver hier.

M. Patchou engagera effectivement les négociations avec les financiers qui se sont toujours occupés des emprunts serbes. En attendant, nous croyons savoir qu'une entente préalable est intervenue entre les divers groupes français et allemands intéressés dans les affaires de ce pays.

Ancienne Compagnie de Panama. — C'est mardi dernier, à minuit, qu'a expiré le délai légal imparti aux porteurs d'obligations de l'*Ancienne Compagnie de Panama* pour opérer le dépôt de leurs titres en vue de participer à la répartition provenant de la vente du Canal aux Etats-Unis. M. Gautron, liquidateur de la Compagnie, a fait dresser un procès-verbal constatant la clôture officielle de la réception des titres par M. Richard, huissier du Trésor. Il y a donc, maintenant, forclusion pour les titres non déposés, et les porteurs de ces titres perdent donc tous droits à la liquidation.

Banque Espagnole de Crédit. — C'est le 18 novembre dernier que se sont réunis, en assemblée générale ordinaire, les actionnaires de cette Société. Voici

les comptes qui leur ont été soumis et que nous rapprochons de ceux de l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Au 30 juin 1903	Au 30 juin 1904
Avoir	(En pesetas)	
Commissions, change et courtages	379.948 74	352.356 83
Intérêts et bénéfices du portefeuille	420.077 »	274.702 05
Prêts sur valeurs et reports	553.962 09	507.527 »
Bénéfices sur fonds publics	370.645 52	414.466 38
Bénéfices divers	7.838 50	12.492 93
Bénéfices de la succursale de Paris	94.182 75	85.847 75
	1.826.649 60	1.647.392 94
Doit		
Frais d'administration	279.887 73	291.247 10
Intérêts des comptes courants	68.417 43	47.219 86
Contributions et impôts	23.202 54	46.643 50
Publicité, entretien de l'immeuble et du matériel	29.730 25	54.678 08
Droits royaux et timbres payés	305.174 40	144.912 50
Bénéfices de l'exercice	1.120.237 25	1.062.691 90
	1.826.649 60	1.647.392 94

Les chiffres ci-dessus ressortent du bilan que nous reproduisons ci-après, en le comparant à celui dressé au 30 juin 1903 :

	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
Actif	(En pesetas)	
Caisse et banque	5.192.007 38	4.999.468 86
Portefeuille-titres	5.486.304 20	11.509.443 49
Avances sur valeurs et reports	27.021.147 60	9.105.365 27
Portefeuille d'effets	678.679 79	9.339.718 90
Comptes courants	6.436.952 28	7.624.946 47
Immeuble	535.592 10	535.592 10
Mobilier	160.484 »	174.510 50
Frais de premier établissement	167.990 03	195.612 43
Comptes divers	1.538.699 95	3.831.955 81
	47.217.857 33	47.316.613 80
Passif		
Capital	20.000.000 »	20.000.000 »
Réserve statutaire	» »	56.011 85
Comptes courants et de dépôts	25.101.804 70	21.323.171 54
Effets à payer	895.491 33	882.704 51
Comptes divers	100.324 05	3.983.216 45
Profits et pertes	1.120.237 25	1.062.691 20
Report de l'exercice précédent	» »	8.817 25
	47.217.857 33	47.316.613 80

La répartition des bénéfices des deux derniers exercices s'est effectuée de la manière suivante :

	Exercices 1903	Exercices 1904
Répartition	(En pesetas)	
Dividende	920.000 »	1.000.000 »
Impôt de 12 0/0 sur les utilités	134.428 45	» »
Réserve statutaire	56.011 85	53.134 55
Tantièmes	979 70	955 73
Solde reporté	8.817 25	8.601 62
	1.120.237 25	1.062.691 90

Le dividende a été fixé à 5 0/0, soit à 12 p. 50 par action de 250 pesetas. Le précédent n'avait été que de 11 p. 50, mais il représentait quand même un intérêt de 5 0/0, l'exercice 1902-1903 n'ayant pas compris douze mois.

Au cours de sa dernière année sociale, la *Banque Espagnole de Crédit* s'est intéressée dans l'émission des obligations 4 1/2 0/0 de la *Compagnie des Tabacs des Philippines*. Elle a aussi participé à la formation de divers Syndicats de garantie et d'emprunts étrangers, notamment l'*Emprunt 3 0/0 différé des Chemins de fer Suisses*, l'*Emprunt Roumain 5 0/0*, l'*Emprunt Bons du Trésor russe 5 0/0*, l'*Emprunt du Maroc*, etc.

Rappelons que la *Banque Espagnole de Crédit* est une banque franco-espagnole constituée en 1902 avec le concours de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et de divers Etablissements espagnols bien connus en France : la *Banque Hypothécaire d'Espagne* et le *Crédit Mobilier Espagnol*. Ajoutons qu'elle est le banquier des Compagnies de *Chemins de fer du Nord de l'Espagne* et des *Andalous*, de l'*Union* et du *Phénix Espagnol*, de la *Compagnie Madrilène d'Electricité* et des *Tramways de l'Est de Madrid*. Ses actions se négocient sur le marché officiel de Paris, au comptant et à terme, depuis le 1er juillet 1902.

Compagnie de Matériel de Chemin de fer du Haut-Volga. — L'action privilégiée de la *Compagnie de Matériel de Chemin de fer du Haut-Volga* a eu un marché très actif aussi bien à terme qu'au comptant et finit entre 528 fr. 50 et 531 fr.

Il semble que les cours actuels de cette valeur ne soient que des cours d'attente.

Toutes les conditions sont en effet réunies pour que dès l'exercice prochain les bénéfices de la Société s'élèvent de façon à permettre une répartition supérieure au chiffre statutaire de 25 fr., qui est un minimum assuré.

Il convient de rappeler qu'avant même l'ouverture des hostilités, la pénurie du matériel roulant sur tous les réseaux de chemins de fer de l'intérieur de la Russie donnaient lieu aux réclamations de l'industrie et de l'agriculture qui ne pouvaient obtenir les moyens de transporter leurs produits. Or, la guerre dans laquelle la Russie est engagée et qui parait devoir durer longtemps est venue empirer la situation. Plus de 15.000 wagons avaient, dès le mois d'août dernier, été empruntés aux réseaux intérieurs, et la plupart sont encore immobilisés en Extrême-Orient sans que l'on puisse dire quand ils en reviendront. Depuis, les transports d'hommes et de matériel de guerre ont continué avec une intensité croissante, et il est certain que le nombre des wagons passés en Sibérie a augmenté.

Le Gouvernement russe a été, par suite, obligé de multiplier ses commandes de matériel de chemins de fer, commandes que quelques usines seulement peuvent remplir. Toutes, et parmi elles les usines de Tver du *Haut-Volga*, fournissent le plein de leur production et ont leurs carnets de commandes remplis pour l'exercice en cours et pour l'exercice prochain. Voilà pour le présent.

Après la guerre, il faudra reconstituer tout le matériel détruit, construire un matériel complet pour le Transsibérien dont les voies seront doublées, se décider à donner aux réseaux intérieurs le matériel que réclament les industriels et les agriculteurs.

On voit, par ces considérations, quelles perspectives s'ouvrent devant les Sociétés installées pour la fabrication du matériel de chemins de fer au nombre desquelles, et parmi les mieux outillées, figure le *Haut-Volga*.

Si l'on ajoute que la *Société du Haut-Volga* est aujourd'hui dans une situation financière très nette, on reconnaitra évidemment que ses bénéfices distribuables s'accroîtront très largement et immédiatement.

Compagnie des Chemins de fer du Congo supérieur aux Grands Lacs africains. — Nous avons annoncé, il y a huit jours, l'admission récente, à la Cote officielle de la Bourse de Paris, des actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs africains*, et nous avons indiqué les concessions de lignes ferrées qui avaient été accordées à cette entreprise par l'Etat indépendant du Congo.

C'est en 1899 que M. l'ingénieur en chef Adam, sur l'ordre de l'Etat indépendant, a étudié la question des voies ferrées à établir dans le pays. Ses conclusions

furent en faveur du tracé de Stanleyville au lac Albert, et la construction de cette ligne était décidée en principe, lorsqu'eut lieu la découverte des importantes mines de cuivre du Katanga. On reconnut, alors, l'intérêt de tout premier ordre qu'il y avait à établir, aussi rapidement que possible, des voies de communication entre la partie navigable du fleuve et les régions méridionales de l'Etat indépendant. Il convient d'observer que l'existence des mines du Katanga avait été signalée depuis plusieurs années, mais on ne connaissait pas encore la haute teneur de leurs minerais, et l'on ne s'était pas encore rendu compte des facilités plus ou moins grandes qu'offrait leur exploitation. Or, les dernières prospections faites ayant déterminé ces divers points, il convenait d'organiser au plus tôt leur mise en valeur, et la première condition à remplir consistait à relier ces mines à la côte au moyen de voies de transport. Il y avait d'autant moins à hésiter que le nouveau tracé, avant d'aboutir au Katanga, devait traverser une région très peuplée, où l'exploitation du caoutchouc était déjà très active. On entreprit donc de suite l'exécution du chemin de fer partant de Stanleyville vers le Sud.

Pour régulariser la situation, un décret royal de juin 1903 ajouta aux premières concessions de la Compagnie ; 1° un chemin de fer reliant par la rive gauche du Congo le bief navigable en aval des Stanley-Falls au bief en amont de ces chutes ; 2° un chemin de fer reliant par la même rive le bief en aval des rapides de Zendwé au bief du Lualaba, en amont des rapides des Portes d'Enfer. Le même décret autorisait en outre la Compagnie à établir un service de navigation sur les biefs pour relier les diverses lignes concédées, entre elles et avec la tête de ligne du chemin de fer du Katanga, avec faculté de remplacer le service de navigation par des voies ferrées. Ainsi donc le champ d'action de la Compagnie, déjà très vaste à l'origine, a reçu encore une notable extension, et ses éléments de trafic s'affirment de plus en plus, attendu que les explorations auxquelles on s'est livré en 1903 ont établi la puissance et la richesse des gisements de cuivre dont il a été parlé plus haut et que, plus tard, les autres lignes de la Compagnie iront desservir les contrées où se récolte le caoutchouc, où se cultivent, et même s'exploitent sans culture, le copal et l'élaïs de Guinée, enfin où se capture l'ivoire, dans la traversée de la grande forêt de l'Aruwimi.

Caisse Hypothécaire d'Egypte. — Cette Société annonce que le coupon des obligations 4 0/0 à l'échéance du 15 décembre est payable comme suit : 1re série (1 à 20000), coupon n° 3, 10 francs nets ; 2e série (20001 à 50000), coupon n° 1 (intérimaire), 1 fr. 65. A Paris : à la *Banque de l'Union-Parisienne*, 7, rue Chauchat ; chez MM. Ph. L. von Hemert et Cie, 3, square de l'Opéra. A Lyon et Marseille : à la *Banque Privée*. A Bruxelles : à la *Banque de Bruxelles*. A Anvers : à la *Banque des Reports, de Fonds publics et de Dépôts*.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 9 décembre présent mois, les 550 obligations hypothécaires nouvelles de 500 fr. 4 0/0, pouvant être numérotées de 17273 à 17840, de la Société des Grands Moulins de Corbeil sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations hypothécaires nos 1 à 17272.

Par suite de l'annulation de 550 obligations 4 1/2 0/0 de ladite société, échangées contre les obligations hypothécaires nouvelles ci-dessus énoncées, le nombre des obligations 4 1/2 0/0 en circulation se trouve ramené de 4.473 à 3.923.

Depuis le 9 décembre présent mois, les 8.000 actions nouvelles de 500 fr., libérées et au porteur, nos 34001 à 42.000, de la Société anonyme « Paris-France » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 34.000 à 42.000.

Les actions anciennes doivent être munies, suivant leur date d'émission, d'une ou de plusieurs estampilles dont la dernière est ainsi conçue : « Capital porté à 21.000.000 de francs par décision des assemblées générales des 5 et 24 juin 1902. »

Depuis le 9 décembre présent mois, les 32.000 actions de 500 fr. de la Société Energie Electrique du Littoral Méditerranéen sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous deux rubriques affectées, savoir :

L'une, aux actions nos 1 à 16000 entièrement libérées et au porteur, jouissance 15 mai 1904, ex-coupon n° 1 ;

Et l'autre, aux actions nos 16001 à 32.000, libérées du quart et nominatives ;

Les actions nos 1 à 8000 doivent être munies de deux estampilles indiquant que le capital a été porté à huit et seize millions ;

Les actions nos 8001 à 1600 doivent porter la deuxième estampille seulement.

Siège social à Paris, rue de la Victoire, 90.

Service des titres et des coupons à la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, rue Auber, 4.

Depuis le 9 décembre présent mois, les 5.100 actions nouvelles de 100 fr., libérées et nominatives, nos 23501 à 28600, de la Société anonyme « La Fourmi Immobilière » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 23.500 à 28.600.

Les obligations 5 0/0 de l'ancienne Société Civile des Mines de la Loire étant appelées aux remboursement, ont cessé d'être négociables à la Bourse depuis le 10 décembre présent mois.

Depuis le 10 décembre présent mois, les 40.000 actions nouvelles de 500 lires, nos 80001 à 120000, de la Banca Commerciale Italiana sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté à 120.000 actions de 500 lire, nos 1 à 120000, et 8.000 actions de 2.500 lire, nos 1 à 8000.

Depuis le 9 décembre présent mois, les 11.000 bons 4 1/2 0/0 de la Société anonyme de Travaux Dyle et Bacalan sont admis aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

11.000 bons de 500 fr. 4 1/2 0/0, émis à 485 fr., libérés et au porteur, remboursables au pair, par voie du tirages au sort en 10 ans, de 1905 à 1914, sous réserve de remboursement anticipé à partir de la cinquième année (1909).

Intérêt annuel : 22 fr. 50, net d'impôts, payables par moitié les 1er avril et 1er octobre.

Jouissance courante : 1er octobre 1904.

Par suite de l'émission au pair de 24.750 actions nouvelles de 100 fr. du Crédit Mobilier Français dont la souscription, ouverte du 12 au 24 décembre courant, est réservée de préférence pour moitié aux anciens actionnaires, soit à raison de 1 action nouvelle pour 6 anciennes,

La Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 17 décembre inclus, les actions anciennes de ladite Société se négocieront au comptant sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

En liquidation du 15 décembre, les livraisons se feront en titres non estampillés.

A partir du 3 janvier prochain, les Billets hypothécaires de Cuba 6 0/0 1886 et 5 0/0 1890 cesseront d'être négociables à la Bourse.

Par décision de l'assemblée générale du 3 avril 1902, le capital de la Société d'Industrie houillère de la Russie Méridionale a été réduit de 3.125.000 roubles or ou 12.500.000 fr., à 2.500.000 roubles (nouvelle monnaie) ou 6.666.666 fr.

Les 25.000 actions de 125 roubles (ancienne monnaie) sont devenues des actions de 100 roubles (à 2 fr. 6667) et ont été munies d'une estampille ainsi conçue : « Le prix nominal de la présente action a été modifié et est fixé à 100 roubles. Le capital de fondation de la Société est fixé à 2.500.000 roubles, divisés en 25.000 actions de 100 roubles chacune. (Avis du Comité des Ministres, sanctionné par Sa Majesté le 21 mars 1903, recueil des lois et règlements du Gouvernement du 19 août 1903, n° 14, art. 289). »

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 13 décembre présent mois, les 25.000 actions estampillées de 100 roubles de ladite Société seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant, en remplacement des 25.000 actions de 125 roubles.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	8 décembre	15 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
8 décembre / 15 décembre		
Or ..... 2.668.665.220 / 2.665 032.062	3.773 555.051	3.771.101.388
Argent. 1.104.889.830 / 1.106.069.326		
3.773.555.051 / 3.771.101.388		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	30.524	20.070
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	214.487.501	213.531.258
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	370.501 081	371.177.492
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris	176 994.468	175.803.552
Avances sur titres dans les succurs...	330.432.555	321.403.930
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.144	99.627.144
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.330.792	24.344.112
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.464.204	6.472.921
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	86.472.204	86.421.720
Total	5.388.283.722	5.375.291.784
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.296.313.750	4.295.168.440
Arrérages de valeurs déposées	19.900.681	17.892.230
Billets à ordre et récépissés	9.871.552	9.290.018
Compte courant du Trésor, créditeur	217.351.822	232.297.294
Comptes courants de Paris	443.054 513	421.133.049
Comptes courants dans les succursales	73.129.473	71.373.869
Dividendes à payer	1.560.967	1 506.848
Escompte et intérêts divers	10.589.081	11.508.363
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1.462.991
Divers	90.033.381	88.643.170
Total	5.388.283.722	5.375.291.784

Comparaison avec les années précédentes

	20 déc. 1900	19 déc. 1901	18 déc. 1902	17 déc. 1903	15 déc. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.127.2	4 063.5	4.280.3	4.231.3	4.295.2
Encaisse or	2.331.7	2.464.5	2.542.3	2.381.7	2.665.0
— argent	1.110 4	1.103.1	1.108.5	1.107.9	1.106.1
Portefeuille	746.1	483.9	629.6	744 8	584.8
Avances aux partic.	506 8	481.4	445.9	480.9	497.2
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	291.2	58.6	136.7	233.1	232.3
— partic.	459 4	591.2	451.9	407.8	492.5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	7.028.2	4.878.1	5.053.7	6.844.1	5.035.4

Compagnie des Agents de change de Toulouse. — Dans sa séance du 7 décembre, la Compagnie des Agents de change près la Bourse de Toulouse a composé comme suit sa Chambre syndicale pour l'année 1905 :

Syndic : M. L. Arrès, réélu ; 1er adjoint : M. O. Branet, réélu ; 2e adjoint, M. P. Barthe, en remplacement de M. Bessery, qui, d'après le règlement, n'était pas rééligible.

La Production des vins en 1904. — La Direction générale des Contributions indirectes vient de publier son estimation provisoire de la production des vins en 1904.

Cette récolte est évaluée à 66.016.567 hectolitres, soit une augmentation de 30.614.231 hectolitres par rapport à la période de 1903, et de 23.662.608 hectolitres comparativement à la moyenne des dix dernières années.

En comptant 6 millions d'hectolitres pour l'Algérie (évaluation fournie par le Gouverneur général), et 160.000 hectolitres pour la Corse, on arrive à une production totale de plus de 72 millions d'hectolitres.

C'est là un chiffre qui, sauf en 1900, année tout à fait exceptionnelle, n'avait jamais été atteint depuis 1875. Cette abondance de production doit être attribuée, d'une part, à la reconstitution incessante du vignoble ; d'autre part, aux circonstances climatériques : absence de gelées printanières, floraison effectuée dans de bonnes conditions, température exceptionnellement sèche qui a arrêté le développement des maladies cryptogamiques ; enfin, dans le mois de septembre, influence des pluies qui ont favorisé le grossissement des grains et hâté la maturité du raisin.

Trois départements seulement présentent des diminutions. Ce sont : l'Aube (13.753 hectolitres) ; le Doubs (5.787 hectolitres), et le Jura (5.311 hectolitres).

Tous les autres départements producteurs présentent des augmentations. Les plus favorisés sont : l'Hérault (6.778.300 hectolitres en plus) ; l'Aude (3.337.925 hectolitres) ; la Gironde (2.424.248 hectolitres) ; l'Indre-et-Loire (1.419.500 hectolitres) ; la Loire-Inférieure (1.239.674 hectolitres) ; la Charente-Inférieure (1.171.000 hectolitres), etc.

D'après les indications recueillies sur la force alcoolique, la récolte se subdiviserait comme suit :

	Hectolitres
Vins titrant moins de 11 dégrés....	55.854.364
— 11 degrés	6.425.343
— plus de 11 degrés	3.736.860

La valeur de la récolte de 1904, suivant les estimations faites dans chaque département, en tablant sur les divers prix de vente chez les récoltants, s'élèverait à 1.223.891.141 fr. Dans ce total, les vins de qualité supérieure (et par là il faut entendre les vins dont les prix de vente chez le récoltant dépassent 50 francs l'hectolitre) sont compris pour 137,203.127 francs correspondant à une quantité de 1.431.818 hectolitres, et les vins de qualité ordinaire à 1.086.688.014 fr., correspondant à une quantité de 64.584.749 hectolitres.

Le mois prochain, la Direction générale des contributions indirectes sera en mesure de donner des renseignements plus détaillés.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 30 novembre 1904 :

Dépôts de fonds	3.984.322 77
Retraits de fonds	5.412.648 68
Excédent de retraits....	1.428.325 91

Excédent de retraits, du 1er janvier au 30 novembre 1904, 43.102.329 fr. 99.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 30 novembre 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 335.030 fr. 97.

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de novembre 1904 a été de 8.061.426 fr. 19 se répartissant comme suit :

Caisse nationale d'épargne	7.372.854 87
Fonds de garantie (loi du 9 avril 1898 sur les responsabilités des accidents du travail)	688.571 32
Total égal	8.061.426 19

Octroi de Paris. — Le produit de l'Octroi de Paris s'est élevé, pour le mois de novembre 1904, à 10.247.604 fr., contre 10.096.432 fr. pendant la période correspondant de 1903, présentant une augmentation de 60.104 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et de 147.173 fr. par rapport aux recettes de novembre 1903.

Le produit des 11 premiers mois de 1904, présente une moins-value de 377.636 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 469.154 par rapport aux recettes de la période correspondante de 1903.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse
Opérations du 1er au 31 octobre 1904

Reçu des déposants :			
Paris.....	1.750 vers.	(dont 7991ers vers.)	1.152.648 55
Départemts	175.123 —	(— 8.836 —	1.905.328 13
Ensemble.	176.873	9.635	3.057.976 68
Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères			1.881.582 71
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés			1.428.272 50
Ensemble			3.309.855 21
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 1.315 parties.			147.302 »
Le total des rentes viagères est de........... réparties entre 297.116 titres.			41.739.499 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs			10.688.005 67
Elle a placé :			
En obligations départementales et communales			3.327.506 45
En rentes 3 0/0			» »

Canal du Midi. — Le *Journal Officiel* a publié le décret suivant :

Le Président de la République française,

Sur le rapport du Ministre des finances,

Vu le décret du 10 mars 1810 concernant la propriété et l'administration du canal du Midi :

Vu l'ordonnance du 25 avril 1823, concernant des modifications aux règlements relatifs à l'administration des canaux ;

Vu la loi du 27 novembre 1897, relative au rachat par l'Etat du canal du Midi ; ensemble la décision de la Commission arbitrale du 2 février 1901 fixant l'indemnité de dépossession due par l'Etat à la Compagnie du canal ;

Vu la loi du 23 décembre 1809, relative à la vente de la portion appartenant à l'Etat dans plusieurs canaux ;

Le Conseil d'Etat entendu,

Décrète :

Article premier. — La dissolution de la Compagnie du canal du Midi est prononcée par l'assemblée générale des actionnaires constituée conformément à l'ordonnance du 25 avril 1823 ; cette assemblée nomme le ou les liquidateurs dont elle détermine les pouvoirs.

Art. 2. — Le Ministre des finances est chargé de l'exécution du présent décret qui sera publié au *Journal Officiel* et inséré au *Bulletin des Lois*.

Fait à Paris, le 1er décembre 1904.

Gaz de Bordeaux — Les actionnaires de la Compagnie du Gaz de Bordeaux se sont réunis le 29 novembre en assemblée annuelle sous la présidence de M. Propper, président du Conseil d'administration.

Les comptes du dernier exercice social ont été approuvés à l'unanimité et le dividende fixé à 45 fr. par action de jouissance, sans déduction des impôts, soit à raison de 43 fr. 20 pour les actions nominatives et 41 fr. 20 pour les actions au porteur.

Les parts de fondateurs recevront une répartition de 300 fr., soit, après déduction de l'impôt, 288 fr. net.

Ces sommes seront mises en paiement à partir du 2 janvier prochain.

Le Conseil d'administration actuellement en fonctions a été chargé de procéder à la liquidation de la Société, liquidation qui a commencé le 1er janvier dernier. Les deux commissaires des comptes ont été adjoints au Comité de liquidation.

Le Règlement définitif du Budget de 1898. — Le *Journal Officiel* du 5 décembre a publié le résultat du budget général de l'exercice 1898 qui est définitivement arrêté ainsi qu'il suit :

	Francs
Recettes	3.619.946.887 58
Paiements	3.527.535.605 03
Excédent de recettes	92.411.282 55
ainsi réparti :	
France. — Excédent de recettes	110.586.223 29
Algérie. — Excédent de dépenses (à déduire)	18.174.940 74
Somme égale	92.411.282 55

Cet excédent de recettes sera affecté :

1° A solder le compte d'avances du caissier-payeur central : Remboursements à imputer ultérieurement sur les excédents de recettes de l'exercice 1898 (loi du 3 décembre 1898), jusqu'à concurrence de	65.517.942 32
2° Au compte d'avance auquel a été imputé le remboursement à la Chambre de commerce de Boulogne, du reliquat, avec les intérêts et les frais, du capital restant dû sur une avance faite à l'Etat, pour	336.103 09
3° A créditer le compte spécial « Avances aux Compagnies de Chemins de fer français pour garantie d'intérêts, le surplus, soit	26.557.237 14
Total égal	92.411.282 55

Les budgets annexes rattachés au budget général de 1898 présentent un excédent de 309.463 fr. 57, à attribuer au compte de la dotation.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 18 au 24 novembre 1904 (47e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	964	932	46.432	46.076	+ 356
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	8.780	8.740	413.620	416.250	— 2 630
— Chemins Algériens	513	189	198	9 260	8.958	+ 302
Nord	3.765	4.751	4.741	210.463	212 073	— 1.610
Ouest	5.844	3.335	3.357	170.381	168.975	+ 1.406
Orléans	7.098	4.439	4 408	208.811	210.101	— 1.290
Est	4.922	3.570	3.560	172 361	170.551	+ 1.810
Midi	3.829	2 249	2.048	104 944	103.718	+ 1 226
Est-Algérien	898	220	224	8 208	7.692	+ 516
Bône-Guelma	1.209	207	200	10.516	9 695	+ 821
Ouest-Algérien	296	105	92	3 335	3.096	+ 239
Lignes Algériennes	844	76	86	4.161	3.837	+ 324
Médoc	403	24	22	1.298	1 315	— 17

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les premières séances de la semaine ont été une fois de plus mouvementées par suite des nouvelles qui nous arrivaient encore de New-York, et qui nous ont valu des allègements assez importants. Depuis on s'est repris sur la plupart des valeurs, grâce aux indications fournies par Londres ; et si les dispositions générales sont au dernier moment quelque peu indécises, elles n'en sont pas, pour cela, autrement défavorables. Quant à notre liquidation de quinzaine qui a eu lieu hier, elle s'est effectuée avec la plus grande facilité, l'argent, pour les reports, ayant pu s'obtenir entre 1 3/4 et 2 0/0 l'an.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont eu une allure plus indécise.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à 98 fr. 80 à terme, à 98 fr. 70 au comptant, finit respectivement, sur ces deux marchés, à 98 fr. 47 1/2 et à 98 fr. 50, avec un coupon trimestriel de 75 centimes à détacher aujourd'hui. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 50 au comptant, gagnant 10 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* sont à 475 fr. 50, contre 477 fr. 50 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 80 fr. 50, en moins-value de 75 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 25

environ au lieu de 81 fr. 60; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 75, en plus-value de 5 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 491 fr., perdant 1 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 422 fr. 50 en recul de 1 fr. 50; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 462 fr., contre 460 fr.; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 460 fr. au lieu de 458 fr. 50; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 450 fr. 50.

★★ Les *Obligations de la Ville de Paris* n'accusent pas de variations sensibles.

Les *Obligations 4 0/0 1865* reculent de 1 fr. à 553 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 460 fr., sans changement appréciable; *Obligations 3 0/0 1871*, 411 fr., reperdant 1 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, à leur même cours de 564 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 565 fr. 25, au lieu de 556 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* finissent à 376 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 379 fr., comme il y a huit jours; *Obligations 2 0/0 1898*, 471 fr., reperdant 3 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 410 fr., contre 410 fr. 50.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est bien tenue à 439 fr. 50.

★★ L'action de la *Banque de France*, qui finissait à 3.845 fr., s'échange à 3.840 fr. au comptant et à et à 3.865 fr. à terme.

Pour les vingt-cinq premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 5.035.442 fr. 19.

★★ Les actions du *Crédit Foncier de France* restent bien tenues à 735 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours actives, en raison de leur sécurité, de leur rendement et de leurs chances de lots.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 480 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 504 fr., au lieu de 505 fr. 50; *Obligations Communales 1880*, 502 fr. 25, presque sans changement; *Obligations Foncières 1883*, 445 fr., en légère plus-value; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 477 fr. 50, contre 478 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* clôturent à 400 francs, gagnant 1 franc; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 478 fr., au lieu 479 fr. 75; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 485 fr., en bénéfice de 1 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 472 fr, contre 474 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr. 25, en léger recul.

★★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été un peu mouvementées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* finit à 1.271 fr. fin décembre, au lieu de 1.275 fr. Le Conseil d'administration de cette Société a décidé qu'un acompte de 20 fr. par action, sur le dividende de l'exercice 1904, sera mis en paiement à partir du 2 janvier.

Le *Comptoir National d'Escompte* est passé de 625 à 632 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui restait à 1.167 fr. au comptant et à 1.170 fr. à terme, se retrouve respectivement à 1.160 et à 1.163 francs.

La *Société Générale* conserve, au comptant, son même cours de 635 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* se tient à son même cours de 635 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui finissait à 225 fr., se retrouve ainsi; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 218 fr. au comptant, gagnant 6 fr., et 219 fr. à terme, également en plus-value de 6 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* s'inscrit à 94 fr. à terme, contre 93 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* est revenue à 336 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, sans changement à 500 francs.

La *Banque de l'Algérie* est montée de 1.490 fr. à 1.510 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, que nous laissions à 321 fr., se retrouve à ce même cours.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* restent à 1.240 fr., sans changement; actions 2e et 3e *émissions*, 1.240 fr., également, comme il y a huit jours.

Le *Crédit Mobilier Français*, qui clôturait à 113 fr. au comptant et à terme, s'échange, sur ces deux marchés, respectivement à 111 et 110 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* cote 615 fr. à terme gagnant 2 fr., et à 614 fr. au comptant.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont revenues de 129 fr. à 125 fr., et les *Obligations de 475 francs*, de 155 fr. à 152 fr.

La *Compagnie Algérienne* est demandée à 810 fr. à terme.

La *Rente Foncière* perd 6 fr. au comptant, à 169 fr.; à terme, elle se traite à 170 fr.

Le *Crédit Algérien* se tient aux environs de 975 fr., mais sans affaires suivies.

★★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont légèrement irrégulières.

L'action *Lyon* finit à 1.355 fr. au comptant et à terme, contre 1.353 fr. et 1.355 fr. la semaine dernière; *Nord*, 1.798 fr. à terme, perdant 7 fr.; au comptant, on est à 1.795 fr., au lieu de 1.810 fr.

L'action *Midi* revient, au comptant, de 1.188 fr. à 1.186 fr.; *Est*, 912 fr. au comptant, au lieu de 910 50; *Ouest*, 889 fr. au comptant, gagnant 1 fr.; *Orléans*, 1.465 fr. au comptant, contre 1.463 fr. A terme, on est à 1.464 fr., en recul de 3 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la quarante-huitième semaine de 1904: *Augmentations: Est*, 10.000 fr.; *Midi*, 51.700 fr.; *Nord*, 24.000 fr.; *Lyon*, 130.000 fr.; *Orléans*, 68.000 fr. *Ouest*, 18.000 fr.

★★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été diversement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont aux environs de 635 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz* 795 fr., perdant 2 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* se retrouve comme il y a huit jours, à 315 fr. Les actionnaires de cette Société se sont réunis le 12 courant en assemblée générale extraordinaire et ont autorisé le Conseil d'administration à créer des obligations à concurrence d'un montant nominal de 25 millions de francs et à en émettre, pour le moment, la moitié pour rembourser à la *Compagnie Parisienne du Gaz* le montant de ses avances pour dégrèvement du prix du gaz pendant les années 1904 et 1905, et pour subvenir aux frais d'extension de la canalisation dans la banlieue.

L'action *Suez* a fléchi de 11 fr. à 4.525 fr.; *Fondateurs*, 2.080 fr. au comptant, perdant 20 francs; *Parts Civiles*, 3.385 fr., au lieu de 3.415 francs.

Les *Omnibus de Paris* montent de 527 fr. à 558 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la 49e semaine de 1904, ont été de 833.326 fr. 70, contre 865.174 fr. 40 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 8 décembre 1904, les recettes se chiffrent par 42.205.207 fr. 95, contre 42.746.108 fr. 40 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 540.900 fr. 45 en faveur de l'exercice précédent. Au sujet de cette entreprise, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut. *Voitures à Paris*, 236 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, fléchit de 3 fr. à 504 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 329 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est calme à 604 fr., contre 605 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 218 fr. à terme et 217 francs au comptant; elle cotait, il y a huit jours, respectivement, 212 et 215 fr.; *Est-Parisien*, 32 fr., gagnant 2 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, aux environs de 435 fr.

L'Omnium Lyonnais a progressé de 117 fr. 50 à 121 francs.

Le *Métropolitain de Paris*, qui clôturait à 582 fr., s'inscrit à 584 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* est calme à 325 fr. à terme et à 328 francs au comptant, contre 326 fr. et 328 fr. 50 jeudi dernier.

La *Malfidano* cote 618 fr., au lieu de 621 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* finit 143 fr., contre 149 fr. ; *Messageries Maritimes*, 225 fr. au comptant, au lieu de 233 fr. ; à terme, elle finit à 228 fr., en recul de 5 fr.

Les *Chargeurs Réunis* ont repris de 9 fr. à 579 fr.

La *Dynamite Centrale* recule de 5 fr. à 553 fr.

Les *Phosphates du Dyr*, que nous laissions à 115 fr., finissent à 105 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* s'échangent à 112 fr., contre 115 fr. ; *Obligations 4 0/0*, 196 fr. 25, presque sans changement.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont revenues de 255 fr. à 250 fr. ; *Raffinerie et Sucreries C. Say*, 1.035 fr. au comptant, sans changement, et 1.037 fr. à terme, contre 1.040 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* a repris de 823 fr. à 832 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* gagnent 2 fr. à 617 fr. ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 512 fr. au lieu de 506 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont demandées à 488 fr. 50. Pour le mois de novembre 1904, le tonnage du port a atteint 174.391 tonnes contre 127.809 en novembre 1903. Le tonnage des onze premiers mois de 1904 s'élève ainsi à 3.709.951 tonnes contre 1.998.933 tonnes dans la période correspondante de 1903.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été agités.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* a repris de 88 fr. 30 à 89 fr. 05; *Rente 4 0/0 1900*, 88 fr. 50 au comptant, perdant 20 centimes ; à terme, toutefois, on est à 88 fr. 90.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est sans changement à 82 fr. 65; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, à 104 fr. 80; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 489 fr. au comptant, en bénéfice de 2 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est calme à 449 fr. 50; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902 libérée*, 468 fr., en avance de 1 franc.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont à 77 fr. 75 au comptant, sans changement ; à terme, on est à 79 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture à 90 fr. 65, en reprise de 10 centimes.

L'*Italien 5 0/0*, toujours calme, s'inscrit à 105 fr. 10, contre 105 fr. 05.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est ferme à 504 fr., gagnant 2 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, s'échange à 64 fr. 90 au lieu de 64 fr. 85 ; 2e série, 65 fr., gagnant 10 centimes ; 3e série, 66 fr. 25 au comptant, contre 66 fr. 50.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*, s'inscrit à 102 fr. 15, au lieu de 102 fr. ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 87 fr. 20 au comptant.

Les *Fonds Russes* sont calmes. Le *3 0/0 1891-1894* est à 75 fr. 25 au comptant ; *Rente 3 0/0 1896*, 74 fr. 15 au comptant ; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 92 fr. au comptant, et 92 fr. 20 à terme ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 12 1/2 à terme et 92 fr. 30 au comptant.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* clôturent à 501 fr. à terme et à 501 fr. 75 au comptant, au lieu de 501 fr. et 500 fr. 50 la semaine dernière.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée*, finit à 79 fr. 50, au lieu 79 fr. 95; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 448 fr. au comptant, en légère avance.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été discutées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est revenue de 88 fr. 50 à 87 fr. 90; *Priorités 4 0/0*, 500 fr. ; *Consolidation 4 0/0*, 448 fr. au comptant, contre 452 fr. ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 473 fr. au comptant, reperdant de nouveau 1 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est bien tenue à son même cours de 495 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 840 fr., en avance de 6 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 591, en moins-value de 2 fr.

Le *Rio-Tinto*, a perdu un moment le cours rond de 1.500 fr. ; il reprend à 1.516, perdant quand même, pour la semaine, 26 fr.

La *Sosnowice* a fléchi de 5 fr. à 1.690 fr. ; *Briansk*, 482 fr., également en recul de 5 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 323 fr., contre 320 fr., et les actions privilégiées à 330 fr., contre 332 fr. Les recettes du 21 au 30 novembre 1904, se sont élevées à 319.886 fr., contre 314.937 francs pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 20 novembre 1904, les recettes se chiffrent par 13 millions 846.862 fr., contre 13.460.068 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 386.794 francs en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont diversement traitées. Les *Andalous* montent de 190 fr. à 195 fr. ; le *Nord de l'Espagne*, 187 fr., reperdant 2 fr. ; *Saragosse*, 302 fr., sans changement.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* clôturent à 305 fr., comme jeudi dernier ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 469 fr. au comptant les unités ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 418 fr., également les unités, sans changement.

Les actions du *Chemin de fer du Congo supérieur aux grands Lacs Africains* ont progressé, à terme, de 305 fr. à 308 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges sont restés actifs cette semaine sur ce Marché, mais la tendance a été irrégulière.

Les actions de la *Banque d'Athènes* restent demandées à 131 fr. 50 au lieu de 130 francs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 97 fr. 45, en avance de 10 centimes ; *Brésil 5 0/0 1903*, aux environs de 96 fr. 10 ; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 83 fr. 80, presque sans changement ; *Mexicain 5 0/0*, 50 fr. 50 contre 50 fr. 42 1/2 ; *Mexicain 3 0/0*, 34 fr. 45, perdant 30 centimes ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 86 fr. 87 1/2, en bénéfice de 17 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* recule de 60 fr. 50 à 57 francs ; *Chemins Ottomans*, 127 francs, au lieu de 128 francs.

Le *Cape Copper* est calme à 125 fr. ; l'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu mercredi ; *Tharsis*, 138 fr., gagnant 2 francs.

La *Huanchaca*, qui était revenue à 103 francs, remonte à 107 francs.

La *Harpener*, que nous laissions à 1.620 francs se retrouve à 1.625 francs.

L'action *Kertch*, à 70 fr. 50, a reperdu une partie de son avance ; on parle d'un arrangement avec la *Briansk*, arrangement qui ne pourrait pas avoir lieu avant février.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 1.198 francs, contre 1.205 francs ; *Doubowaïa-Balka*, 1.479 francs, en moins-value de 6 francs ; *Dniéprovienne*, 2.114 francs, ex-coupon de 30 roubles, au lieu de 2.265 francs avec coupon.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 180 francs, au lieu de 186 francs. Le *Haut-Volga* est à 364 francs l'action ordinaire, et à 531 francs l'action privilégiée.

La *Vieille-Montagne* s'inscrit à 810 francs, en recul de 2 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* sont passées de 410 francs à 418 francs.

La *Part de Monaco*, qui finissait à 4.590 francs, s'est avancée à 4.699 francs.

La *Robinson Banking* finit à 39 fr. 75, en avance de 1 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont fermes à 70 francs, au lieu de 70 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont en petite plus-value de 1 fr. 50 à 60 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

15 décembre 1904.

Blé. — Les rares informations publiées cette semaine par la presse agricole peuvent se résumer ainsi : l'humidité est favorable aux récoltes en terre.

Malgré son caractère général, cette formule laconique ne permet pas de se rendre compte dans quelle mesure les averses qui tombent actuellement contribuent à l'amélioration de l'état des cultures. Elle laisse cependant supposer que la condition des blés s'est heureusement modifiée.

Cette opinion est basée sur le fait souvent constaté que nos agriculteurs ne transmettent des renseignements circonstanciés soit aux représentants officiels du Ministère, soit aux journaux spéciaux que lorsqu'ils ont sujet de se plaindre. Si donc ils se montrent maintenant très réservés dans leurs appréciations, c'est que leurs appréhensions antérieures se sont dissipées.

Nous avons tenu ce raisonnement à plusieurs fermiers du grand rayon de Paris que nous avons rencontrés au marché libre d'hier. Ce faisant, nous avions l'espoir d'obtenir des indications quelque peu précises, mais, à notre grand regret, nous n'avons recueilli que des données tout à fait insuffisantes.

Suivant que les emblavements ont été effectués à telle ou telle époque, la végétation des jeunes plants est plus ou moins avancée et, bien que la pluie soit survenue à un moment propice, l'aspect des champs est encore trop irrégulier pour que, même dans une seule exploitation, on puisse préjuger de l'avenir de la future récolte, dont les apparences sont cependant meilleures que précédemment.

Ajoutons que certains de nos interlocuteurs ont exprimé le souhait de voir un temps plus sec succéder au régime pluvieux qui menace de provoquer l'envahissement des mauvaises herbes.

Telles sont les impressions du public agricole qui fréquente notre Bourse de commerce.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17 nov. 1904	24 nov. 1904	1er déc. 1904	8 déc. 1904	15 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 75	24 12	24 12	23 62
Liverpool	19 93	19 76	19 76	20 ..	20 18
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 34	22 25	22 21	22 34	22 31
Budapest	21 56	21 27	21 48	21 56	21 35
Chicago	21 20	20 82	20 47	21 63	20 89
New-York	22 53	22 19	21 20	21 93	21 27

En province, les offres sont toujours libérales ou, pour être plus exact, les détenteurs continuent à servir les demandes assez importantes qui leur sont faites. On ne note d'ailleurs aucun changement appréciable dans les prix.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les affaires ont encore présenté une certaine activité. On a coté : blés de choix, 24 ; belle qualité, 23 75 à 24 ; qualité moyenne, 23 50 ; qualité ordinaire, 23 25 ; blancs, 23 75 à 24 25.

La tendance du marché réglementé a été plutôt lourde pendant les dernières séances. On a coté en clôture :

	1er déc.	8 déc.	15 déc.
Courant	24 12	24 12	23 62
Janvier	24 62	24 37	24 ..
Janvier-février	24 75	24 62	24 12
4 premiers	24 87	24 87	24 37
4 de mars	25 37	25 37	24 87

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — En dernier lieu, des offres assez importantes ont déterminé un fléchissement de la cote. Voici les cours de clôture :

	1er déc.	8 déc.	15 déc.
Courant	32 ..	31 87	31 37
Janvier	32 37	32 12	31 50
Janvier-février	32 37	32 37	31 62
4 premiers	32 62	32 62	31 87
4 de mars	33 12	33 12	32 37

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente est très calme. La meunerie a baissé ses cours de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	33 43

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Sur tous les marchés de province, les offres restent excessivement limitées, mais les demandes sont également des plus restreintes. La meunerie spéciale continue à s'asbtenir, et seule la distillerie de grains, en raison des hauts prix de l'alcool, effectue quelques achats ; elle paye d'ailleurs sans discuter les prix exigés par les détenteurs. On note, comparativement aux cours du commencement du mois, une hausse variant de 25 à 50 centimes, suivant les régions.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, il ne s'est encore traité que de rares affaires aux prix pratiqués antérieurement, soit 16 fr. et 16 fr. 25 les 100 kilos, gares d'arrivée Paris ou usines environnantes.

Le marché réglementé est toujours dépourvu d'intérêt. Les cours s'inscrivent nominalement :

	1er déc.	8 déc.	15 déc.
Courant	16 87	16 62	16 37
Janvier	16 62	16 75	16 75
Janvier-février	16 87	17 ..	16 87
4 premiers	17 12	17 12	17 ..
4 de mars	17 50	17 50	17 50

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoine. — La tendance se maintient très ferme sur les marchés de production où, contrairement aux prévisions des baissiers, les détenteurs se montrent toujours très parcimonieux dans leurs offres.

Notre réunion de mercredi a été assez animée, mais l'on n'a constaté aucune variation appréciable de la cote. On tenait les 100 kilos, en disponible, par wagon complet, dans les gares d'arrivée ou sur bateau Paris : noires de choix, 17 50 à 18 25 ; belle qualité, 17 à 17 25 ; ordinaires, 16 75 ; grises, 16 25 à 16 50 ; rouges, 16 25 : blanches ou jaunes, 16 à 16 25.

Sur le marché spéculatif, le parti à la hausse, dont nous avons signalé la formation, s'efforce de pousser les cours, mais il ne peut y parvenir en raison de l'énormité du stock qui s'élève à 124.000 quintaux, contre seulement 21.500 à la même date de l'an dernier et 22.000 en 1902. Voici les cours de clôture :

	1er déc.	8 déc.	15 déc.
Courant	16 37	16 37	16 12
Janvier	16 62	16 62	16 37
Janvier-février	16 87	16 87	16 37
4 premiers	17 12	17 12	16 62
4 de mars	17 50	17 62	17 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17 nov. 1904	24 nov. 1904	1er déc. 1904	8 déc. 1904	15 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	38 ..	36 ..	36 75	39 ..	37 25
Londres	34 86	34 91	34 08	35 69	34 26
Anvers	34 ..	33 75	33 87	35 38	33 87
Amsterdam	34 44	34 04	34 04	34 32	35 08
Prague	34 12	34 54	34 96	35 80	34 65
Hambourg	35 ..	35 ..	34 43	35 50	34 43
New-York(moscovad)	44 96	47 82	48 53	48 53	49 96

Voici, d'après le *Syndicat des Fabricants de sucre* pour la France, et d'après l'*Association internationale de statistique* pour les autres pays, les résultats de l'enquête au 10 décembre courant, ramenés à l'ensemble des fabriques de chaque pays,

comparativement aux résultats de la précédente campagne :

Milliers de tonnes

Pays	Fabriques actives		Production en betteraves		Prod. en sucre brut		Différence en 1904-1905	
	1903-1904	1904-1905	1903-1904	1904-1905	1903-1904	1904-1905	Betteraves	Sucre
							%	%
France	296	275	6.441	4.514	794	598	—29.9	—24.7
Allemagne .	384	375	12.707	9.988	1.929	1.525	—21.4	—20.9
A.-Hongrie	215	206	7.776	6.207	1.159	901	—20.2	—22.3
Belgique ..	100	90	1.550	1.181	203	171	—23.8	—15.5
Danemark .	7	7	380	340	47	48	—10.5	+ 2.5
Hollande ..	29	26	880	876	124	134	— 0.4	+ 8.5
Russie	275	276	7.705	6.493	1 161	947	—15.7	—18.4
Suède	17	18	748	554	107	83	—26.0	—22.4
Italie......	32	32	1.000	700	135	80	—30.0	—40.7
Espagne...	45	32	844	580	104	70	—31.2	—32.7
Totaux ..	1.400	1.337	40.031	31.433	5.763	4.557	—21.5	—20.9

Les chiffres concernant la France s'entendent sans le sucre fictif correspondant aux décharges pour la mélasse.

Les chiffres relatifs à l'Allemagne comprennent, pour les deux campagnes, la production présumée des sucrateries spéciales ne travaillant pas de betteraves (108.899 et 75.000 tonnes).

Les chiffres de l'Autriche-Hongrie comprennent 20.000 tonnes de sucre extrait des mélasses.

Les chiffres concernant l'Italie émanent d'une source bien informée qui les a communiqués au bureau de Vienne; ceux qui concernent l'Espagne ont été communiqués par M. Sachs.

A titre documentaire, l'Association internationale de statistique sucrière donne l'estimation suivante de la production du sucre brut : Suisse, 1.700 tonnes cette campagne, contre 1.455 la précédente; Bulgarie, 3.900 tonnes; Espagne (production de sucre de canne), 24.500 tonnes contre 22.000.

On voit que les résultats accusent pour les neuf pays enquêtés, une production générale en sucre brut de 4.557.096 tonnes, contre 5.762.897 pendant la campagne précédente, soit une diminution de 20.9 0/0. En ce qui concerne la France, la production ne serait que de 597.600 tonnes, contre 794.431, soit une diminution de 24.7 0/0.

Si l'on se reporte à la précédente enquête de l'Association internationale, dont les résultats ont été donnés le 29 octobre dernier, on remarque que la production, à cette date, Espagne non comprise était estimée à 4.521.670 tonnes, contre 5.658.897 la campagne précédente, ce qui représentait une diminution de 1 137.227 tonnes, ou 20.1 0/0; la production française était alors évaluée à 614.300 tonnes, contre 794.431 tonnes, soit une diminution de 180.131 tonnes, ou 22.6 0/0.

Sur notre marché des sucres blancs n° 3, la publication de cette statistique a provoqué la baisse, car ses conclusions sont moins défavorables que celles que l'on prévoyait généralement. On a clôturé aux cours suivants :

	1er déc.	8 déc.	15 déc.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	40 37	42 37	40 75
Janvier	40 75	42 37	41 ..
4 premiers	41 ..	43 ..	41 37
4 de mars	41 50	43 50	41 75
4 de mai	41 87	43 75	42 12
4 d'octobre	.. ..	34 ..	34 25
Roux 88 disponible	36 75	39 ..	37 25

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont en hausse de 2 fr. Pains 74 fr. à 74 fr. 50.

Alcool — Malgré les hauts prix, la demande de la consommation reste régulière ; en outre, les arrivages sont [illegible]. Ainsi s'explique l'extrême fermeté du disponible. On a coté en clôture :

	1er déc.	8 déc.	15 déc.
Courant	48 62	49 87	49 87
Janvier	48 37	49 62	49 ..
4 premiers	47 75	49 12	48 37
4 de mai	46 25	47 12	46 25

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Pour la première fois, le Ministère de l'Agriculture vient de publier une évaluation de la récolte des vins d'après les rapports qui lui ont été transmis par les professeurs départementaux d'agriculture.

La production totale des vins en France est fixée à 66 millions 259.877 hectolitres, au lieu de 35.240.257 en 1903, pour une surface cultivée de 1.622.947 hectares au lieu de 1.588.274.

D'autre part, la Direction générale des Contributions indirectes donne le chiffre de 66.016.567 hectolitres. La différence entre ces deux estimations est insignifiante; d'ailleurs, celle des Contributions indirectes ne comprend pas la Corse qui, au contraire, est comprise dans celle du Ministère de l'Agriculture.

Nos lecteurs trouveront dans nos « Informations économiques et financières » les renseignements fournis par la Direction des Contributions.

Au point de vue commercial, nous n'avons encore aucun changement important à signaler. Il est à craindre que les négociants et les viticulteurs ne puissent trouver un terrain d'entente avant la trêve annuelle dans laquelle nous allons bientôt entrer.

Soies. — Durant la dernière quinzaine, le marché de Lyon n'a pas présenté la même animation que précédemment; de jour en jour les transactions ont perdu de leur importance et maintenant règne le plus grand calme.

Cette situation n'est pas particulière à la place de Lyon; on constate, en effet, un ralentissement très marqué de l'activité sur les autres marchés européens qui paraissent être entrés dans la période d'inaction qui caractérise généralement les dernières semaines de fin d'année.

Les journaux spéciaux s'accordent à reconnaitre que cet arrêt des affaires s'est manifesté fort à propos, attendu que l'intervention de la spéculation risquait de compromettre la situation de l'article, en déterminant une hausse des prix susceptible de contrarier, sinon de paralyser le retour de la mode aux tissus de soie.

D'ailleurs, malgré la faible importance des transactions enregistrées, les cours des diverses provenances se maintiennent facilement dans leurs limites antérieures.

On a coté en dernier lieu :

Grèges Cévennes 11/13, 1er ordre, 45 fr. le kilo; 12/16, extra, 47 fr.; autres provenances de France 11/13, 1er ordre, 45 fr.; 12/16, 1er ordre, 43-44 fr.; Piémont et Messine 11/13, extra, 47 fr.; 11/13, 1er ordre, 45-46 fr.; autres provenances d'Italie, 10/12, 11/13, 2e ordre, 44 fr.; 12/16, 1er ordre, 44-46 fr.; Brousse 9/11, 1er ordre, 44-45 fr.; 13/15, 14/16, 1er ordre, 43 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 42-44 fr.; 10/12, 1er ordre, 42-43 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 47-48 fr.; 11/13, n° 1, 46-47 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 39 fr. 50; 11/13, n° 1, 39 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 10/12, 1 1/2, 45 fr. 50; 12/14, 1 1/2, 44-45 fr.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	17 nov. 1904	24 nov. 1904	1er déc. 1904	8 déc. 1904	15 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	62 75	60 50	56 50	50 62	50 ..
Liverpool	62 03	58 79	54 26	48 03	48 61
New-York	55 15	52 53	48 64	43 73	44 19

Pendant la huitaine sous revue, les cours ont été soumis à de nombreuses fluctuations, mais la baisse paraît maintenant être enrayée.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	26 nov.	10 déc.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	173 ..	169 ..
— Chili, 1res marques	175 ..	171 50
— en lingots et plaques de laminage	179 25	178 ..
— en lingots propres au laiton	180 25	179 ..
— en cathodes	180 75	179 ..
Étain Banka	356 ..	349 ..
Plomb, marques ordinaires	37 75	37 75
Zinc de Silésie	67 25	67 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 14 décembre 1904.

La baisse des valeurs à la Bourse de Berlin. — Abondance des disponibilités monétaires. — Le traité de commerce avec l'Autriche-Hongrie. — Le commerce de Hambourg en 1903.

Notre marché financier a montré, une fois de plus, combien il est dans la dépendance du marché américain. Il a suivi la Bourse de New-York dans son recul et puis est redevenu calme et ferme quand elle-même s'est ressaisie. Jamais cette communauté d'impressions n'avait été aussi fortement accusée que cette semaine. Il est vrai qu'on a constaté dans une grande partie de notre public un désir très vif de réaliser les bénéfices acquis et cette tendance a été dans les principales causes de la baisse qui a, un moment, si fort ébranlé notre place.

Aujourd'hui on est revenu à de meilleures dispositions, grâce surtout à l'excellente situation de notre marché monétaire. Les disponibilités y sont toujours abondantes et les offres dépassent de beaucoup les demandes. L'argent au jour le jour est si abondant qu'on l'offre à n'importe quel taux. Le bilan de la *Reichsbank* prouve que la situation de cet Institut financier s'améliore toujours et que les entrées d'or n'ont pas encore cessé.

Est-ce cette heureuse abondance du numéraire qui a fait reparler d'un emprunt russe à Berlin ? Il en a été fort question, cette semaine, dans toutes les conversations de bourse. On précisait même que les 2/5 du futur emprunt seraient émis à Berlin, en janvier prochain, et que les 3/5 restant seraient émis en France, au mois de mars, en bons du Trésor 5 0/0. On n'a encore aucune confirmation sérieuse de ces rumeurs, mais, en ce qui concerne l'Allemagne, on considère l'émission en janvier comme presque certaine.

L'affaire du traité de commerce avec l'Autriche-Hongrie revient sur l'eau. On assurait, ces jours derniers, que l'ambassadeur d'Autriche-Hongrie, M. de Szœgyeny, sur les instructions reçues de Vienne après les conférences ministérielles, a dû faire au Gouvernement allemand des propositions en vue de la reprise des négociations pour la conclusion d'un traité de commerce. Le Gouvernement allemand n'a pas encore donné la réponse : il hésiterait encore à accepter comme base de nouvelles discussions par voie diplomatique les propositions de l'Autriche-Hongrie.

Quelles sont, sur cette question, les dispositions du Gouvernement allemand, nous l'apprenons par un article, évidemment officieux, que vient de publier le *Nouvelliste de Hambourg*.

En voici le passage le plus caractéristique :

« L'attitude observée jusqu'ici par le Gouvernement allemand nous autorise à admettre qu'à l'avenir rien ne se fera qui puisse être considéré comme une déviation de la ligne de conduite que nous observons en ce moment envers l'Autriche. Si, comme c'était à prévoir, l'Autriche-Hongrie fait mine maintenant de vouloir reprendre les négociations, elle doit compter que, du côté de l'Allemagne, il ne lui sera pas fait la plus petite concession allant au delà de celles déjà faites, et que, surtout, nous ne renoncerons à aucune des mesures qui servent à empêcher les épidémies du bétail. »

L'Allemagne se montrera d'autant plus intraitable que la grande crise économique qui a fondu sur elle en 1900, est déjà terminée et que son commerce général est en sensible reprise. Nous avons une nouvelle preuve de cette amélioration générale dans la statistique du commerce et de la navigation de Hambourg pour 1903 qui vient d'être publiée par le Bureau de statistique de cette ville. Nous y voyons que les importations de Hambourg se sont élevées en marks, dans les deux années 1902 et 1903 qui sont données ensemble pour permettre la comparaison :

	1902	1903
Par mer	2.296.808.220	2.397.586.040
Par ch. de fer et voie fluviale	1.470.769.950	1.637.406.170
Total	3.767.578.170	4.034.992.210

Les exportations de Hambourg se sont élevées, en marks, aux chiffres suivants :

	1902	1903
Par mer	1.899.883.990	2.025.525.701
Par ch. de fer et voie fluviale	1.411.922.440	1.522.383.760
Total	3.311.806.430	3.547.909.461

Le chiffre des entrées et sorties de navires par mer s'est accru en proportion :

	1902 Nombre	1902 Tonnage	1903 Nombre	1903 Tonnage
		Entrées		
Voiliers	4.272	833.497	4.579	841.842
Vapeurs	9.025	7.893.797	9.449	8.314.084
Total	13.297	8.727.294	14.028	9.155.926
		Sorties		
Voiliers	4.273	840.564	4.589	843.744
Vapeurs	9.024	7.864.305	9.484	8.377.517
Total	13.296	8.704.869	14.073	9.221.261

Les augmentations qu'accuse la simple comparaison des chiffres de 1903 avec ceux de 1902 sont trop caractéristiques pour qu'il soit utile d'insister davantage sur la rénovation commerciale de l'Allemagne.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	7 déc.	Dif. 30 nov.	7 déc.	Dif. 30 nov.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	999 611	— 694	882 750	— 16.192
Billets du Trésor	25 014	— 431	24 965	— 339
Billets d'autres banques	14.319	+ 6.648	9.321	+ 322
Lettres de change	761.489	— 30.451	875.036	— 46.950
Prêts sur titres	50 555	— 1.462	62.239	— 1.607
Valeurs	105.748	+ 19.003	82.853	— 16.854
Divers	93.998	— 9.071	79.451	— 2.728
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.278.843	— 15.098	1.253.492	— 24.099
Autres engagements à vue	524.060	— 3.092	528 006	— 60.842
Divers	46.217	+ 2.332	37 530	+ 593

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 octob.	840	1.396	500	886	78	— 28	4
22 »	885	1 349	514	843	53	+ 73	5
31 »	902	1.379	475	872	71	+ 23	»
7 nov.	917	1.341	464	811	60	+ 84	»
15 »	962	1.300	534	800	52	+ 177	»
23 »	1.026	1.261	578	777	45	+ 286	»
30 »	1.000	1.294	527	792	52	+ 209	»
7 déc.	1.000	1.279	524	761	51	+ 230	»

Les Banques allemandes en 1903. — Dans le n° 640 de l'*Economiste Européen*, nous avons publié, d'après la *Gazette de Francfort*, le bilan des 40 principales banques allemandes pour 1903.

L'*Economiste allemand* vient de publier une étude portant sur toutes les banques allemandes qui ont publié un bilan pour 1903.

Le nombre de ces banques a été de 170 en 1903 au lieu de 167 en 1902.

Sur ces 170 établissements, on ne comptait plus que 6 banques d'émission.

Les autres banques se divisaient comme suit : 124 banques de crédit et 40 banques hypothécaires.

Ces banques, de 1883 à 1903, ont vu passer le montant de leurs capitaux sociaux de 1.248.7 millions de marks à 2.869.5 millions de marks, et le montant de leurs réserves, de 174.4 millions de marks à 712.7, selon la progression indiquée au tableau suivant :

Années	Capitaux sociaux	Réserves	Proportion des réserves aux capit. sociaux	Années	Capitaux sociaux	Réserves	Proportion des réserves aux capit. sociaux
	Millions de mks		%		Millions de mks		%
1883..	1.248.7	174.4	14 »	1894..	1.700.4	347.0	20.41
1884..	1.265.7	175.1	13.82	1895..	1.810.1	368.3	20.30
1885..	1.272.2	181.8	14.30	1896..	1.952.0	407.9	20.90
1886..	1.290.2	190.9	14.80	1897..	2.163.5	461 2	21.30
1887..	1.315.5	202.7	15.40	1898..	2.451.8	539.9	22 »
1888..	1.328.1	213.3	16.10	1899..	2.713.8	605.0	22.30
1889..	1.536.4	262.1	17.06	1900..	2.761.8	632.3	22.90
1890..	1.621.6	303.5	18.72	1901..	2.819.9	679.7	24.10
1891..	1.623.9	312.4	19.24	1902..	2.837.5	707.7	24.90
1892..	1.652.8	326.0	19.72	1903..	2.869.5	712.7	24.80
1893..	1.667.8	337.8	20.25				

La moyenne des dividendes distribués chaque année a été la suivante :

Années	Taux moyen	Années	Taux moyen	Années	Taux moyen
	%		%		%
1883.....	6.74	1890.....	7.60	1897......	7.66
1884.....	6.74	1891.....	6.50	1898......	7.89
1885.....	6.35	1992.....	6.20	1899......	8.21
1886.....	6.19	1893.....	6.25	1900......	7.49
1887.....	6.35	1894.....	6.74	1901......	6.02
1888.....	7.10	1895.....	7.38	1902......	6.37
1889.....	8.09	1896.....	7.63	1903......	6.83

Le total des bénéfices et des frais de toute sorte s'est élevé, pendant la même période, dans les proportions suivantes :

Années	Nombre de Banq.	Bénéfices bruts	Frais généraux	Années	Nombre de Banq.	Bénéfices bruts	Frais généraux
		Millions marks				Millions marks	
1883...	113	145.71	25.22	1894...	137	199.60	48 64
1884...	113	142.96	26.65	1895...	135	240.62	51.81
1885...	113	140.09	27.07	1896...	146	262.81	56.43
1886...	116	137.93	28.18	1897...	150	286.79	63.65
1887...	115	143.52	29.70	1898...	156	340.54	74.24
1888...	114	174.45	31.86	1899...	164	404.37	84.85
1889...	137	215 82	38 43	1900...	165	417.80	93.76
1890..	136	228.49	39.83	1901...	171	479.99	99.57
1891...	135	195.34	40.87	1902 ..	167	385.20	101.32
1892..	134	189 97	43.95	1903...	170	392.57	107.43
1893..	133	199.51	44.92				

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 15 décembre 1904.

Les [illegible] de la Bourse se raffermissent : l'activité et la [illegible] On n'a cédé qu'un instant à la panique [illegible]

Les fonds d'État allemands [illegible] être l'objet de transactions [illegible] sont cependant bien tenus. Aux fonds étrangers [illegible] fermeté et même des tendances [illegible] à la hausse sur les fonds turcs et espagnols.

Les valeurs industrielles et financières sont bien tenues [illegible]

L'escompte [illegible] est fixé à 4 1/2 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 75 ; Extérieure 89 60 ; Lombards [illegible]

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 14 décembre 1904.

La Bourse de New-York. — Le marché monétaire. — Le commerce extérieur. — L'emprunt mexicain.

Les incidents qui viennent de se dérouler à la Bourse de New-York ne pouvaient manquer d'avoir leur répercussion sur notre place si fortement intéressée dans les valeurs américaines. L'événement se produisant à la veille de la liquidation de mi-décembre, a jeté la déroute parmi les spéculateurs, c'est ce qui explique les fluctuations disproportionnées de certains cours. Le marché, aujourd'hui, paraît s'être repris, les transactions retrouvent une activité normale, les cours regagnent en partie ce qu'ils ont perdu, mais cette légère crise a quelque peu ébranlé l'assurance du public et la période des fêtes de Noël et du jour de l'An est trop prochaine pour que l'on puisse s'attendre maintenant à d'abondantes transactions.

Le marché monétaire reste, d'ailleurs, suffisamment pourvu et l'on se félicite aujourd'hui de la sagesse témoignée par les Directeurs de la *Banque d'Angleterre* qui, sans se laisser influencer par l'opinion générale, ont maintenu le taux de 3 0/0 et répondu largement aux demandes d'escompte. Grâce à eux, le marché a pu se tenir à l'écart de toute agitation.

La reprise commerciale que l'on signale depuis quelque temps vient de se manifester dans les résultats des exportations du mois de novembre. En octobre, les sorties de cotonnades avaient bien relevé les chiffres, mais une diminution des ventes de navires avait ramené le total général à un montant inférieur.

Pareil fait ne s'est pas produit le mois dernier : les exportations de cotonnades ont été considérables, mais la plupart des articles manufacturés ont également bénéficié d'une augmentation et la plus-value des exportations de novembre atteint 3.075.445 liv. st. par rapport à 1903; 1.456.050 par rapport à 1902.

Pour les importations, l'augmentation a été de 1 million 947.255 liv. st. par rapport à 1903 et de 5.552.790 livres sterling par rapport à 1902. L'accroissement des sorties a donc dépassé de beaucoup celui des entrées. Il n'en a, malheureusement, pas été de même pour l'ensemble de l'année. Si nous groupons le chiffre des onze premiers mois, nous trouvons, en effet, une augmentation de 6.467.985 liv. st. pour la valeur des importations et de 7.920.574 liv. st. pour celle des exportations. Mais comme un changement favorable s'est produit pendant le mois dernier, il faut encore espérer que les résultats définitifs de l'année montreront une amélioration de la balance commerciale.

Le prospectus de l'emprunt mexicain a été publié aujourd'hui. Le montant total est de 40 millions de dollars. Déjà 25 millions de dollars ont été placés et le solde sera mis en souscription au taux de 94, à Londres, Amsterdam et New-York. La somme provenant de cet emprunt sera affectée au retrait de bons du Trésor et autres effets à courte échéance.

La part réservée à notre marché est peu importante : 3 millions de livres sterling seulement. On regrette cette faible répartition, bien que le taux de cet emprunt paraisse un peu élevé, comparativement aux types similaires : les *Argentins* cotent, en effet, 84 1/2 à 85 0/0, la *Rescision* est aux environs de 87, le *4 1/2 pour cent Chilien 1886*, cote 94. Cela n'empêchera pas l'émission d'être un gros succès.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
15 décembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	48.054.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	29.604.000
Total	48.054.000	Total	48 054.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15 610.000
Réserve et profits et pertes	3.181.000	Portefeuille et avances	28.613.000
Trésor et administration publique	7.926.000	Billets en réserve	20.379.000
Comptes particuliers	40.453.000	Or et argent monnayés	1.624.000
Billets à sept jours, etc.	113.000		
Total	66.226 000	Total	66.226.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
27 octobre	36.620	27.996	50.144	40.868	27.074	53 88	3
3 novembre	34.462	28 249	47.203	40.341	24.663	52 15	»
10 »	33.806	27.934	46.363	39.862	24.322	52 36	»
17 »	33.402	27.686	46.613	40.317	24 166	51 71	»
24 »	32.856	27.490	47 036	41.096	23.816	50 51	»
1er décembre	32.550	28.111	50 427	45.369	22.889	45 30	»
8 »	31.886	27.869	48 777	44.172	22.467	45 93	»
15 »	31.228	27 975	48.379	44.223	22.003	45 37	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de novembre 1904 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur nov. 03	Valeur	Diff. sur nov. 03
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs	21.613	+ 402	1.836	+ 176
2. Matières premières et articles non manufacturés	17.722	+ 933	3.136	+ 250
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés	11.140	+ 619	20.701	+ 2.610
4. Divers (y compris les colis postaux)	195	— 7	439	+ 39
Total	50.671	+ 1.947	26.113	+ 3.075

Le tableau suivant compare les résultats totaux des onze premiers mois de 1904 avec ceux des onze premiers mois de 1903 et 1902 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Novemb. 1904.	50.671	26.113	5.713	31.826	2.726	6.231
— 1903.	48.724	23.038	4.805	27.843	2.813	5.084
— 1902.	45.118	24.048	5.331	29.979	2.347	3.031
11 1ers mois de 1904	498.524	272.746	63.882	336.627	40.606	42.008
1903	490.603	266.278	63.737	330.014	34.425	33.773
1902	480.762	259.284	60.338	319.621	27.632	22.903
Différ. en nov. 1904 par rapport à : 1903	+1.947	+3.075	+ 908	+3.983	— 87	+1146
1902	+5.553	+1.465	+ 382	+1.847	+ 379	+3200
Différ. pour les 11 1ers mois de 1904 par rapport à : 11 mois 1903.	+7.921	+6.467	+ 145	+6.613	+6181	+8235
— 1902.	+17761	+13462	+3.544	+17005	+12974	+19105

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 15 décembre 1904.

La liquidation de quinzaine a été facile et le taux des reports n'a pas varié sensiblement.

Les nouvelles de Wall-Street étant meilleures, le Marché, qui avait subi le contre-coup de la panique de ce marché, a repris confiance, et la fermeté est la note dominante du jour.

Les *Consolidés* finissent à 88 ./., contre 87 15/16 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers ont été moins bien tenus pour des causes spéciales à chacune des valeurs. L'*Italien* 4 0/0, cependant, monte à 104 1/4; l'*Extérieure Espagnole* revient à 89 3/4; le *Turc unifié 4 0/0* finit à 86 3/8.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et maintiennent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 1/2 et le *Funding* à 104 1/4. Le *Brésil 5 0/0* est plus faible à 96 3/4.

Les Chemins anglais sont restés fort irréguliers et les cours ont subi peu de variations.

Les Chemins américains qui avaient, ces jours derniers, subi de nombreuses réalisations, se sont beaucoup raffermis par suite de fortes demandes de New-York.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 132 7/8 ; l'*Erie* à 36 7/8, et le *Louisville* à 142 ./. ; l'*Atchison* à 86 3/8, et le *Norfolk* à 77 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 13 décembre 1904.

La Situation du marché. — La Sidérurgie. — Les Charbonnages

Les gros mouvements de recul à la Bourse des valeurs de New-York qui, sur les valeurs industrielles, ont eu presque l'importance d'une panique, ont vivement réagi sur les Bourses Européennes. Les engagements considérables pris pour la spéculation de Paris, de Londres et de Bruxelles sur le Rio Tinto ont trop d'importance pour que la baisse d'une centaine de francs en huit jours, n'influence pas tout le reste de la cote.

Mais si les fonds d'Etats qui se traitent sur notre marché à terme, n'ont pas pû se dérober à l'influence dont nous venons de parler, on peut tout de même constater que la baisse, aussi forte qu'elle soit, est peu considérable en regard du chemin parcouru depuis un mois seulement, et sur l'*Exterieure Espagnole* par exemple, le cours de clôture de ce jour de 89 1/8 est de 1 5/8 au-dessus du cours de compensation du 15 novembre. Cette résistance, au moins pour notre marché, s'explique facilement par le peu d'importance des engagements spéculatifs sur ces valeurs et la pénurie extraordinaire de titres qui ont abaissé le taux de report, dans la liquidation du 15 courant, largement au dessous du taux de loyer de l'argent.

Les Chemins Espagnols ont perdu un peu de terrain depuis huit jours. Quant à la tendance de ce groupe, il suffit de constater qu'à la Bourse d'aujourd'hui, malgré la faiblesse générale, ils se sont maintenus fermes et clôturent même en légère avance sur hier.

Le marché du comptant est peu actif et se ressent de l'approche de la fin de l'année, avec les liquidations d'usage à ce moment.

Dans le groupe des actions de Banques, il y a quelques demandes dont profitent principalement la *Banque de Bruxelles*, qui gagne 8 fr. à 967 50. La *Banque Nationale* est sans changement à 4.487 50, comme la *Caisse de Reports* à 1.100. *Part de Réserve de la Société Générale* en hausse de 100 fr. à 3.200.

La situation sur nos marchés des produits de l'industrie sidérurgique est devenue meilleure depuis huit jours. La demande pour l'exportation commence à prendre de l'importance, sous l'influence de la for-

mation définitive du syndicat international des rails et des poutrelles, et les prix ont une tendance très prononcée à s'améliorer. Les maîtres de forges sont en général encore peu avides d'engager de nouvelles affaires, espérant une hausse des prix pour le printemps prochain. Sur le marché de ces valeurs il y a une baisse correspondante au recul des prix des cokes.

De l'étranger, les avis de l'Allemagne manquent d'intérêt cette semaine. Le syndicat de l'acier annonce qu'il maintient ses prix sans changement pour l'année prochaine. Il assure les acheteurs des demi-produits qu'il espère pouvoir enrayer la concurrence qui leur est faite par les fabricants de l'étranger, qui achètent les demi-produits allemands à des conditions bien plus avantageuses que les industriels du pays, par une hausse sur le marché international, conséquence de la formation du syndicat international. Aucun changement en Angleterre, où la situation reste bonne, avec beaucoup de chance de s'améliorer encore dans l'avenir. Aux Etats-Unis, la baisse des titres à la Bourse de New-York coïncide avec une amélioration marquée de la situation des diverses industries. La récolte du coton, qui dépasse le plus haut chiffre jamais atteint aura pour conséquence une augmentation du trafic et des recettes des chemins de fer et des commandes en machines et autres articles dont cette industrie aura besoin pour utiliser le produit de la terre.

L'augmentation du trafic des chemins de fer suscitera des ordres en matériel roulant, etc. On n'a qu'à consulter les bulletins des recettes, qui, cependant, n'ont pas encore profité de la bonne récolte, pour voir que la baisse n'est qu'une conséquence de la poussée trop forte des derniers mois, et nullement le précurseur d'un avilissement de la situation industrielle. Quant aux prix du cuivre, une baisse sera certainement désagréable aux porteurs des titres cuprifères, mais très avantageuse pour les nombreuses branches qui travaillent le métal.

A notre Bourse, la tendance est bonne dans ce groupe, mais les affaires peu actives. L'annonce du résultat de la souscription aux actions nouvelles de Cockerill a amené quelques offres qui ont pesé sur le cours. La répartition d'un titre réductible pour huit actions anciennes dépasse la quote escomptée, et les souscripteurs se sont empressés de revendre ce qu'ils ont reçu de trop. Il est même étonnant que cette avalanche de titres sur un marché court n'ait eu comme conséquence qu'une baisse de 100 francs.

En Charbonnages, on est toujours calme, avec tendance soutenue. Sur le marché de la houille, on constate une demande plus suivie en charbon industriel comme conséquence de la reprise du travail dans la verrerie et de la plus grande activité dans la sidérurgie. [illegible] de baisse doit être écartée dans ce compartiment. Il faut maintenant espérer que l'hiver fera enfin son apparition et aidera à l'écoulement des stocks en foyers domestiques.

Les Chemins de fer belges. — Il résulte du compte rendu [illegible] des opérations du département des chemins de fer [illegible] du réseau des voies ferrées de l'Etat belge [illegible] kilomètres représentant un capital engagé de 2.1[illegible] millions de francs.

Le matériel de traction et de transport se compose de 3.128 [illegible], 2.1[illegible] tenders indépendants, 8.539 wagons pour voyageurs, [illegible] wagons pour marchandises.

Sur un total de 131 millions de voyages effectués l'an dernier, 107 millions, [illegible] 80 0/0 ont été effectués au moyen de [illegible] à prix réduit. Les abonnements [illegible] progressent en dehors de toute proportion avec le mouvement général des voyageurs [illegible] le nombre des voyages effectués par abonnement [illegible] de 1.731.112 en 1872 s'est élevé en 1903 à [illegible] millions, tandis que le nombre des autres voyages s'est simplement élevé de 21 millions à 62 millions.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 12 décembre 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Les Chambres poursuivent leurs travaux, sans grand enthousiasme, et, sauf imprévu, elles prendront leurs vacances de Noël dans quelques jours. La discussion du budget ne sera pas terminée, mais pourra l'être dans le courant du mois de janvier ou du mois de février.

La question des subsistances continue à être d'actualité, mais, jusqu'à présent, la seule chose positive, c'est que la vie est très chère; les discussions ne tarissent pas à ce sujet.

Les grèves sont nombreuses et, au fond de la plupart d'entre elles, palpite, pour le moment, plus que la question des rapports entre patrons et ouvriers, celle de l'insuffisance des salaires, la misère est grande et le nombre des sans-travail est considérable. Actuellement, et à la suite d'une grève qui atteignait les chantiers du nouveau séminaire, les entrepreneurs de construction menacent de déclarer le lock out, qui mettrait sur le pavé 20.000 travailleurs et priverait de pain 80.000 personnes. Les autorités, qui sentent le danger d'une pareille mesure, ont offert leur médiation, mais en déclarant qu'elles ne peuvent pas obliger les ouvriers à travailler de force, ni à accepter les conditions des patrons.

La discussion de la loi rattachant à la marine de guerre certains services confiés aujourd'hui à des organisations civiles et préparant, à en croire ses auteurs, la renaissance de la marine militaire, se traîne assez péniblement; il serait malheureux qu'une pareille conception, qui aboutira à un gaspillage des deniers du pays, finît par aboutir.

Le Ministre des Finances a donné signe de vie en obligeant la *Banque d'Espagne* à mettre en vente une partie de son portefeuille, mais à petites doses, pour ne pas peser sur le marché; M. Maura tient à ce que la Bourse vive tranquille.

A en juger, par l'effet causé à la Bourse, par la nouvelle ci-dessus de la mise en vente des valeurs du portefeuille de la *Banque d'Espagne*, on aurait pu croire que les cours allaient éprouver un recul sensible: en fait, le *4 0/0* et le *5 0/0*, perdirent du terrain lundi dernier, mais, par un phénomène assez bizarre, ils sont revenus mardi à des cours plus hauts et s'y sont maintenus pendant le reste de la semaine. L'explication la plus logique de ce fait, qui peut sembler anormal, est, peut-être, que le public s'est convaincu que la Banque réalisera sa dette intérieure avec toute la parcimonie désirable, et que le Ministre des Finances, qui regretterait beaucoup de voir baisser pendant sa gestion, le prix de la Dette intérieure ne poussera pas à des ventes précipitées; il est, d'autant plus fondé, à procéder avec parcimonie que les capitaux ne se sont pas empressés de courir à l'enchère ouverte par la Banque, et que les actions des Tabacs offertes, en même temps que la Dette 4 0/0, n'ont pas trouvé d'acquéreur.

Les cours sont très fermes, mais les affaires restent très restreintes, malgré la proximité de l'échéance du coupon; il faut rappeler que le cours de l'Intérieure et de l'Amortissable sont de quelques centimes au-dessus de ceux du mois de décembre 1903, et que la situation actuelle ne comporte pas d'amélioration, au contraire, et les capitaux semblent plutôt disposés à attendre dans les caisses des banques un emploi à meilleur compte.

Aujourd'hui, la Dette intérieure a faibli un peu, mais les achats de la spéculation ont recueilli tout ce qui s'est présenté; elle reste ferme au même cours que lundi dernier; l'Amortissable ferme.

Les pourparlers au sujet du crédit que la Banque pourrait vouloir se faire accorder à Paris continuent, mais il n'y a rien de définitif à ce sujet.

Le cours des actions de la *Banque d'Espagne* a reflété les péripéties de la discussion avec le Ministre des Finances, mais l'effet n'a pas été aussi profond qu'on aurait pu le croire ; elles se sont tenues toute la semaine aux environs de 473 0/0 et ce n'est qu'aujourd'hui qu'elles ont commencé à être atteintes. La diminution du dividende causée par les ventes du portefeuille sera sensible, mais la Banque fera tout son possible pour en adoucir les conséquences ; il semble difficile que les cours puissent se maintenir longtemps ; la dépression se fera sentir peu à peu, parce que le titre est très classé.

Les actions des Tabacs ont éprouvé des soubresauts étranges, de 415 à 407, pour revenir le lendemain à 411.50 0/0 et s'y maintenir ; il y a un an, elles étaient à 446 0/0 ; elles ont donc perdu 35 0/0. C'est beaucoup.

La *Banque d'Espagne* a en portefeuille près de 25.000 de ces titres acquis au pair, ce qui revient à dire qu'ils lui rapportent 20 0/0. Aussi, je ne serais pas surpris qu'elle essayât de prolonger autant que possible la durée de leur réalisation et les porteurs actuels n'ont pas à craindre qu'il arrive sur le marché une avalanche de ces titres. Ce qu'il y a à craindre, c'est le fléchissement des recettes de la ferme. En dernière heure, les actions de ces deux Sociétés sont offertes et faiblement.

Sous l'influence de la situation générale et de la diminution des demandes, le cours du change a baissé de 35.70 0/0 à 35 0/0, pour revenir samedi à 35 20 et finir aujourd'hui à 34.95 0/0. Les acheteurs se tiennent sur la défensive.

Le bruit a couru que le Ministre des Finances veut faire une émission de Bons en or, mais pour cela il faut une loi.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	21 nov.	28 nov.	5 déc.	12 déc.
4 0/0 Intérieur	77 45	77 50	77 35	77 35
5 0/0 Amortissable	97 45	97 45	97 50	97 60
Banque d'Espagne......	479 50	476 ..	473 ..	469 50
— Hypothécaire...	194 ..	194 ..	197 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	418 50	412 50	415 ..	410 50
Chèque sur Paris......	36 15	36 20	36 70	34 95
— Londres...	34 24	34 25	34 11	33 95
Cédules hypothéc. 4 0/0.	101 95	102 ..	101 95	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons : une diminution de 3 millions à l'encaisse argent, de 8 millions dans la circulation et une augmentation de 3 millions aux comptes courants.

Il n'y a aucun doute que la vente du portefeuille et le remboursement des Pagarès doivent transformer la structure du bilan de la Banque : songez qu'il s'agit de 1.019 millions ; si cette opération était faite en une fois, théoriquement le passif de la Banque serait réduit à 13 ou 14.000 millions, et l'encaisse or équivaudrait à 33 0/0 du passif, mais cela, c'est de la théorie. Pour le moment, la Banque a une réserve or de 398 millions et la circulation et les comptes courants, y compris celui du Trésor, atteignent 2.207 millions ; il faudra que la Banque se décide à augmenter sa réserve de métal jaune.

Madrid, 15 décembre 1904.

Le Roi ayant refusé de ratifier la nomination du général Loruo comme chef de l'état-major, le Ministère a donné hier sa démission.

Consulté par le Roi, le Président du Sénat, après avoir exprimé le regret de voir surgir une crise au moment où tant de projets de loi attendent l'approbation des Cortès, a conseillé de confier à M. Maura la tâche de former un nouveau Cabinet.

Le Président de la Chambre a donné le même conseil, mais M. Maura a décliné cette mission.

Le Roi a fait appeler le général Azcarraga qui a accepté sous condition de pouvoir former un Cabinet de concentration avec les partisans de MM. Maura, Silvela, Villaverde, Dato, etc. Ses premières démarches ne paraissent pas avoir été couronnées de succès.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 24 novembre (47 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	61.511.294	63.612.530	64.129.668	63.534.663
Asturies, Galice.	784	18.083.531	19.163.170	19 616.078	19 776.082
Valence à Utiel .	88	726.734	762.735	1.020 072	1 013 540
Lérida-Reus.....	104	1.477.502	1.228.299	1 264.404	1.301.036
San Juan de Las Abadesas	112	2.424.397	2 497.613	2 552.758	2.425.988
Almansa Valence	499	11.878.050	12.862 320	13.316 240	13.747 376
Total Nord de l'Esp..	3.681	95.801.514	100126 685	101899.220	101798.684
Andalous	1.067	17.685.662	19.876 467	19.337.829	19.989.545
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	84.707.509	91.241.006	92.671.411	93.146.694
Sud de l'Espagne.	310	2.993.851	3.433 970	3.875.858	4.126.985

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les dix premiers mois des années 1902, 1903 et 1904 ont été les suivants :

Importations

	1902	1903	1904
	—	— (En pesetas)	—
Matières premières...	358.126.187	370.436.477	341.424.548
Articles fabriqués....	210.775.528	218.767.354	194 140.917
Produits alimentaires.	87.108.999	100.830.118	133.627.928
	656.010.714	690.033.949	669.193.393
Or..................	1.847.730	222.885	202.160
Argent.............	8.799.199	8.429.280	9.290.827
	666.657.643	698.686.114	678.686.380

Exportations

	1902	1903	1904
Matières premières...	273.131.347	278.110.814	272.505.245
Articles fabriqués....	118.462.166	130.715.338	140.370.677
Produits alimentaires.	223.342.389	268.225.583	277.756.480
	614.935.902	677.051.735	690.632.402
Or..................	199.090	138.470	105.360
Argent.............	12.668.121	15.564.042	22.984.118
	627.743.113	692.754.247	713.721.880

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 14 décembre 1904.

Le marché a été très animé, aussi la tendance est-elle des plus fermes. L'*Intérieure* finit à 77 35. Le change sur Paris est à 35 05.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 14 décembre 1904.

L'exposé financier de M. Luzzatti. — Les excédents. — Le rachat des chemins de fer sans emprunt.

Tout l'intérêt de la semaine est dans l'exposé financier que le Ministre des Finances, M. Luzzatti, a fait à la Chambre.

Le Ministre a commencé par un retour sur l'exercice 1903-1904.

Le développement favorable des recettes et la surveillance des dépenses ont amélioré la situation de l'exercice 1903-1904.

L'excédent des recettes sur les dépenses effectives a été de 58.729.534 lire 80, qui a fait face au déficit de la construction de chemins de fer pour la somme de 12 millions 28.666 lire 66 et au déficit du mouvement des capitaux pour 12.886.020 lire 42. Par conséquent, après avoir payé les dettes de construction de chemins de fer

et les amortissements non couverts par l'aliénation du patrimoine national, il est resté un excédent absolu de 33.814.847 lire 72.

Quant à l'exercice courant — 1904-1905 — il pourra se solder par un excédent de 10 à 15 millions de lire et cela malgré les dépenses qui ont été nécessitées par le rappel de la classe 1880 et l'appel anticipé de la classe 1884 et autres dépenses imprévues.

Pour ce qui est de l'exercice 1905-1906, il laissera un excédent d'environ 10 millions de lire.

Le Ministre n'a pas caché que cette diminution progressive des excédents l'inquiétait. « La diminution *des excédents* de 69 à 34, de 34 à 15, de 15 à 10 millions, a-t-il dit, doit aussi nous *inquiéter ;* les excédents des années précédentes ont été consacrés à de nouvelles et plus considérables dépenses, qui n'étaient pas absolument indispensables, plus qu'au soulagement des contribuables ou au dégrèvement de la dette du Trésor, qui n'est pas minime. Il faudra que le Gouvernement et le Parlement fixent nettement un but à atteindre. Voulons-nous persister à augmenter les règlements organiques, les frais inutiles et décoratifs, en faveur seulement de quelques classes de la société, ou bien accumuler les excédents pour les consacrer à quelque grande réforme ayant pour effet de diminuer les impôts sur les denrées de consommation qui, en peu de temps, compenseraient les sommes perdues ? »

Mais l'essentiel est, néanmoins, que les excédents se maintiennent et la situation financière continuera à être bonne. En effet, le crédit public ne cesse de s'améliorer, l'agio sur l'or est éteint, la rente a atteint des cours qui, jusqu'ici, lui étaient inconnus ; le billet d'Etat ou de Banque est préféré à l'or et jouit d'une prime sur les billets des grandes banques étrangères, l'*affidavit* est suspendu, le coupon de la rente nous revient pour payer les dettes en or !

Le Ministre a encore dit : « La Caisse bien pourvue, comme on le verra par la suite, a satisfait aux besoins du Trésor sans demander d'avances aux Banques d'émission, avec des Bons d'une valeur d'environ 160 millions, réduits à 156 millions et demi, au mois de novembre dernier, somme jusqu'à laquelle, durant les vingt-quatre dernières années, on n'était jamais descendu.

« Le compte du Trésor, qui enregistrait un *déficit* de 398.453.031 à la fin de l'exercice 1899-1900, a gagné maintenant 151 millions, et il ne s'est pas seulement amélioré en quantité, mais encore en qualité, car l'on n'a pas fait figurer dans les reliquats actifs, 26 millions transférés au compte patrimoine.

« De même la circulation fiduciaire de nos Banques s'améliore de plus en plus, comme on le voit par la dernière inspection triennale : le billet à cours légal, sans le change en valeur métallique, se maintient au niveau de l'or et s'approche de sa fonction de moyen d'escompte des effets vraiment commerciaux. Les réserves métalliques des Banques et du Trésor, presque toutes en or ou en traites et comptes courants en or sur l'étranger, sont montées de 958 millions — pour l'année dernière — à 1 milliard 73 millions ».

M. Luzzatti a étudié longuement, sous tous ses rapports, la question des chemins de fer.

Le Gouvernement accepte, en substance, les propositions de la Commission, qui, dans la dernière législature, a parlé de l'organisation de l'exploitation par l'Etat des chemins non concédés à des entreprises privées, jouissant d'une gestion autonome qui sépare les exploitations industrielles du budget général. Et dans l'état actuel des choses, au 30 juin 1905, les dettes de l'Etat envers les Sociétés s'élèveront à 457.100.000 lire. Longuement, M. Luzzatti a exposé son plan concernant le paiement, sans émissions, du demi-milliard de lire que nécessite la liquidation du passé et il a fini en assurant que, par rapport à la finance et au crédit public, les conséquences directes des liquidations des chemins de fer, sur la base des conventions de 1884 et des contrats successifs en vigueur, opérées de la façon déjà exposée, sont pleinement rassurantes. Le budget en retirera un avantage de quelques millions de lire et le marché des valeurs, contrairement à la prévision commune, n'en sera absolument pas troublé.

Le Ministre a terminé son exposé par un programme de réformes des finances, où les futures conversions occupent la première place et où il trace tout un nouveau programme de l'organisation du crédit foncier spécial pour les terres et des banques d'émission.

En somme, l'exposé de cette année ne diffère pas beaucoup du précédent.

Il contient cela de bon qu'il n'annonce aucune nouvelle aggravation des charges, ni aucune des soi-disantes réformes qui aboutiraient à la perturbation des finances de l'Etat.

La partie saillante est celle qui concerne la liquidation avec les chemins de fer. On trouvera en Italie le milliard qui est nécessaire, sans avoir besoin de recourir aux emprunts.

Somme toute, il a établi que la prospérité financière et le crédit de l'Italie se consolident de plus en plus.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les 10 1ers mois de 1904

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Dix 1ers mois 1904	Différence sur 1903	Dix 1ers mois 1904	Différence sur 1903
Spiritueux, Boissons et Huiles	38.333	— 6.727	83.528	— 3.619
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	33.440	— 6.355	7.477	— 466
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	63.491	+ 4.511	44.400	+ 4.819
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	28.523	+ 1.655	7.341	— 70
Chanvre, Lin, Jute, etc.	26.239	+ 2.453	57.266	+15.322
Coton	172.145	— 700	86.824	+14.348
Laine, Crins, Poils	93.867	+ 1.872	21.874	+ 3.059
Soie	147.689	—31.725	448.622	— 5.109
Bois et Paille	73.280	+ 8.618	75.707	+31.640
Papier et Livres	24.605	+ 3.600	14.075	+ 948
Peaux	58.413	+ 9.273	28.175	+ 446
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	234.845	+36.464	34.040	+ 1.916
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	172.515	+14.167	76.659	— 1.243
Céréales, Farine, Pâtes, etc	190.152	—78.765	139.753	+ 926
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	120.063	+14.424	133.250	—12.919
Objets divers	24.748	+ 1.911	25.192	+ 1.192
Totaux	1502.350	—25.324	1289.183	+51.190

Les Caisses d'épargne postales. — Les versements faits en dépôt aux Caisses d'épargne postales, durant le mois de septembre dernier, se sont élevés à 37.967 lire 68, tandis que les remboursements effectués dans le même mois ont atteint le chiffre de 40.560.459 lire.

Ainsi, au 30 septembre 1904, le crédit des déposants à épargne près les Caisses postales s'élevait à 948.544.333 lire, sur 5.210.315 livrets en cours.

En comprenant les dépôts judiciaires, le crédit total des déposants s'élevait, à la même date, à 955.696.642 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 14 décembre 1904.

Un grand nombre de réalisations ont été pratiquées sur le marché et les cours en ont supporté la conséquence. La clôture, quoique un peu meilleure, reste faible.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 10 ; Méridionaux, 758 .. ; les Méditerranée restent à 458 .. ; Banque Nationale 1.181.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Commerce extérieur. — Le commerce extérieur des neuf premiers mois, de janvier à septembre, se répartit ainsi :

	1903	1904
	(En milreis)	
Importations	62.083.352	63.133.335
Exportations	155.854.319	163.821.833

L'importation des cotonnades a passé de 4.942 à 6.307 contos ; celle du riz est tombée de 3.165 à 1.155 contos et de la morue, de 1.118 à 863 contos. Les importations de blé ont progressé, tandis que celle des farines est restée stationnaire.

La Situation financière de Minas Geraes. — Nous lisons dans *Le Brésil* :

La loi budgétaire de Minas Geraes, pour l'exercice 1905, prévoit à la recette 14.828 contos de reis et 17.532 contos à la dépense ; le déficit est donc de 2.704 contos.

Les principaux chapitres de la recette sont : les droits d'exportation, 9.500 contos ; l'impôt foncier, 1.160 contos ; le timbre, 700 contos et les droits de transmission de propriété, 1.300 contos.

En 1903, la valeur officielle de l'importation de cet Etat a été de 4.445 contos.

Le Congrès de Minas Geraes doit se réunir ce mois-ci en session extraordinaire et sera appelé à se prononcer sur la réduction des dépenses publiques. Entre autres mesures qui lui seront soumises, le Président de l'Etat proposera, paraît-il, la suppression du Sénat, la réduction du nombre de députés, la fermeture de l'internat du Gymnase de Barbacena, la suppression des subventions allouées à la Faculté de droit et à quelques écoles normales et la réorganisation de l'imprimerie officielle.

L'adoption de ces mesures permettra de rétablir l'équilibre budgétaire, qui est un des buts que s'est proposé d'atteindre M. Salles en convoquant le Congrès. Il s'agira ensuite de trouver les ressources nécessaires pour faire face à d'autres projets qui visent le développement de l'Etat, tels que la colonisation, les voies de communication et la réforme des tarifs de chemins de fer.

ÉTATS-UNIS

Le Rapport du Secrétaire du Trésor. — Nous terminons l'analyse du rapport annuel sur les finances des Etats-Unis, présenté par M. Shaw, secrétaire du Trésor.

Après avoir exposé les résultats des opérations de la Monnaie, M. Shaw rappelle que, dans son dernier rapport annuel, il a fait ressortir combien étaient élevés relativement les frais de perception à différents ports pour d'infimes recettes. Pendant l'année dernière, à 46 ports, il a coûté au au Trésor plus d'un dollar pour percevoir un revenu d'un dollar.

Le montant de la dette publique portant intérêt était, au 1er juillet 1903, de 914.541.410 dollars, et au 1er juillet 1904, de 895.157.440 dol., montrant une réduction de 19.383.970 dol. Au 1er novembre 1904, le montant de la dette publique portant intérêt était de 895.157.770 doll., dont 531.246.440 dollars en obligations détenues par le trésorier des Etats-Unis comme cautionnement des Banques nationales pour la garantie de leurs billets en circulation et de leurs dépôts.

M. Shaw dit qu'il ne saurait trop faire ressortir le besoin d'une réorganisation méthodique et économique du service des douanes.

Il constate que les recettes provenant des impôts intérieurs pendant l'année fiscale 1904 ont été de 232.904.004 dollars, ce qui constitue une augmentation de 3.163.079 dollars sur l'année 1903.

Il annonce que l'on a pris des mesures pour établir des stations de télégraphie sans fil le long des côtes à des intervalles convenables.

M. Shaw constate ensuite que, conformément à une résolution du Congrès, on a affecté 50.000 dollars aux besoins de l'union interparlementaire ayant pour but de favoriser l'arbitrage international.

Les recettes des douanes pour l'année fiscale 1904 ont été inférieures de 23.000.000 de dollars à celles de l'année précédente. Il y a encore eu une diminution pendant les premiers mois de l'année actuelle ; mais les recettes augmentent de nouveau et il n'y a aucune raison pour supposer que les recettes de cette année soient inférieures à celles de 1904.

La diminution de 1904 provient beaucoup plus des conditions anormales de l'année 1903 que de celles de l'année 1904. Il y a lieu d'observer qu'il y a augmentation constante dans la quantité relative des marchandises entrant en franchise et des marchandises soumises à un droit.

L'importation totale des marchandises pendant le mois d'octobre 1904 a été d'un peu plus de 92.000.000 de dollars, tandis qu'elle a été d'un peu moins de 83.000.000 de dollars pendant le mois correspondant de l'année précédente ; mais toute cette augmentation est représentée par des marchandises importées en franchise.

Pendant les dix premiers mois de l'année du calendrier 1904, les importations en franchise ont augmenté de 29.000.000 de dollars, tandis que les importations soumises aux droits de douane ont diminué de 26.000.000 de dollars.

Le secrétaire du Trésor termine en recommandant une réforme tendant à simplifier les lois communant des drawbacks et à appliquer l'institution des drawbacks aux fûts, boîtes et autres récipients remplis de denrées alimentaires américaines.

Il se prononce pour l'adoption d'un système de substitution semblable à celui qui a été adopté en France.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 14 décembre 1904.

La Cour suprême a rendu avant-hier son arrêt dans l'action entre la Compagnie du Chemin de fer de Pensylvanie et la Western Union Telegraph Cy. Cet arrêt est favorable à la Compagnie du Chemin de fer. La Cour suprême a été d'avis que la loi de 1866 ne confère pas aux Compagnies de Télégraphes le droit d'imposer des servitudes aux Compagnies de Chemins de fer sur leurs terrains privés.

Après les quelques jours de crise qu'il vient de traverser, le marché s'est relevé aujourd'hui et la clôture est meilleure. On pense généralement que le calme est reconquis.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 3/8.

Les valeurs de Chemins de fer ont suivi les tendances générales du marché et, après avoir sensiblement baissé, elles se sont relevées légèrement.

Voici les derniers cours :

Atchison, 82 1/8 ; ***Milwaukee***, 166 1/4 ; ***Erie***, 35 1/8 ; ***Reading***, 77 ./. ; ***Canadian Pacific***, 128 3/8 ; ***Illinois Central***, 151 1/4 ; ***Louisville***, 137 1/4 ; ***Central***, 189 ./. ; ***Union Pacific***, 107 ./..

PÉROU

Peruvian Corporation. — Le rapport de la *Peruvian Corporation*, qui vient d'être publié il y a peu de jours, avait été attendu avec impatience, car on espérait qu'il contiendrait l'annonce d'un arrangement définitif avec le Gouvernement. A ce point de vue là, le public a éprouvé une certaine déception, car les pouvoirs du Gouvernement pour traiter avec la Corporation dureront jusqu'en juillet 1906 et il a, par conséquent, tout le temps devant lui.

Les directeurs espèrent que d'actives négociations vont être entamées de suite pour aboutir dans un délai assez rapproché à un arrangement juste et équitable.

Le rapport donne quelques chiffres satisfaisants quant aux recettes des chemins de fer, qui sont en légère avance et une augmentation dans les recettes de guano qui atteint 24.000 livres sterling.

Voici un état comparatif des résultats depuis 1897 :

Année finissant au 30 juin	Recettes nettes des ch. de fer	Recettes de guano	Recettes totales	Dividende sur obligations	Dividende sur actions de préfér.	Solde créditeur
—	—	—	—	—	—	—
	£	£	£	%	%	£
1897.....	78.105	57.190	135.412	3	»	44.723
1898.....	103.230	35.146	138.608	3	»	61.052
1899.....	115.314	67.749	183.876	3	»	120.005
1900.....	172.028	105.355	279.792	5	1/4	103.081
1901.....	194.625	57.441	258.459	5	1/4	124 973
1902.....	172.743	114.196	289.886	5	1/4	146.874
1903.....	207.039	152.598	368.052	6	3/4	153.241
1904.....	215.613	176.775	408.756	6	1 1/4	156.783

Une somme de 75.000 liv. st. a été placée à la réserve, contre 70.000 liv. st. l'an dernier ; le total du fonds de réserve atteint de ce fait 325.000 liv. st.

Les bénéfices nets de l'année, déduction faite des frais généraux et de l'intérêt de 4 0/0 sur les obligations, se sont élevés à 251.000 liv. st., contre 210.000 liv. st. l'an dernier et 132.000 livres sterling en 1901-02. L'année a donc été très prospère sous tous les rapports.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Récoltes. — Les chiffres suivants viennent d'être publiés par le Ministre de l'Agriculture, relativement aux surfaces ensemencées en blé et en graine de lin dans les provinces suivantes :

	Hectares	
	Blé	Lin
	—	—
Buenos-Ayres	2.131.787	318.045
Santa-Fé	1.530.673	552.699
Cordoba........................	1.093.948	167.988
Entre-Rios	285.074	120.969
Autres provinces et territoires........	103.917	7.069
	5.145.399	1.166.770

Ces chiffres représentent, comparativement à 1903-1904, une augmentation de 505.000 hectares. Si les conditions climatériques favorables se maintiennent, il est probable que la production en blé et en graine de lin de la prochaine récolte sera supérieure à la dernière de 1.000.000 de tonnes.

Cette éventualité n'est pas sans intérêt si on considère que la production en blé et en lin de la Russie sera peut-être inférieure cette année, en raison de la crise qu'elle traverse à cause de la guerre.

ASIE

CHINE

La Situation de Weï-Haï-Weï. — M. Lockhart, commissaire du Gouvernement britannique à Weï-Haï-Weï vient de faire paraître une plaquette sur cette dépendance. La sphère britannique, d'après lui, comprend une superficie de 1.500 milles carrés alors que la concession elle-même n'a que 285 milles carrés avec 150.000 habitants. Elle est administrée par un état-major de 14 personnes européennes dont les [illegible] n'atteignent que 40.278 taels et quelques indigènes qui touchent annuellement 7.100 taels : on gouverne donc les Chinois avec peu de monde et à peu de frais.

Il y a en Chine un proverbe qui dit que l'*art* de gouverner est [illegible]. Aussi pourquoi ne pas adopter cette [illegible], puisque la maxime de ce Gouvernement est [illegible] tout en évitant de se mêler des affaires [illegible], ce qui est au mieux.

Les recettes de la dépendance ont atteint 58.964 taels [illegible] 20.042 [illegible] de plus que les prévisions, [illegible] 22.000 taels [illegible] sur 1901-1902.

[illegible] entre Weï-Haï-Weï et Port-Edward [illegible] les dépenses qui ont été de 106.430 taels haikwan et le [illegible] a atteint 80.000 taels haikwan.

On est en train de construire des bâtiments pour la justice et la police. Il y a deux prisons : l'une sur le continent, l'autre sur l'île. Il y a également un corps de pompiers. L'instruction primaire est donnée dans l'école de M. Beer qui a quarante élèves ; une école anglo-chinoise existe à Port-Edward et une troisième sur l'île. Aucune Ecole gouvernementale n'a encore été créée. On a préféré attendre que les indigènes sachent assez d'anglais pour pouvoir l'enseigner aux élèves.

Les observations météorologiques nous montrent que Weï-Haï-Weï jouit d'un climat tempéré. Il a plu ou neigé pendant 72 jours, et la température la plus élevée a été de 92° Fahrenheit en juillet et de 17° en janvier. La situation sanitaire de Weï-Haï-Weï en 1903 a été très satisfaisante. Il n'y a eu qu'un cas de malaria, par immigration d'ailleurs, parmi la population européenne.

Un Japonais a établi un établissement de bains sulfureux avec l'aide d'une subvention du Gouvernement, et cet établissement rend de réels services à la colonie.

Les deux phares du territoire ont été entretenus à la satisfaction générale.

La silviculture a retenu l'attention du Gouvernement et il est certain que les environs de Weï-Haï-Weï seraient bien plus agréables s'ils étaient plantés d'arbres.

Quant à la question de la nationalité du port, elle a reçu une solution : Weï-Haï-Weï est réputé port anglais tout comme Hong-Kong.

La situation du commerce est satisfaisante, les importations comme les exportations ayant progressé.

Le développement ne sera pas considérable tant que Weï-Haï-Weï ne sera pas capitale.

Le pays produit de la soie et la fabrication de gâteaux de haricots a commencé, mais ce qui serait désirable c'est que ces industries puissent se développer au moyen de capitaux suffisants, ce qui leur permettrait de lutter contre les produits similaires du dehors.

Il n'y a pas de doute que le commerce de Weï-Haï-Weï ne soit susceptible d'un certain développement. Ce qu'il faut, ce sont des capitaux pour atteindre ce développement ; lorsque la guerre sera terminée, il est permis d'espérer que l'argent ne fera plus défaut.

INDES ANGLAISES

Le Commerce extérieur. — Le commerce extérieur de l'Inde en 1903 a atteint 54.685.300 liv. st. aux importations et 95.546.359 liv. st. aux exportations, contre respectivement 52.547.000 liv. st. et 81.662.400 liv. st. en 1902. Ces chiffres ne comprennent pas les sorties et les entrées d'or et d'argent, non plus que les réexportations.

Le tableau ci-dessous, tiré du rapport du consul de Belgique à Calcutta, nous fournit la part prise dans le commerce de l'Inde par les différents pays pendant les deux dernières années :

Pays	Importations 1902	Importations 1903	Exportations 1902	Exportations 1903
—	—	—	—	—
	(En livres sterling)			
Angleterre.....	34.352.643	35.826.454	20.755.573	24.904.264
Belgique	1.945.098	2.154.201	3.251.101	4.325.528
Russie	1.748.007	1.826.252	207.856	398.905
Allemagne	1.481.485	1.796.526	6.763.373	8.593.072
Straits Settlem.	1.578.330	1.522.504	4.637.751	4.864.674
Maurice........	1.292.434	1.492.242	710.624	807.015
Autriche-Hong.	2.407.895	1.206.297	1.822.918	2.498.926
France	970.479	1.002.106	5.780.990	6.204.500
Chine :				
Hong Kong .	928.013	894.448	6.042.438	7.108.806
Ports ouverts	484.651	446.709	4.842.250	4.932.305
Japon	502.859	796.837	3.818.316	5.868.164
Etats-Unis.....	807.004	776.369	5.876.569	5.497.992
Italie	577.289	591.818	2.167.092	2.644.340
Hollande	414.219	505.623	519.628	884.407
Egypte........	196.670	374.678	4.590.843	3.867.698

Si la Grande-Bretagne est absolument maîtresse du marché de l'Inde pour les cotonnades et la Russie pour ses envois de pétrole, la Belgique occupe le premier rang pour les importations de cornières, boulons et écrous, les fers en barres, les tôles diverses, les aciers en barres, traverses, poutrelles, matériel pour ponts, etc., les teintures d'aniline et d'alizarine.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie de Mozambique* a eu lieu le 7 courant à Lisbonne. A la suite de désaccords sur l'orientation à donner à cette Compagnie, le colonel Thys et M. Villars, administrateurs, avaient déclaré ne pas accepter le renouvellement de leur mandat. Les actionnaires ont remplacé le colonel Thys par M. Thomas Holdich, sujet anglais, mais réélu M. Villars.

En présence de cette décision, ce dernier a de nouveau donné sa démission. Pareille détermination a été prise par MM. Bartissol, Delcommun et de Frondeville.

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois de novembre s'est élevée à 324.011 onces d'or fin, en augmentation de 10.083 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1899. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier ; 75.136 en février, et 85.834 en mars.

	1899	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	410.145	»	70.340	192.934	278.867
Février	404 335	»	81.405	187.977	282.436
Mars.......	441.578	»	104.127	208.456	299.625
Avril.......	439.111	»	119.588	218.900	297.470
Mai........	444.933	7.478	138.602	224.409	306.586
Juin	445.763	19.779	142.780	228.167	299.913
Juillet......	456.474	25.959	149.179	242.070	298.825
Août	459.709	28.474	162.750	262.569	301.113
Septembre .	411.762	31.936	170.802	267.513	301.131
Octobre	19.906	33.393	179.660	275.664	313.928
Novembre...	61.780	39.075	182.749	272.107	324.011
Décembre ..	73.670	52.897	189.537	278.111	»
Total.....	4069.166	238.991	1.591.519	2.858.867	3.303.905

Observons que pour 1901, 1902 et 1903, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 12.156 onces d'or fin, contre 11.697 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc, en novembre à 336.167 onces, d'une valeur de 1.427.947 liv. st., contre 325.625 onces, d'une valeur de 1.383.167 liv. st. en octobre.

General Mining and Finance Corporation

Les actions de cette Société seront très probablement introduites sur le marché de Paris le 20 décembre courant, par les soins de la *Banque de l'Union Parisienne.*

Cette opération remportera vraisemblablement un très grand succès dû non seulement au précieux patronage donné par l'un des premiers Etablissements de crédit de notre place, mais à l'importance de la *General Mining* elle-même.

Cette Société a été fondée le 30 décembre 1901 pour la reprise de l'actif et du passif de la maison de Mines et de Banque G. et L. Albu et continuant les affaires de celle-ci, elle a pour but principal l'acquisition, le développement, l'exploitation de mines et le concours financier à ces entreprises dans l'Afrique du Sud.

Le capital autorisé de la Société s'élève à 1.250.000 livres sterling divisé en 1.249.000 liv. st. d'actions ordinaires de 1 liv. st. et 1.000 parts de fondateur également d'une livre sterling.

Par les actions et obligations que la Corporation a en portefeuille, elle est principalement intéressée dans les entreprises suivantes : *Meyer et Charlton, Roodepoort United Main Reef, Van Ryn, New Goch, Cinderella Deep, Aurora West United, New Steyn Estate, West Rand Mines, Violet, West Rand Consolidated Mines, Rand Collieries.*

BRAKPAN MINES

La faveur dont jouissent à Londres les valeurs de l'est du Rand s'est répercutée sur la *Brakpan Mines*. Cette Compagnie a été formée au mois de février 1903. Elle possède 949 claims miniers situés sur la ferme Brakpan, à l'Est du Rand. La propriété est entourée des mines *Benoni, Modderfontein, Geduld* et *Rietfontein.*

La partie Nord de la propriété forme le prolongement de la *New Kleinfontein*, de la *Van Ryn*, de la *Kleinfontein Deep*, et de la *Van Ryn Deep.*

Des sondages ont démontré l'existence du « Main Reef » à une profondeur de 2.600 pieds. Dans les mines voisines mentionnées ci-dessus, d'autres sondages ont également recoupé le Main Reef. Ces différents sondages ont permis de déterminer d'une façon précise la position de la série des filons du Main Reef.

Le capital émis de la Compagnie est de 510.000 actions, qui ont été réparties comme suit :

A la *Transvaal Coal Trust*, propriétaire de la mine	260.000
Offertes en souscription à 2 liv. st. aux actionnaires de la *Transvaal Coal Trust*..........................	250.000
Total.....................	510.000
Il reste à la réserve des actions sous option à 2 1/2 liv. st. jusqu'au 17 février 1905	250.000
Total général.............	760.000

Lorsque cette option sera levée, la Compagnie aura un fonds de roulement de 625.000 liv. st.

Des travaux préparatoires pour le fonçage des puits et l'installation de la machinerie vont être entrepris incessamment, dès que certaines formalités vis-à-vis du gouvernement auront été remplies.

Witwatersrand Township Estate and Finance Corporation

La hausse considérable dont viennent de bénéficier les principaux trusts a appelé l'attention sur les valeurs similaires, dont la plupart sont jusqu'ici inconnues du public français.

Nous signalerons entre autres la *Witwatersrand Township*, considérée comme un des meilleurs titres de cette catégorie. Cette Compagnie a un petit capital de 300.000 actions, et elle possède un actif d'une très grande valeur, comprenant notamment 1.600 stands ou terrains à bâtir dans Johannesburg et la banlieue, des immeubles à Johannesburg, lui rapportant plus de 36.000 liv. st. par an. Elle possède en outre plusieurs fermes, dont une située dans le voisinage immédiat de la *Premier Diamond*, dont les actions de 1 liv. st. se négocient actuellement à 76 liv. st. 1/2.

En dehors de ces terrains et de ces immeubles, la *Witwatersrand Township* a un intérêt très important dans la *Rhodesian Banket*, dont les actions de 1 liv. st. se traitent présentement à 8 liv. st. 1/4 environ.

Les cours actuels de la valeur ne tiennent aucun compte des chances spéculatives considérables que comportent les fermes de la Compagnie et ses intérêts dans la *Banket* et autres propriétés aurifères de la Rhodésie.

Malgré la crise de ces deux dernières années, la *Witwatersrand Township* n'a point cessé de payer des dividendes réguliers, dont voici la liste : 1902, 25 0/0, soit 6 fr. 25 ; 1903, 40 0/0, soit 10 fr. ; 1904, 50 0/0, soit 12 fr. 80.

Ses actions sont cotées actuellement 8 liv. 1/8 et donnent, par conséquent, un revenu de 6 1/4 0/0. Ajoutons que l'acompte final de 25 0/0 déclaré ce mois-ci est encore attaché aux actions.

Production d'or de la Nouvelle-Zélande. — La production des mines d'or de la Nouvelle-Zélande s'est élevée à 49.829 onces d'or pendant le mois de novembre dernier, contre 48.218 onces en novembre 1903.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 15 décembre 1904.

La liquidation de médio-décembre qui a eu lieu lundi ne s'est signalée par rien de bien particulier. L'argent, cependant, a été plutôt un peu plus tendu. On a reporté la *Goldfields* et l'*East Rand* de 5 1/2 à 6 1/2 0/0; la *Rand Mines* de 5 1/2 à 6 0/0; la *Randfontein* et la *Modderfontein* de 5 à 6 0/0; la *Barnato*, la *Johannesburg Investment* de 6 à 7 0/0; la *Chartered* entre 1 3/4 et 2 1/4 pence, et les autres mines d'or sud-africaines entre 6 et 8 0/0. Dans le compartiment diamantifère, la *Jagersfontein* a été reportée entre 6 et 7 0/0, la *De Beers* entre 1 et 3 0/0, la *Premier Diamond* entre 6 et 7 0/0.

Comme tendance, le Marché sud-africain a laissé tout d'abord un peu à désirer, malgré le rendement favorable de novembre. Il est vrai que les mouvements signalés de New-York ont occasionné des allégements qui ont pesé sur la Cote. Depuis, toutefois, et bien que l'on reste plus bas que la semaine dernière, les dispositions générales sont meilleures.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 3/16, clôture à 2 5/16.

La *Transvaal Goldfields* finit à 3 1/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 3/4, contre 3 5/8. *Consolidated Goldfields*, 8 1/4 au lieu de 7 7/8.

La *Rand Mines* est à 11 5/8; elle restait à 11 3/8 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 liv. st. 1/4, se retrouve à ce cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 15/16, reste au dernier moment à 9 3/16. *Angelo*, 7 1/8, au lieu de 7 1/2; *New Comet*, 3 5/16; *Van Ryn*, 4 1/4; *Treasury*, 4 3/16.

La *City and Suburban* reste à 6 1/8. *Jubilee*, 4 liv.

La *Langlaagte Estate* clôture à 4 livres; la Compagnie a travaillé en novembre avec 165 pilons; production, 8.869 onces, contre 8.650 en octobre. *Driefontein*, 5 5/16, au lieu de 5 1/8; *Village*, 7 1/8; nous la laissions à 7 3/8. *Jumpers*, 2 3/4; *Modderfontein*, 11 ./.; elle était, la semaine dernière, à 10 1/2; *Ferreira*, 23 1/4; elle clôturait à ce cours il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2, sans changement; *Rietfontein A*, 2 5/16.

La *New Primrose* est à 3 7/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 3/4, contre 4 5/8. La *Ginsberg* est à 2 11/16. La *May Consolidated* cote 4 3/16.

La *Glencairn* reste à 1 1/2. *Crown Reef* cote 15 7/8, au lieu de 15 1/2; *Randfontein*, 3 5/16; *Worcester*, 1 1/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 3/8, reste à 10 1/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 5/8. La *New Heriot* est à 4 3/8; *Wolhuter*, 4 1/4; production en novembre, 5.100 onces; bénéfices, 2.587 liv. st., contre 5.161 onces et 3.[illegible] liv. st. le mois précédent.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/4, inchangé. La *Wemmer* est à 11 ../... La *Robinson Randfontein* est à 2 ./..

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 3/4, nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 1/4.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/2. *Glen Deep*, 4 3/4; *Ferreira Deep*, 6 3/8; *Robinson Deep*, 6 1/16; *Langlaagte Deep*, 2 15/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 11/16. *Roodepoort Central Deep*, 2 3/16. *Rose Deep*, 9 liv.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 7/16; *Jumpers Deep*, à 4 3/8, au lieu de 4 1/2. *Rand Victoria*, à 3 1/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 1/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 3 1/16; *Village Deep*, 6 1/8. *Geldenhuis Deep*, 11 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 5/8.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 13/16, s'inscrit à 2 15/16. *Rand Collieries*, 3 1/4; cette Compagnie prépare les [illegible] pour les ouvriers chinois qui vont lui être [illegible].

La *Premier Diamond* a bondi à 68 liv. 1/2; elle finit ainsi.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/4; *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 5/8.

La *Selukwe* reste à 1 15/16; *Globe and Phœnix*, 1 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 4 3/16.

Londres, 15 décembre 1904, 6 h. 30
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance ferme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 15 décembre 1904.

Notre Marché a, une fois de plus, suivi les indications qui lui étaient fournies par Londres. Cependant, une chose est à noter : c'est que toutes les offres qui se sont présentées ont été absorbées par des acheteurs de très bonne qualité.

La situation de la main-d'œuvre au Transvaal produit de nouveau bonne impression. Au 30 novembre, on comptait 74.223 indigènes employés dans les mines, soit une augmentation de 2.572 ouvriers sur le mois d'octobre. Quant aux Chinois, ils étaient au nombre de 19.444, et il s'en trouve 6.036 actuellement en mer, y compris les 2.050 embarqués par le *Lothian*, qui a quitté Ching-Wang-Tao le 8 courant. En résumé, les mines d'or sud-africaines sont entrées dans une ère nouvelle, et les perfectionnements de toute nature, depuis longtemps à l'étude, et qui vont être appliqués, laissent prévoir ce que deviendra leur exploitation.

La *Consolidated Goldfields* est à 209 fr., contre 197 fr. 50 *East Rand* clôture à 231 fr. 50, au lieu de 226 50; *Chartered*, 60 fr. .., contre 58 fr. 50; *Rand Mines*, 294 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à 287 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 25 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 24 fr. 75.

La *Ferreira* cote 590 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à ce cours. La *Geduld* se retrouve à 193 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 84 fr. 50. *French Rand*, 84 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 144 fr. 50, au lieu de 144 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* clôture à 285 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 109 fr. ... Nous la laissions à 107 fr. .. la semaine dernière. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 20 0/0, soit 4 shillings, contre 15 0/0 ou 3 shillings en juin. La *Kleinfontein* cote 67 fr. 75.

La *Lancaster* se retrouve à 62 fr. 75. *Langlaagte Estate*, 103 fr. 50, contre 103 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 20 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 36 fr. 50. *New Primrose*, 90 fr. ...

La *New Goch* est à 92 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 262 fr. 50, finit à 264 fr. 50. *Robinson Deep*, 152 fr. .., au lieu de 147 fr. ..; *Robinson Randfontein*, 50 fr. 75; *Randfontein Estates*, 85 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 228 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 224 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 55 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 183 fr.; elle clôturait, il y a huit jours, à 183 fr. 50.

La *Wemmer* est à 281 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 108 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 61 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 110 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 79 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 168 fr., contre 161 50.

La *Van Dyk*, introduite samedi sur notre marché à 72 fr., se retrouve à 76 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 176 fr. .., contre 171 fr. ... Cette Compagnie a remis en marche 100 pilons le 1er décembre. Sa batterie entière comportera 220 pilons, dont 20 de réserve.

L'action *Caliao* reste à 5 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 76 fr. 25.

La *De Beers* est à 459 fr. .. l'action ordinaire, et à 458 50 l'action de préférence, contre 465 fr. et 464 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 676. — 26e volume. (26) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 23 Décembre 1904

SOMMAIRE DU N° 676

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1903	24 décembre.	2.382	1.104	4.235	366	734	480	3
1904	8 décembre.	2.669	1.105	4.296	516	585	507	3
1904	15 décembre.	2.665	1.106	4.295	492	585	497	3
1904	22 décembre	2.666	1.105	4.258	507	567	500	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	15 décembre.	826	290	1.552	708	1.091	81	4
1904	30 novembre.	900	350	1.617	659	989	65	5
1904	7 décembre.	900	349	1.599	655	952	63	5
1904	15 décembre	921	358	1.599	755	972	68	5
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	30 novembre.	63	22	181	122	176	56	»
1904	31 août.. ...	45	21	127	89	118	56	»
1904	31 octobre...	57	23	168	108	157	70	»
1904	30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	24 décembre.	708	»	727	994	717	»	4
1904	8 décembre.	797	»	697	1029	714	»	3
1904	15 décembre.	781	»	699	1011	715	»	3
1904	22 décembre.	742	»	710	976	753	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1904	27 août......	133	19	182	»	»	»	»
1904	24 septemb. .	137	18	185	»	»	»	»
1904	22 octobre ...	135	18	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	24 octobre...	84	11	189	»	»	»	»
1904	27 août......	70	10	156	»	»	»	»
1904	24 septemb .	71	10	156	»	»	»	»
1904	22 octobre...	74	10	174	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	15 décembre.	1.180	308	1.721	163	378	42	3½
1904	30 novembre.	1.227	306	1.757	2 9	524	47	3½
1904	7 décembre.	1.225	306	1.718	298	513	48	3½
1904	15 décembre.	1.223	308	1.708	282	488	49	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	17 décembre	94	27	623	48	524	31	3½
1904	1er décembre.	98	25	664	58	574	32	3
1904	8 décembre.	97	26	649	69	563	30	3
1904	15 décembre.	96	26	658	57	566	27	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	13 novembre.	7	6	37	67	24	20	8
1904	20 octobre...	8	7	47	60	24	19	8
1904	27 octobre...	9	8	45	60	25	19	8
1904	13 novembre.	8	8	46	60	25	19	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	30 novembre.	110	»	145	10	45	13	4½
1904	30 septemb. .	105	»	144	6	44	11	4½
1904	31 octobre...	105	»	162	4	47	12	4½
1904	30 novembre.	109	»	144	12	45	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	19 décembre	364	478	1.601	609	927	110	4½
1904	3 décembre.	372	499	1.609	613	867	76	4½
1904	10 décembre.	372	496	1.601	615	867	70	4½
1904	17 décembre	372	500	1.589	607	815	109	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	30 septemb. .	1	1	145	79	34	13	6½
1904	31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6½
1904	31 août......	1	1	137	87	33	14	6½
1904	30 septemb. .	1	1	139	85	32	15	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	19 décembre.	106	165	492	12	150	123	3½
1904	3 décembre.	139	154	534	12	157	107	3
1904	10 décembre.	141	155	532	13	152	104	3
1904	17 décembre.	142	158	528	18	152	104	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	30 novembre.	452	94	888	177	339	45	5
1904	10 novembre.	469	85	911	180	224	35	5
1904	20 novembre.	471	85	902	182	325	34	5
1904	30 novembre.	470	85	913	179	330	34	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	30 novembre.	89	14	271	66	97	29	5
1904	10 novembre.	107	14	291	74	125	21	5
1904	20 novembre.	107	14	285	75	125	21	5
1904	30 novembre.	108	14	289	79	129	22	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	30 novembre.	41	2	66	37	45	5	5
1904	10 novembre.	41	2	62	39	51	4	5
1904	20 novembre.	41	2	62	39	50	4	5
1904	30 novembre.	41	2	64	39	49	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	31 octobre...	35	»	87	9	53	2	4½
1904	31 août	35	»	87	12	49	2	4½
1904	30 septemb	35	»	91	9	59	2	4½
1904	31 octobre...	35	»	91	13	51	1	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	2 décembre.	27	39	395	7	107	37	5½
1904	16 novembre.	27	34	380	11	102	34	5½
1904	23 novembre.	27	34	379	10	102	36	5½
1904	30 novembre.	27	34	380	9	101	36	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 12 décembre.	75	3	190	»	87	9	5
1904 26 novembre.	62	3	180	»	66	13	5
1904 3 décembre.	61	3	177	»	68	11	5
1904 10 décembre	59	3	177	»	72	11	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 14 décembre.	1.906	190	1.549	330	633	436	4½
1904 29 novembre.	2.296	175	2.206	399	489	582	5½
1904 6 décembre.	2.290	174	2.233	438	490	583	5½
1904 14 décembre.	2 320	178	2.210	401	490	593	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 30 novembre.	21	3	72	29	35	19	»
1904 31 octobre...	22	2	71	26	36	21	»
1904 15 novembre.	23	2	69	30	37	22	»
1904 30 novembre.	23	2	73	23	37	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 novembre	15	9	41	5	7	12	6
1904 30 septemb..	12	8	44	3	7	13	6
1904 31 octobre...	12	8	42	1	7	13	6
1904 30 novembre.	12	7	40	1	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 octobre...	83	5	216	60	115	13	4½
1904 31 août......	82	6	211	58	124	15	4½
1904 30 septemb..	82	6	240	58	139	18	4½
1904 31 octobre...	84	6	226	63	136	14	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 19 décembre.	108	11	232	1.255	226	44	4½
1904 3 décembre	109	7	235	1.293	235	49	4½
1904 10 décembre.	108	8	234	1.293	235	49	4½
1904 17 décembre.	103	8	234	1.300	241	52	4½
TOTAUX							
1903 24 décembre	8 919	2.769	15.848	5 153	6.544	1 620	»
1904 8 décembre.	9.854	2 835	16.715	5.535	6.293	1.739	»
1904 15 décembre.	9.827	2.855	16.656	5 560	6.228	1.714	»
1904 22 décembre	9.836	2.855	16.606	5.582	6.211	1.772	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2 697	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	[illegible]	23 nov.	30 nov.	7 déc.	14 déc.	21 déc.
Amsterdam	47 93	47 91	47 90	47 88	47 91	47 91
Anvers	100 27	[illegible]	100 22	100 25	100 23	100 25
Athènes	132	132 70	132 ..	133	133 ..	133 .
Barcelone	36 67	[illegible]	36 40	35 30	35 35	34 90
Berlin	81 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	80 95
Bruxelles	[illegible]	[illegible]	100 17	100 20	100 18	100 21
Bucharest	[illegible]	[illegible]	102 10	102 10	102 05	102 05
Constantinople	[illegible]	[illegible]	22 77	22 77	22 78	22 77
Francfort	[illegible]	80 97	[illegible]	81 ..	80 93	80 98
Gênes	[illegible]	[illegible]	99 97	99 98	99 97	99 98
Genève	[illegible]	[illegible]	[illegible]	100 19	100 19	100 19
Lisbonne	[illegible]	638 ..	635 .	635 .	629 ..	628 ..
Londres	[illegible]	[illegible]	[illegible]	25 31	25 32	25 32
Madrid	[illegible]	36 22	[illegible]	[illegible]	[illegible]	34 72
Rome	[illegible]	[illegible]	[illegible]	99 98	[illegible]	100 ..
Saint-Pétersbourg	[illegible]	[illegible]	37 30	37 30	37 30	37 27
Vienne	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	95 22	95 26
—	[illegible]	[illegible]	[illegible]	95 33	95 27	95 31

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	24 nov.	1er déc.	8 déc.	15 déc.	22 déc.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 50	206 50	206 56	206 37	206 31
Allemagne...	—	4 %	122 19	122 16	122 19	122 23	122 19
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 75	103 75	103 75	103 75
Espagne.....	—	4 %	. ..	. ..	... .	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	367 50	367 50	369 50	370 ..	371 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	465 ..	468 ..	465 ..	470 ..	472 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 50	262 50	262 50	262 50	262 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 13	25 14	25 145	25 135	25 14
—	Chèque	. ..	25 15	25 16	25 165	25 155	25 16
Belgique.....	—	3 %	0 31p	0 25p	0 25p	0 25p	0 28p
Italie........	—	5 %	0 03p	0 03p	0 03p	0 03p	0 03p
Suisse........	—	4 ½	0 25p	0 19p	0 25p	0 28p	0 28p
New-York....	—	4 %	515 50	516 ..	516 50	515 50	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	100 .	100 25	100 50	102 50	103 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 24 nov.	1er déc.	8 déc.	15 déc.	22 déc.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 234	1 234	1 234	1 234	1 234
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 125	25 135	25 145	25 135	25 135
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 73	0 73	0 74	0 74	0 74
Grece (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 69	4 72	4 69	4 74	4 76
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 16	5 16	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 43	2 43	2 45	2 50	2 50
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 70	1 69	1 72	1 72	1 71
Brésil (milreis papier)	2 84	1 31	1 31	1 34	1 27	1 40
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 38	3 35	3 37	3 41	3 41

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 22 décembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 03	Billets *Allemands*	99 97
En *Angleterre*	100 24	— *Anglais*	99 76
En *Autriche-Hongrie*	100 12	— *Austro-Hongrois*	99 88
En *Belgique*	100 28	— *Belges*	99 72
En *Espagne*	134 77	— *Espagnols*	74 20
En *Grèce*	133 ..	— *Grecs*	75 18
En *Hollande*	99 96	— *Hollandais*	100 04
En *Italie*	100 03	— *Italiens*	99 97
En *Portugal*	117 47	— *Portugais*	85 12
En *Roumanie*	101 50	— *Roumains*	98 50
En *Russie*	100 58	— *Russes*	99 42
En *Suisse*	100 28	— *Suisses*	99 72
Aux *Etats-Unis*	100 58	Pièces des *Etats-Unis*	99 42
Au *Mexique*	217 20	— du *Mexique*	46 11
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	110 52	— du *Chili*	90 48
Au *Brésil*	202 85	— du *Brésil*	49 29
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*	219 06	— de la *Chine*	45 64

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 22 décembre 1904.

La situation monétaire reste bonne sur les grands marchés européens, et les opérations de fin d'année s'effectueront sans aucune difficulté, les capitaux disponibles étant très abondants.

A Paris, le papier à trois mois sur la Hollande perd 0 06 ; la valeur du florin fléchit d'ailleurs sur tous les marchés,

bien qu'Amsterdam se crée toujours des disponibilités au dehors en vendant des valeurs américaines.

La devise allemande perd son avance de la semaine dernière et revient un peu au-dessous du pair à 122 19. Le change sur Vienne est stéréotypé à 103 75.

Le versement sur Madrid, après quelques fluctuations, finit en avance d'un point ; le remboursement d'une partie de la dette du Trésor envers la Banque a produit une bonne impression : il faut souhaiter que le Gouvernement persiste dans cette voie aussi complètement que possible.

Le Lisbonne gagne 2 points et finit à 472. Le papier à trois mois sur Saint-Pétersbourg reste stationnaire ; le versement progresse de 0.12 et atteint 266 62.

Le chèque sur Londres s'avance de 1/2 centime, ainsi que le papier à vue. Le change belge perd 0.03; les autres devises de l'Union latine n'ont pas varié.

Le New-York rétrograde à 515; on annonce des embarquements d'or à destination de l'Allemagne et de la République Argentine; ces derniers sont sans doute destinés à payer une partie des dettes de l'Europe.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	23 nov.	30 nov.	7 déc.	14 déc.	21 déc.
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/11 1/4	1/11 1/4	1/11 5/16	1/11 7/16	1/11 7/16
Bombay........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 3/32
Hong-Kong.....	1/10 13/16	1/10 3/8	1/10 7/8	1/11 1/8	1/11 1/8
Shanghaï.......	2/8 1/4	2/7 7/8	2/8 1/8	2/8 1/2	2/8 1/2
Rio-Janeiro.....	12 15/32	12 9/16	12 25/32	12 5/32	13 13/32
Valparaise......	16 7/32	16 1/16	16 11/32	16 13/32	16 9/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres...	77/11 ./.	77/10 1/8	77/10 1/8	77/10 3/4	77/10 3/4
Argent en barres	27 1/4	27 1/4	27 1/2	28 ./.	28 1/8

La cote des changes d'Extrême-Orient n'enregistre cette semaine aucune variation, le cours de l'argent-métal restant lui-même à peu près stationnaire. De même, le Yokohama est immobile à 2/0 1/4.

La roupie est en hausse de 1/32 à Calcutta, tout en conservant à Bombay le cours de la semaine dernière.

Le peso chilien recule de 3/16 ; le milreis brésilien continue sa marche en avant et finit à 13 7/16, gagnant 9/32 pour la semaine. La prime de l'or à Buenos-Ayres est immuable à 127 27.

Sur notre place, l'or est au pair. Le marché de Londres maintient le cours de 77 10 3/4 ; les importateurs allemands achètent tout ce qui se présente sur la place, mais ils évitent de s'attaquer à l'encaisse de la *Banque d'Angleterre*. D'autre part, on annonce que la récolte peu abondante de coton réduit en Egypte les exigences de la circulation monétaire, et que l'on commence à y embarquer de l'or à destination de Londres, ce qui ne se produit habituellement qu'au printemps. Les monnaies étrangères sont toutes en hausse de 1/2 penny par once.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap.......... £	316.000	Bombay........... £	52.000
Indes occidentales..	26.000	Colombo..........	500
Australie...........	12.000	Madras.............	2.500
Egypte..............	5.000		
Total........	359.000	Total........	55.000

L'argent-métal, à 28 1/8, est en progrès de 1/8 penny.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 9 au 15 décembre, de 136.584 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 9.808.343 liv. st., contre 8.013.769 liv. st. pour la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	24 nov.	1er déc.	8 déc.	15 déc.	22 déc.
Paris.......	2 3/8	2 1/4	2 3/8	2 3/8	2 1/2
Londres....	3 ./.	3 ./.	2 5/8	2 13/16	2 15/16
Berlin......	4 ./.	3 1/2	3 7/8	4 1/8	4 ./.
New-York (time money)	4 3/4	5 ./.	4 1/2	3 3/4	4 ./.

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 61 millions de livres sterling de lettres de change et mandats; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 180 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 80 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

Le bilan de la *Banque de France* présente, cette semaine, un accroissement de 1.213.000 francs dans l'encaisse-or. La circulation a pris 2.370.000 fr. à Paris et restitué 3.318.000 francs dans les succursales ; il a été acheté pour 460.000 fr. de matières. La Suisse a versé 500.000 fr. et reçu 305.000 fr.

L'argent est en diminution de 918.000 fr. ; il est entré par les guichets 621.000 fr. à Paris et 1.884.000 fr. dans les succursales; 27.000 francs ont été reçus du Maroc ; il est sorti 2.670.000 fr. pour la Suisse ; 675.000 fr. pour le Sénégal et 105.000 fr. pour Bathurst.

La circulation a diminué de 37 millions et le portefeuille de 18 millions ; les comptes courants ont versé 15 millions.

La *Banque d'Allemagne* continue à accumuler de l'or ; 30 millions sont entrés cette semaine dans son encaisse : les comptes courants ont augmenté leur solde de 100 millions, probablement dans le but de se créer des ressources disponibles au moment de l'emprunt russe.

Il n'y a pas eu d'entrées d'or cette semaine à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des sorties :

	Sorties
Amérique du Sud.............. £	190.000
Scandinavie........................	150.000
Total............... £	340.000

Outre ces 8 1/2 millions de francs, la *Banque d'Angleterre* a encore livré à la circulation 30 millions environ, ce qui porte à 39 millions la diminution totale de son encaisse : les retraits des comptes courants rendent compte de cette réduction pour 35 millions. D'autre part, les billets en circulation ont augmenté de 11 millions. Le portefeuille est en baisse de 38 millions.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* voit diminuer son portefeuille de 25 millions, sa circulation de 10 millions et ses comptes-courants de 16 millions.

Le bilan de la *Banque d'Espagne* présente cette semaine, des modifications importantes. La réduction de 52 millions dans le portefeuille provient du remboursement par le Trésor de 50 millions de pagarès, dont le montant se trouve ainsi ramené à 600 millions. De plus, la Banque a vendu pour 13 millions environ de Dette intérieure, et s'est constituée à l'étranger une nouvelle disponibilité de 35 millions.

Il est intéressant de constater le résultat des efforts faits depuis trois ans pour réduire la dette de l'Etat Espagnol envers la Banque.

Au commencement de 1902, le total des avances consenties au Trésor, soit directement, soit sur garantie de titres ou de pagarès, était de 1.214 millions; le solde créditeur du compte courant du Trésor s'élevait à 102 millions de liv. st. ; restait donc un découvert de 1.112 millions. Aujourd'hui, les avances sont de 750 millions, le solde du compte courant de 48 millions ; le découvert se trouve par suite réduit à 702 millions. C'est une somme de 410 millions qui a ainsi été remise par l'Etat à la disposition de la Banque; celle-ci l'a utilisée de la façon suivante : l'encaisse s'est accrue de 89 millions, dont 67 en argent; malheureusement les crédits accordés au commerce (escomptes, avances sur titres et comptes de crédit) ont augmenté de 150 millions. L'ensemble des exigibilités (circulation, comptes courants et dépôts des particuliers), a subi une réduction de 137 millions, dont 53 pour la circulation.

Quoique cette diminution de la masse des billets soit bien faible par rapport au total, il résulte des chiffres ci-dessus que, dans son ensemble, la situation de la Banque s'est notablement améliorée au cours de ces trois années.

L'encaisse de la *Banque de Roumanie* diminue assez rapidement ; c'est l'effet du change très défavorable qui pèse depuis quelques semaines sur la situation financière de ce pays.

La *Banque de Russie* a reçu 30 millions d'or ; en même temps, sa circulation diminue de 23 millions, et le sold[illegible] comptes courants de 34 millions.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

L'Etalon or en Bolivie

Nous lisons dans le *Financial Times :* Le Gouvernement bolivien demandera au Congrès l'autorisation d'adopter l'étalon or. On voudrait que le souverain anglais et le demi-souverain, ainsi que la libra péruvienne et la media-libra, aient cours légal aux taux de 12 bolivianos par livre et 6 par demi-livre. Le boliviano vaut une piastre mexicaine. Les droits de douane, à partir du 1er janvier, seront payables en livres anglaises ou péruviennes.

La Situation monétaire des États-Unis

Voici une analyse de l'importante communication faite récemment à New-York par M. E. H. Roberts, trésorier des Etats-Unis :

Les Etats-Unis ne sont pas à la veille de contracter de nouveaux emprunts. Le Gouvernement n'augmente pas sa dette par des emprunts temporaires. S'il arrive que les dépenses excèdent les recettes, cette différence est couverte par un surplus mis préalablement de côté. Les particuliers et les Sociétés font de gros emprunts, mais l'Etat n'emprunte sur aucun marché.

Au début de 1898, la dette portant intérêt était de 847 millions 365.130 dollars, et l'intérêt annuel de 34.387.315 dollars. Un emprunt de 200 millions de dollars avait été fait par souscription publique en vue de la guerre. Malgré cela, au début de l'année fiscale actuelle, le montant de la dette n'était plus que de 895.157.440 dollars, et l'intérêt n'est plus que de 24.176.745 dollars et, dans l'intervalle, le Gouvernement a payé le coût de la guerre espagnole, soit 20 millions de dollars, et le canal de Panama 50 millions.

Actuellement, la nation se trouve sur un piédestal de granit et au-dessus de la porte du Trésor on pourrait écrire : « Nous n'empruntons pas ici ». Ce fait réduit le problème financier à sa plus simple expression. Il y a suffisamment de facteurs qui agissent sur lui pour qu'il soit intéressant d'étudier le bon côté comme le côté faible des finances d'Amérique.

La Monnaie aux Etats-Unis. — Dans un système monétaire idéal, on ne s'attendrait pas à trouver, à côté de la monnaie divisionnaire et les billets du Trésor, six catégories de monnaie — monnaie d'or, billets non garantis, certificats émis pour l'or, certificats émis pour l'argent, billets de banque et le dollar argent légal tender. Où, si on veut quatre catégories seulement, à savoir : l'or et ses certificats constituant 44.1 0/0; l'argent et ses certificats 21.2 0/0; billets non garantis 13.2 0/0 et billets de banque 17.2 0/0. L'organisateur financier chercherait à se débarrasser des billets non garantis et des dollars argent légal tender et avoir recours à la circulation très forte des banques. Les billets des Etats-Unis, qui furent dès l'origine et sont encore un emprunt forcé en théorie ont été émis sans réserve qui les garantit.

Le *Resumption Act* (loi de reprise des paiements en numéraire), qui tendait à les rembourser en or, en fit une arme contre le Trésor. Le danger devint manifeste lorsque les recettes furent en déficit et que le Trésor s'appauvrit. Le péril cessa aussitôt qu'un surplus de recettes fut créé et que le métal jaune se mit à affluer dans les coffres nationaux. En lui-même, le billet des Etats-Unis est sans force ; il n'en a que lorsqu'il est couvert par de l'or. Le banquier pratique devrait se joindre au théoricien au sujet du vœu tendant à les faire passer graduellement parmi les certificats-or. Ce changement se fait sans à coup par deux voies : d'abord, par l'accroissement du stock d'or au Trésor et, ensuite, par l'usage de billets de 10 dollars, au lieu de billets d'une valeur supérieure. En cinq ans, les billets de 10 dollars ont passé de 100 millions de dollars au 1er juillet 1899 à 193.459.321 en 1902 et à 245.440.011 en 1904. Aux mêmes dates, l'encaisse-or du Trésor passait de 423.577.971 à 700 millions de dollars. De cette façon, les *greenbacks* de grosse coupure ont été transformées en billets d'une valeur de 10 dollars, et sont très demandées. Pendant les cinq années ci dessus, l'encaisse-or du Trésor a augmenté de 60.9 0/0.

La proportion de billets non garantis, par rapport à la circulation totale, tend à diminuer de plus en plus. En 1880,

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 26 nov. au 3 déc.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 26 nov. au 3 déc.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	21.667.979	»	2.052.978
France	»	53.668.942	583.500	3.294.478
Allemagne	»	1.000.000	»	1.633.993
Autres pays	1.953.000	21.276.777	34.269	2.267.772
Total 1904	1.953.000	97.613.698	617.769	9.249.221
— 1903	113.692	33.217.710	2.081.798	13.367.563
— 1902	1.011.500	27.726.380	65.613	5.884.521
ARGENT				
Grande-Bretagne	325.085	31.052.513	»	535
France	»	1.596.369	»	9.185
Allemagne	»	25.800	»	10.511
Autres pays	12.789	2.036.828	9.370	1.108.132
Total 1904	338.074	34.711.510	9.370	1.128.363
— 1903	622.875	29.208.910	61.650	1.517.257
— 1902	1.261.233	32.447.630	51.339	1.184.223

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 19 déc.	157.9	68.2	46.0	848.3	878.7	+ 14.0
1904 4 déc.	212 6	77.9	42.1	1127.9	1090.6	+ 8.5
1904 11 déc.	212.0	76.9	42.5	1118.0	1082.1	+ 9.4
1904 18 déc.	211 1	77.4	42.8	1096.1	1060.1	+ 14.5

On remarquera la diminution rapide des crédits accordés par les *Banques Associées;* la panique de la semaine dernière, au Stock-Exchange de New-York, a, en effet, amené la liquidation de beaucoup de positions à la hausse, ce qui a réduit le montant des capitaux employés à soutenir la spéculation. La situation des Banques s'en trouve sensiblement [illegible]

Banques nationales des Etats-Unis

	6 sept. 1904	10 nov. 1904
	(En millions de dollars)	
Monnaies d'or	108.4	108.6
— d'argent	9.9	11.1
— divisionnaires	9.2	9.6
Certificats d'or	228.7	200.0
— d'argent	67.5	68.4
— du *Clearing house*	81.0	86.5
Total de l'encaisse	504.7	484.2
Circulation	411.2	419.1
Dépôts publics	101.0	101.3
Dépôts privés	3.458.2	3.707.7
Portefeuille : escompte et avances	3.726.2	3.772.6
Nombre de Banques	5.412	5.477

L'encaisse des *Banques Nationales* est en diminution, et reste à peu près au même niveau qu'au mois de juin; par contre, les dépôts des particuliers s'accroissent de près de [illegible] millions de dollars.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 14 nov.	119.1	[illegible]	13.1	14.0	50.0
[illegible]	103.6	234.4	11.4	28.5	52.5
[illegible]	101.2	[illegible]	9.1	29.8	52.2
1904 12 [illegible]	[illegible]	225.5	11.8	27.8	53.7

La diminution de l'encaisse s'accentue, et la circulation [illegible] parallèlement. Le chiffre peu élevé du portefeuille [illegible] une faible activité commerciale.

cette proportion était de 33.6 0/0, de 23.4 en 1900 et de 13 0/0 actuellement.

Certificats-or. — Le Congrès pourrait sans inconvénient prélever 50 millions de dollars sur la réserve or pour garantir l'émission de certificats de 10 dollars et de 5 dollars à substituer aux billets des Etats-Unis, offerts en remboursement, et, chaque année suivante, employer une somme semblable pour effectuer ce changement complètement. Les remboursements de billets des Etats-Unis, pendant l'année dernière, se sont élevés à 122.680.000 dollars et la moyenne, pour cinq ans, de 101.231.200 dollars. Il serait facile de transformer la moitié de cette somme en certificats-or. Par ce procédé, les billets des Etats-Unis deviendraient moins faibles et deviendraient de fait, avant longtemps, des certificats-or, ce qu'ils sont en ce moment en essence, dans la proportion de la réserve, soit 43.2 0/0.

Les dollars argent ont subi les critiques répétées du Congrès. On trouve leur volume excessif et ils sont considéré comme une menace à l'intégrité de notre système monétaire. On a manifesté le désir de les changer en dollars or et d'en réduire le nombre en les employant à la frappe de monnaie divisionnaire. On a demandé que certains fonctionnaires puissent les donner en paiement d'intérêts ou d'autres obligations de l'Etat.

Lorsque l'on augmentait les dollars argent, leur puissance augmentait parallèlement en bien ou en mal. L'abrogation de la loi sur les achats d'argent barra le courant et l'arrêta. La cessation récente de la frappe des dollars a limité leur quantité et permet une surveillance facile de leur usage et des abus auxquels ils donnent lieu. Les dollars argent en circulation non garantis par des certificats au 1er juillet 1900 s'élevaient à un total de 65.889.346 dollars et 3.2 0/0 de la circulation totale. Le volume a augmenté pendant trois ans, mais l'augmentation encore plus forte de la circulation a ramené la proportion à 3 0/0. Pendant la dernière année fiscale, y compris la frappe pour les billets du Trésor, le volume a atteint 75.561.684 dollars ou 2.8 0/0 de la circulation.

Le stock de dollars argent au Trésor atteint son maximum tous les ans, d'octobre à décembre et son minimum de juin à juillet. En 1900 la différence entre la circulation de l'hiver et celle de l'été a été de 8.203.467 dollars ; en 1901 elle a été de 10.422.985 dollars ; en 1902 de 3.651.358 dollars ; en 1903 de 9.794.447 dollars et en 1904 de 10.011.539 dollars. Cette élasticité obvie jusqu'à un certain point à la faiblesse inhérente à la monnaie d'argent. La critique a le droit de dire que son objection s'applique non seulement à la circulation immense qui atteint de 70 à 80 millions de dollars, mais encore aux 460 ou 470 millions garantis par des certificats. Les demandes de dollars et de certificats faites par le public répondent à cette critique. Vers la fin de l'automne le Trésor se trouve généralement à court de monnaie, les demandes étant trop fortes. En septembre 1900 ses dix bureaux ne contenaient que 55.006 dollars argent et 3.646.139 en certificats argent. De puis, les plus faibles encaisses ne sont jamais été si bas. Il y avait en décembre 1902 1.405.631 dollars et en septembre dernier 898.275 dollars au Trésor alors que les certificats argent pendant les mois d'automne de 1903 et 1904 furent respectivement de 4.271.562 et de 6.192.783 dollars. Cet état de choses est la conséquence des mouvements des récoltes pour lesquelles on a besoin de dollars et de petits billets.

Le Trésor se prépare à ces circonstances en réunissant des ressources adéquates ; au 22 août dernier, peu avant le début des expéditions d'automne, il avait dans ses coffres, en billets des Etats-Unis, une somme de 15.716.000 dollars, presque toute en billets de 10 dollars, ; en dollars argent, 22.641.903 dollars, et 7.100.458 dollars en certificats argent, presque tous de 1, 2 et 5 dollars. Cela fait un total de 45 millions de dollars disponibles pour acheter et faire venir sur le marché du maïs, du blé et autres céréales, des provisions, du coton et du sucre. Si cette somme, en raison de son importance, est suffisante pour faire face à toutes les demandes de la saison, ceux qui en d'autres années ont eu des difficultés à se procurer de la petite monnaie se réjouiront donc de cette circonstance. Elle démontrera la mesure de l'élasticité dont est capable notre système monétaire administré attentivement et avec prévoyance.

(*A suivre.*)

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Bien que la fin du mois ne semble pas nous réserver de surprises, on s'est tenu, dans ces derniers jours, plutôt sur la réserve. Cette réserve s'explique non point tant par les diverses rumeurs mises en circulation, que par l'approche des règlements de fin décembre à Londres et à Paris, et aussi par celle des jours de fête de Noël et du premier jour de l'an. Au dernier moment, la tendance générale est plutôt soutenue. Quant aux capitaux, ils paraissent toujours très abondants, ce qui permet de croire à une liquidation facile.

Allemagne. — On est déjà remis, à la Bourse de Berlin, de l'ébranlement des cours occasionné par les incidents de la Bourse de New-York.

Le marché monétaire est toujours abondamment pourvu ; le resserrement habituel au Nouvel An se fait pourtant sentir un peu. Mais la *Reichsbank* est dans une excellente situation pour aborder cette fin d'année.

On assure de bonne source que le *Norddeutscher Lloyd* ne distribuera, pour cette année, aucun dividende. La situation de toutes les Compagnies maritimes serait, d'ailleurs, précaire.

Angleterre. — L'argent s'est raréfié à l'approche des fêtes de Noël quoique les disponibilités restent plus importantes que l'année dernière. On compte cependant sur une prochaine abondance de numéraire.

Fin mars, la Dette nationale était, en chiffres ronds, de 794 millions 1/2 de livres sterling. Fin mars prochain, elle sera sans doute de 797 millions. La Dette flottante est de 58 millions de livres.

Le marché financier reste ferme malgré la proximité des fêtes de la Noël.

Autriche. — M. de Tisza, après un scandale parlementaire inouï, a résolu de dissoudre la Chambre hongroise.

Les négociations pour la conclusion d'un traité de commerce avec l'Allemagne vont être reprise sur des bases très conciliantes.

Les recettes des Chemins de fer de l'Etat autrichien sont en progrès. Par contre, les résultats de la dernière campagne sucrière sont très déficitaires.

Le budget hongrois, pour 1905, prévoit 7.238.881.433 couronnes aux recettes. L'excédent prévu est de 198.411 couronnes.

Belgique. — La bourse de Bruxelles est redevenue meilleure après l'amélioration de la bourse de New-York. Les dispositions restent favorables, surtout sur les valeurs de traction.

La situation de l'industrie sidérurgique s'est aussi améliorée. Mais le marché charbonnier manque d'activité.

Espagne. — Après une crise ministérielle laborieuse, le général Azcarraga a pris la présidence du Conseil. Le Ministère a l'intention de faire voter d'abord le budget de 1905 qui servira aussi pour 1906.

Les recettes budgétaires continuent à donner des signes de faiblesse.

Malgré tout, la bourse de Madrid reste ferme.

Roumanie. — Le projet de budget pour 1905 évalue les recettes à 229.645.736 francs, et les dépenses à 228.645.736.

L'exercice 1903-1904 se solde avec un excédent de recettes de 28.666.680 francs.

Amérique. — *Etats-Unis.* Nous publions, page 829, la statistique de la consommation des matières premières de la Corporation de l'Acier.

Le marché financier de New-York s'est beaucoup raffermi.

Mexique. — Le 19 courant a eu lieu, à Londres,

l'émission de l'emprunt mexicain de 40.000.000 de dollars ou de 207.200.000 francs.

Pérou. — Le Pérou désire s'entendre avec ses créanciers pour avoir la possibilité de contracter un nouvel emprunt.

République Argentine. — La prospérité industrielle augmente dans la République Argentine. L'immigration s'accentue aussi.

Uruguay. — Nous publions, page 830, une étude sur le commerce extérieur de l'Uruguay.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	15 décembre			22 décembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % perpétuel)........	98 47	32 82	3 05	97 47	32 49	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	88 45	35 38	2 82	89 ..	35 60	2 80
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	101 60	25 40	3 93	101 15	25 28	3 95
Belgique 3 %	101 90	33 96	2 94	99 80	33 26	3 06
Bulgarie 5 % 1896..............	449 50	17 98	5 55	447 ..	17 88	5 59
Danemark 3 % 1897............	93 75	31 25	3 20	93 50	31 16	3 26
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	90 65	22 66	4 41	90 27	22 56	4 43
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	245 ..	26 06	3 83	247 50	26 32	3 71
Hollande 3 %	95 50	31 83	3 14	95 20	31 73	3 14
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	103 ..	25 75	3 88	102 90	25 72	3 88
Italie 4 % net	105 10	26 27	3 80	105 20	26 30	3 80
Norvège 3 % 1888	88 45	29 48	3 39	88 45	29 48	3 39
Portugal 3 %	64 90	21 63	4 62	65 05	21 68	4 61
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 75	29 91	3 34	89 90	29 96	3 33
Roumanie 4 % 1898............	86 60	21 65	4 61	87 10	21 77	4 59
Russie 3 % or 1891............	75 25	25 08	3 98	74 70	24 90	4 01
Serbie 4 % amort. 1895.	79 50	19 87	5 03	79 05	19 76	5 06
Suède 3 ½ % 1895.	100 25	28 64	3 49	100 90	28 82	3 46
Suisse 3 % chemin de fer	98 55	32 85	3 04	98 20	32 73	3 05
Turquie convertie unifiée 4 %..	87 90	21 97	4 55	87 95	21 98	4 55
— Priorité 4 % 1890.......	499 .	24 95	4 ..	501 50	25 07	3 98
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	88 50	22 12	4 51	89 20	22 30	4 48
Brésil 4 % 1889................	82 60	20 65	4 84	82 90	20 72	4 82
Chinois 5 % or 1898............	480 ..	19 20	5 20	480 .	19 20	5 20
Egypte unifiée 4 % net..........	105 35	26 33	3 79	105 35	26 33	3 79
Etats-Unis 4 % à New-York,...	106 37	26 59	3 76	106 37	26 59	3 76
Haïti 5 % 1875................	234 .	15 60	6 41	233	15 53	6 43
Japon 5 % à Londres..........	85 .	17 ..	5 88	85 50	17 10	5 84
Mexique 5 % extérieur..........	50 50	20 20	4 95	50 15	20 06	4 98
Québec 3 % 1894..............	88 70	29 56	3 38	88 75	29 58	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891	63 35	18 10	5 52	63 25	18 07	5 53

FRANCE

La Politique. — La Commission d'enquête sur l'incident de Hull. — [illegible] en France. — L'impôt sur le revenu. — [illegible] — Les douzièmes provisoires.

La Commission internationale chargée d'enquêter sur l'incident de Hull s'est réunie hier; cette réunion constitue une innovation dans les mœurs et usages diplomatiques. C'est la première fois, en effet, que les principes formulés par les articles 9, 10, 12, 13, 14 et 32 de l'acte de La Haye, sont appliqués.

Les litiges visés par l'article 9 du dit acte sont exclusivement « les litiges d'ordre international, et n'engageant ni l'honneur, ni les intérêts essentiels, et qui proviennent d'une divergence d'interprétation de faits », tel en premier chef l'incident anglo-russe de la mer du Nord.

Les commissaires, d'après l'article 14 de l'acte de La Haye, doivent se borner à établir la vérité; ils n'ont ni à formuler de sentence ni à réclamer de sanctions; c'est aux puissances en cause qu'il appartient de prendre telle ou telle décision, suivant le cas. Les commissaires, indépendamment des témoignages écrits dont ils disposent, c'est-à-dire du rapport de l'amiral Rojestvensky et des rapports de l'enquête faite par le Ministère du commerce anglais, recevront les dépositions orales des témoins : en l'espèce, des pêcheurs de Hull et quatre officiers de l'escadre russe. Ces témoignages ne seront entendus que dans la première quinzaine de janvier.

Le rôle de la Commission est difficile, car tout est à inaugurer, mais étant données les garanties de compétence et d'impartialité offertes par les commissaires, on peut être certain que l'enquête sera très consciencieusement menée, qu'elle établira jurisprudence en matière de conflit entre puissances, et que l'Angleterre et la Russie n'auront finalement qu'à se louer d'avoir fait appel à ce tribunal d'arbitrage pour régler pacifiquement un différend qui, pendant plusieurs jours, a inspiré des craintes sérieuses de conflagration européenne.

A l'occasion de la visite en France des Souverains portugais, le Président de la République et Mme Loubet ont offert le 15 décembre, au palais de l'Elysée, un dîner en leur honneur.

Les honneurs militaires ont été rendus à Leurs Majestés à leur arrivée à l'Elysée par un bataillon du 28e d'infanterie, sous les ordres du colonel.

Avaient été conviés à ce dîner : le Président du Sénat et Mme Fallières, le Président de la Chambre des députés, l'ambassadeur d'Italie à Paris, le ministre de Portugal et le personnel de la légation, les ministres et leurs femmes, les grands fonctionnaires de l'Etat et un certain nombre de personnalités littéraires et artistiques.

Au dessert, le Président s'est levé et a porté le toast suivant :

Sire,

J'éprouve un bien sincère plaisir à recevoir Votre Majesté et Sa Majesté la Reine, qui n'a pas craint d'affronter les fatigues d'un long et pénible voyage pour venir vous rejoindre à Paris.

Aussi me permettrez-vous de lever mon verre en l'honneur de Votre Majesté, de Sa Majesté la Reine, et de vous adresser les vœux que nous formons pour Votre Majesté, pour Sa Majesté la Reine, pour Sa Majesté la Reine mère, pour la famille royale et pour la prospérité du Portugal, ami de la France.

La musique a joué l'hymne royal portugais.

S. M. le roi de Portugal a répondu :

Monsieur le Président,

Je vous remercie bien sincèrement des paroles que vous venez de prononcer et qui nous touchent profondément. Je vous remercie de l'accueil toujours si chaleureux, toujours si bon, que nous recevons au milieu de vous et dans cette nation à laquelle tant de liens m'attachent.

Nous apprécions de tout cœur ce que vous avez dit du Portugal, nation amie de la France.

Ce ne sont pas de vains mots et ils produiront chez nous une vive joie.

Je bois à la santé du Président de la République et à la prospérité de la France.

La musique a joué la *Marseillaise*.

Après le dîner, Leurs Majestés ont assisté dans la salle des Fêtes à un concert.

A leur départ de l'Elysée, les mêmes honneurs qu'à l'arrivée ont été rendus à Leurs Majestés.

L'interpellation sur les grèves de Marseille, commencée il y a près d'un mois et demi, s'est poursuivie le 16 décembre. M. Camille Pelletan a terminé le discours dont le début remonte à quinze jours, et ce discours a suffi à prendre à peu près toute la séance. Il convient d'ajouter, cependant, que le Ministre a dû consacrer une partie de ses explications d'hier au naufrage de la *Vienne*. Interpellé par M. Binder sur ce point spécial, M. Camille Pelletan s'est justifié aux yeux de la Chambre et a vu approuver ses déclarations par un ordre du jour voté à une forte majorité. Il ne s'agissait, bien entendu, que du naufrage de la *Vienne* et la sanction à donner au débat sur les grèves de Marseille n'interviendra qu'à huitaine — au plus tôt.

Au début de sa séance d'hier, la Chambre a renvoyé « à la suite » l'interpellation de M. Paul Beauregard sur le cas de M. Brunetière.

Enfin, trois demandes d'interpellation ayant trait à la délation ont été déposées : 1° Interpellation Aynard sur le cas du professeur Crescent ; 2° Interpellation Augagneur sur les mesure que compte prendre le Ministre de l'Instruction publique pour défendre les professeurs des lycées ; 3° Interpellation Grosjean sur les suites qu'il entend donner à l'enquête sur les professeurs qui ont dénoncé des officiers.

Nous aurons donc un nouveau débat sur la délation, mais seulement en janvier. La Chambre, en effet, a refusé l'inscription à la date rapprochée que demandait M. Aynard.

Le Sénat a adopté une proposition de loi relative à la police sanitaire des arsenaux.

Les Ministres se sont réunis, le 16 décembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

MM. Pelletan, Maruéjouls, Doumergue et Mougeot n'assistaient pas à la séance.

Le Ministre des Affaires étrangères, conformément à l'autorisation que lui avait donné le Gouvernement, a signé avec le Ministre de Suisse à Paris une convention d'arbitrage identique aux conventions précédemment signées avec d'autres puissances.

Le 17 décembre, la question de l'amnistie pour les condamnés de la Haute-Cour a été soulevée par M. Gauthier (de Clagny), mais aucune sanction n'a été donné au débat. Le Président du Conseil ayant nettement combattu l'amnistie comme inopportune et posé la question de confiance, M. Gauthier (de Clagny) a retiré sa demande d'urgence et accepté le renvoi de sa proposition à la Commission de la réforme judiciaire, renvoi qui a été aussitôt ordonné.

Cette question réglée, la Chambre est revenue au budget de l'agriculture.

Une élection législative a eu lieu le 18 décembre à Saint-Pons (Hérault). M. Razimbaud fils, radical socialiste, a été élu en remplacement de son père, élu sénateur.

Le 19 décembre, la Chambre a continué la discussion de l'impôt sur le revenu. Il convient de citer les déclarations apportées à la tribune à la suite d'une critique de M. Ribot qui, très habilement, avait rappelé qu'autrefois M. Rouvier s'était élevé contre l'impôt sur le revenu. Le Ministre des Finances s'exprima en ces termes : « Ce que j'ai voulu, c'est rajeunir une contribution inventée par la Révolution française, de façon qu'elle puisse fournir les ressources nécessitées par les dépenses croissantes sans troubler l'équilibre actuel. Réussirai-je ou non ? La Chambre le dira. Jamais je n'ai défendu nos finances plus énergiquement ; mais la nécessité de l'augmentation de l'impôt vient de la mauvaise habitude qu'ont les assemblées de voter, sans se préoccuper des moyens d'y faire face, des projets qui grèveront lourdement le pays : lois pour l'assistance, pour la défense, pour les caisses de retraite, etc. Jamais on n'a vu pareille course au clocher vers de grosses dépenses sans que personne se demande si on a pour cela des ressources. »

Les Ministres se sont réunis le 20 décembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre des Colonies a donné connaissance des télégrammes qui lui ont été adressés par le général Galliéni sur la situation à Madagascar.

L'ordre est maintenant complètement rétabli dans la province de Farafangana où des troubles s'étaient produits récemment.

Le Ministre des Finances a fait signer un projet de loi portant ouverture d'un douzième provisoire.

Le 20 décembre, la discussion générale de l'impôt sur le revenu a été close et la Chambre a décidé, à une forte majorité, de passer à la discussion des articles. Toutefois, en raison de l'heure avancée, le débat attendu sur la motion d'ajournement ou de renvoi à la Commission ne s'est pas produit. M. Magniaudé aurait voulu que la Chambre continuât, mais cette satisfaction lui a été refusée. La Chambre a décidé de revenir au budget de l'agriculture et de renvoyer à la semaine prochaine la suite de l'examen du projet d'impôt sur le revenu. Les députés étant à peu près résolus à ne pas siéger lundi, lendemain de Noël, la question reviendra donc mardi devant la Chambre. Il sera intéressant à ce moment de voir ce que voudra la Chambre : maintenir la méthode actuelle du travail, et alors il est impossible de prévoir à quel moment sera voté le budget ou ajourner l'impôt sur le revenu et consacrer toutes les séances au budget. Le Gouvernement ne demanderait pas mieux que de voir le projet d'impôt sur le revenu provisoirement retiré de l'ordre du jour, mais le procédé parlementaire à employer reste encore à trouver.

Le passage à la discussion des articles a été voté par 404 voix contre 82. Il y a lieu de faire remarquer que cette majorité n'a pu être obtenue que parce qu'un très grand nombre de députés ont donné à leur vote la signification indiquée par plusieurs orateurs, dont M. Ribot, qui ont déclaré qu'ils voulaient qu'on puisse examiner le détail de ce projet, convaincus que, après examen, on le repoussera, mais qu'ils ne voulaient pas le repousser par une sorte d'ordre du jour préalable.

Le 21 décembre, la Chambre a continué la discussion du budget de l'Agriculture.

Le 22 décembre, la Commission internationale d'enquête sur l'incident de la mer du Nord s'est réunie au ministère des Affaires étrangères.

La séance a été ouverte, en présence de tous les membres de la Commission, par l'amiral Kaznakow, doyen des commissaires. Cet officier général, après avoir donné lecture de la liste des délégués des différents Gouvernements, a proposé à ses collègues de déférer la présidence, jusqu'à l'arrivée du cinquième commissaire, à M. le vice-amiral Fournier, membre du Conseil supérieur de la marine, délégué de la France.

M. le vice-amiral Fournier, en prenant la présidence, a adressé ses remerciements à la Commission et a proposé au choix de ses collègues pour constituer le secrétariat :

M. Soulange-Bodin, ministre plénipotentiaire, en qualité de secrétaire général.

M. William Martin, premier secrétaire d'ambassade, comme secrétaire.

MM. le vicomte de Grégueil et de Courcel, secrétaires d'ambassade, comme attachés au secrétariat.

Le président a alors levé provisoirement la séance, en invitant les commissaires à se réunir dans la salle des délibérations pour faire choix du cinquième commissaire, conformément à l'article 1er de la Déclaration de Saint-Pétersbourg.

Le choix des commissaires s'étant porté, à l'unanimité, sur M. l'amiral baron de Spaun, de la marine impériale et royale austro-hongroise, les commissaires sont rentrés en séance, et le Président a donné connaissance de ce choix aux délégués des hautes puissances contractantes en les priant d'en faire part à leurs Gouvernements respectifs.

La séance a été aussitôt levée et la Commission s'est ajournée au lundi 9 janvier à dix heures du matin.

QUESTIONS DU JOUR

LA
REFORME MONÉTAIRE MEXICAINE

IV

La réforme monétaire de M. J.-Y. Limantour a le grand mérite d'avoir été soigneusement étudiée ! En effet, dès la fin de 1902, le gouvernement mexicain adressait au président Roosevelt un *memorandum*, dont nous avons publié le texte dans l'*Economiste Européen*, pour demander aux Etats-Unis de prendre en main la question de l'argent en provoquant, d'accord avec les grandes puissances intéressées, l'étude des mesures pouvant donner aux monnaies d'argent une stabilité suffisante dans leur échange contre les monnaies d'or.

Le gouvernement mexicain, disait ce document diplomatique, estime que l'initiative du gouvernement américain, contribuerait beaucoup à assurer une prompte et favorable solution du problème

économique qui menace de ruine les nations à étalon d'argent ; et il ajoutait qu'un grand pas serait probablement fait vers la solution désirée « si l'Anterre et la France, qui ont d'importantes possessions coloniales en Asie, et si l'Allemagne, la Russie et les autres nations, ayant de grands intérêts commerciaux et territoriaux, voulaient bien s'entendre avec les Etats-Unis et le Mexique pour établir un nouveau rapport de valeur entre l'or et l'argent monnayés ».

Le gouvernement chinois s'associa immédiatement à la proposition du gouvernement mexicain, et par un message en date du 29 janvier 1903, le président Roosevelt demanda au Congrès américain les pouvoirs nécessaires pour donner suite aux propositions du Mexique et de la Chine.

Le Congrès de Washington ayant accordé ces pouvoirs, des négociations diplomatiques furent engagées entre les Etats-Unis, le Mexique, la Chine, l'Angleterre, la France, l'Allemagne, la Hollande et la Russie et cinq grandes conférences, auxquelles assistèrent des délégués officiels des huit pays adhérents, eurent lieu en 1903 : 1° A Londres sous la présidence de sir James Mackay, signataire du dernier traité anglo-chinois ; 2° à Paris, sous la présidence de M. Pallain, gouverneur de la *Banque de France :* 3° à La Haye, sous la présidence du Dr Pierson, ancien ministre des finances ; 4° à Berlin, sous la présidence du Dr Koch, gouverneur de la *Banque impériale d'Allemagne ;* 5° à Saint-Pétersbourg, sous la présidence de M. de Pleske, président de la *Banque impériale de Russie.*

Les travaux de ces conférences n'aboutirent malheureusement qu'à des résultats pratiquement négatifs. Au sujet de la Chine, par exemple, tous les délégués reconnurent, unanimement, qu'il était impérieusement nécessaire de lui donner un système monétaire national basé sur *sur une unité d'argent, d'une valeur fixe en or ;* mais les membres des diverses conférences se divisèrent sur les moyens à employer pour atteindre ce but. Les uns voulaient que le système fut intégralement appliqué dès son établissement ; les autres recommandaient un fonctionnement graduel en raison des difficultés et des résistances que présente la civilisation orientale : Mais les Russes, et surtout les Anglais, tenaient pour à peu près impraticable l'établissement immédiat de l'étalon d'or en Chine.

Cependant, la majorité des délégués admit que pour arriver à la réforme désirée il faudrait complètement séparer la valeur en or des monnaies d'argent de la valeur du métal argent elle-même, et que pour maintenir la stabilité de valeur des monnaies d'argent, tous les Gouvernements devraient prendre les mesures ci-après :

I. Arrêt de la frappe libre de l'argent dans les Monnaies ;
II. Fixation d'une relation officielle entre l'or et l'argent ;
III. Cours forcé de la monnaie nouvelle pour les paiements et les [illegible] de tous les contrats ;
IV. Déclaration que cette monnaie sera la seule admise pour les paiements des droits et contributions, dans la supposition qu'il n'y aura pas d'or en circulation ;
V. Limitation de la quantité de nouvelle monnaie frappée, destinée exclusivement à la circulation dans l'intérieur du pays ;
VI. Création de fonds de réserve en or dans les pays où les bases qui précèdent ne suffiraient pas à maintenir la stabilité des changes internationaux.

La délégation mexicaine, présidée par M. Henrique Creel, rendit compte de son mandat dans le courant d'octobre 1903 et nous trouvons dans son rapport, relativement à la suppression de la frappe libre de l'argent au Mexique, les considérations suivantes qui méritent d'être rappelées :

« La frappe libre, c'est le fractionnement de la barre d'argent avec le sceau du Gouvernement qui garantit le titre et le poids, sans garantir la valeur en or. Les fractions de la barre d'argent, les monnaies, suivent invariablement la valeur de la barre sur le marché avec ses hausses et ses baisses.

« Tous les pays qui ont donné à leur monnaie d'argent une valeur fixe en or ont supprimé la frappe libre chez eux. Le Mexique ne peut faire autrement.

« Les mines souffriront quelque peu de cette mesure, bien que le sacrifice n'aille pas sans ces compensations : coût de production réduit par la baisse relative du prix de tous les produits étrangers nécessaires aux mines et arrêt probable de la hausse des salaires qui est inévitable sous le régime actuel.

« Quant au prix de vente de la barre d'argent à l'étranger, il n'y aura aucune différence et il importe peu au Mexique que l'argent qu'il produit soit vendu sous forme de barres ou sous forme de piastres. Depuis longtemps, les piastres mexicaines qu'on exporte ne se vendent pas comme monnaie, mais comme marchandise. Les cotes du marché des vingt dernières années montrent que, sauf de très rares exceptions sans importance, le prix de l'argent-barre et celui de l'argent-piastre ont été les mêmes.

« On a beaucoup parlé du prestige de la piastre mexicaine en Extrême-Orient. Ce prestige est historique et flatteur pour nous, mais il ne donne aucune valeur spéciale, réalisable à notre piastre, et le Mexique n'a pas plus d'intérêt à frapper son argent qu'à ne pas le frapper.

« Le marché préfère la barre aux piastres. A Londres, on vend annuellement 100 millions d'onces d'argent et seulement 10 millions de piastres mexicaines, soit environ 8 millions d'onces. La Chine et les autres pays d'Extrême-Orient achètent plus d'argent en barre que de piastres. De plus, les Philippines ont maintenant leur piastre et les Détroits, la Fédération Malaise et l'Indo-Chine auront la leur prochainement. La Chine elle-même se prépare à une réforme semblable.

« Les débouchés pour la piastre mexicaine disparaissent donc rapidement. Elle ne servira plus, très prochainement, que pour la circulation intérieure. Peu nous importe, si la Chine et les autres pays qui frapperont les piastres pour leur usage, achètent de l'argent. Ce qui nous intéresse, c'est le marché de l'argent ; c'est que sa consommation ne diminue pas et, s'il se peut, augmente.

« Nous croyons qu'elle augmentera, surtout si la Chine établit un système monétaire régulier. »

La délégation terminait son rapport en disant que la réforme projetée augmenterait la force économique, le crédit et le prestige du Mexique, et que l'on croyait, aux Etats-Unis et en Europe, qu'elle déterminerait la direction d'un fort courant de capitaux étrangers vers le Mexique et lui ouvrirait ainsi une ère de grande prospérité.

***

Mais M. J.-Y. Limantour, qui connaissait par expérience les grandes difficultés d'application que devait rencontrer une entente entre les grandes puissances pour l'établissement d'un rapport fixe de change entre l'or et les monnaies d'argent, ne se contenta pas de saisir les Etats-Unis de la question au point de vue international : en ce qui concerne spécialement le Mexique il créa, le 4 février 1903, une grande commission d'études monétaires de 45 membres, à laquelle il traça un programme de travaux portant : 1° sur la statistique économique et commerciale du pays ; 2° sur la production des matières premières mexicaines ; 3° sur le stock monétaire existant au Mexique ;

4° sur les effets, bons ou mauvais, de la baisse de l'argent; 5° sur les mesures prises dans certains pays en vue de stabiliser le change international.

Et deux semaines plus tard, en inaugurant lui-même les travaux de cette commission, M. J.-Y. Limantour disait :

« Il y aurait un extrême avantage à voir tous les pays intéressés appliquer au même problème les mêmes solutions. Mais, comme nous ne connaissons pas encore les vues spéciales de chaque Etat et qu'on ne peut être certain d'aboutir à un résultat qui satisfasse tout le monde, le mieux est que nous continuions à poursuivre, entre nous, la solution des difficultés qui nous sont propres. »

En effet, la conférence internationale n'ayant pu formuler que des vœux platoniques, le gouvernement mexicain dut, bon gré, mal gré, se résoudre à envisager le problème monétaire au seul point de vue national et à lui trouver une solution conforme à l'ensemble de ses intérêts particuliers.

La commission du 4 février 1903 tint sa dernière réunion au Palais national de Mexico, le 10 février 1904, sous la présidence de M. J.-Y. Limantour, et parmi les nombreux et très intéressants documents qu'elle a, au cours de ses travaux, adressés au ministre des finances, nous avons publié dans l'*Economiste Européen* du 12 février dernier (n° 631), le rapport de la première sous-commission, présidée par M. Pablo Macedo, qui constitue en quelque sorte la préface de la réforme monétaire dont M. J.-Y. Limantour a pris l'initiative.

Voici, en effet, les premiers articles du projet de réforme contenu dans le rapport de la sous-commission qui n'était formulé — il ne faut pas l'oublier — qu'à titre consultatif :

Article premier. — Pour obtenir la stabilité du change international, la Commission monétaire conseillera au gouvernement l'adoption d'un système basé sur l'étalon d'or.

Art. 2. - 1° L'adoption immédiate de l'étalon d'or, avec l'or en circulation, ne sera pas conseillée.

2° Au contraire, la Commission croit que le meilleur moyen d'arriver à la circulation courante de l'or au Mexique est d'adopter, pour un temps, un système qui fera circuler la monnaie d'argent dans le pays en quantités aussi considérables que possible, sans nuire, dans la pratique, au maintien du rapport avec l'or qui aura été adopté.

Art. 3. — Pour arriver à ce but, les moyens suivants seront conseillés :

1° Les Hôtels des Monnaies du Mexique seront fermés à la frappe libre de l'argent, et la réimportation au Mexique des piastres actuelles sera prohibée, dans un délai convenable, sous les peines qui punissent la contrebande ou sous toute autre peine édictée spécialement.

2° A. Comme base fondamentale du nouveau régime monétaire, un rapport fixe entre l'or et la piastre nouvelle sera adopté. Le chiffre de ce rapport sera calculé d'après le prix moyen en or de la piastre actuelle sur les marchés du monde pendant les dix dernières années, prix qui ne pourra être majoré que de dix pour cent, au plus.

B. Il ne sera pas frappé tout d'abord de monnaies d'or pour le compte du gouvernement ou des particuliers. Cette frappe sera différée jusqu'à ce que la piastre nouvelle ait atteint le pair avec l'or et que, dans l'opinion du gouvernement, la circulation de monnaies d'or ne puisse pas nuire au maintien de cette parité.

Ce sont les principes que la délégation mexicaine internationale avait elle-même développés dans son rapport publié en octobre 1903 par le *Diaro official* du Mexique, et ce sont ces mêmes principes que le ministre des finances a mis en application dans son projet du 16 novembre 1904, dont voici le texte intégral :

Projet de loi *relatif à la réforme monétaire* du Mexique :

Article 1er. — L'Exécutif de l'Union est autorisé à réformer les lois monétaires de la République, en fixant les sortes de monnaies qui auront cours légal, la valeur, le poids, le titre et autres conditions de ces monnaies, les limites dans lesquelles leur frappe et leur circulation seront admises, et, en général, en établissant les prescriptions qu'il jugerait nécessaires pour perfectionner le système monétaire, en l'adaptant aux nécessités économiques de la République. En exerçant ces facultés, il se basera sur les règles suivantes :

A. — La piastre actuelle d'argent, au titre de 24 grammes 4.391 dix-millièmes d'argent pur et 2 grammes 6,342 dix-millièmes de cuivre, sera conservée avec un pouvoir libératoire illimité.

B. — Il sera attribué à cette piastre d'argent une valeur équivalente à celle de 75 centigrammes d'or pur.

C. — Les monnaies fractionnaires d'argent contiendront une quantité de ce métal inférieure à leur valeur proportionnelle par rapport à la fraction de piastre qu'elles représenteront.

D. — L'acceptation de ces monnaies fractionnaires dans un paiement, pour une somme supérieure à vingt piastres, ne sera pas obligatoire, ni celle des monnaies de bronze, pour une somme supérieure à une piastre. Mais le gouvernement désignera les bureaux où le public pourra librement changer contre des piastres la monnaie fractionnaire ou de bronze qu'il présentera par sommes de cent piastres ou multiples de cent piastres.

E. — Les Hôtels des Monnaies ne seront plus obligés de frapper les métaux précieux qui leur seraient présentés. L'émission de monnaies de toutes sortes sera réservée à l'Exécutif, afin qu'il puisse exercer cette faculté conformément aux lois, dans les conditions et pour le montant que celles-ci détermineraient.

Art. 2. — L'Exécutif de l'Union est également autorisé à édicter les mesures suivantes :

A. — Interdire l'importation de piastres mexicaines sur le territoire de la République.

B. — Démonétiser les monnaies qu'il conviendrait, à son avis, de retirer de la circulation.

C. — Frapper, pour l'exportation, des piastres de coins antérieurs à l'actuel.

D. — Modifier, le cas échéant, le coin des piastres d'argent.

E. — Autoriser la circulation légale, pour une période limitée, des monnaies d'or d'autres nations, en en fixant la valeur en monnaie mexicaine, si l'once d'argent *standard* vaut à Londres plus de 28 pence 1/2.

F. — Modifier les lois fiscales sur l'industrie minière, en diminuant les charges dont sont grevés, dans leur ensemble, les métaux précieux, par le 2 0/0 sur la frappe, le 3 0/0 du timbre, et les droits d'essai, de fonte, d'affinage et de séparation.

G. — Modifier les lois qui autorisent la perception d'un droit de dix piastres par *pertenencia*, sur les titres des mines, ainsi que l'impôt annuel sur les propriétés minières, de façon à favoriser les mines produisant des métaux précieux.

H. — Modifier la loi du 6 juin 1887 dans un sens permettant de réduire jusqu'à 1 1/2 0/0 le maximum de 2 0/0 auquel peuvent s'élever, d'après cette loi, les impôts locaux sur la valeur des métaux précieux.

I. — Exempter de droits d'importation les effets ou articles destinés à l'industrie minière, ou réduire les droits existant sur les dits articles.

J. — Organiser des bureaux qui, sans préjudice pour le Trésor public, avanceraient des fonds sur la valeur des barres d'argent et donneraient des facilités aux intéressés pour la vente de ces barres, dans les meilleures conditions possibles, en prenant, à cet effet, des arrangements convenables au Mexique et à l'étranger.

K. — Modifier la législation civile et mercantile en matière de prestations et paiements en argent.

L. — Modifier les termes de la loi sur les banques qui se rapporteraient directement ou indirectement à

★

la circulation en espèces, ou qui affecteraient les titres de crédits ou les opérations de change.

LL. — Créer une Junte dont la mission serait de régulariser la circulation monétaire et d'obtenir, dans toute la mesure du possible, la stabilité du taux du change extérieur. A cet effet, l'Exécutif pourra donner à cette Junte les attributions qu'il jugerait nécessaires et lui confier en même temps le maniement d'un fonds spécial dont l'Exécutif fixera le montant.

M. — Prendre toutes les dispositions convenables y compris celles ayant pour but la répression et la punition des contraventions et délits sur la matière, organiser les services et bureaux nécessaires et faire les dépenses exigées aux fins ci-dessus exposées, en supprimant ou en modifiant les services publics actuels, leur personnel et les crédits et dépenses autorisés par les lois spéciales ou par le budget des dépenses.

Mexico, 16 novembre 1904.

J.-Y. LIMANTOUR.

En comparant le projet ci-dessus au texte du projet consultatif de la première sous-commission d'études monétaires, on constatera cependant que M. J.-Y. Limantour n'a pas adopté toutes les idées formulées dans ledit projet consultatif. Ainsi, par exemple, la sous-commission conseillait de démonétiser toutes les piastres d'argent circulant à l'intérieur du Mexique et de frapper, à leur place, une nouvelle piastre contenant autant d'argent fin que l'ancienne, mais ayant un titre de 900mes de fin, au lieu du titre actuel de 902,7, et une effigie et un revers nouveaux.

M. J.-Y. Limantour n'a pas été de cet avis et les raisons qu'il a données dans son exposé des motifs pour maintenir à la piastre mexicaine son effigie, son titre et son poids, et que nous avons reproduites dans notre précédent chapitre, sont péremptoires.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LA SITUATION DE LA TUNISIE

La Tunisie est à l'ordre du jour. Au dîner mensuel de l'*Union Coloniale*, M. René Millet, ancien résident général de France, M. Chautemps, rapporteur du budget du Protectorat, M. Etienne, vice-président de la Chambre des Députés, ont tour à tour pris la parole pour constater les brillants résultats obtenus par notre administration, et signaler les réformes qui seraient à faire.

En même temps, la publication du rapport de M. Chautemps nous a permis de mieux nous rendre compte de la situation et de nous faire une juste opinion, entre les critiques exagérées et les éloges dithyrambiques.

Que notre protectorat ait rendu de grands services à la Tunisie, c'est un fait évident que l'on ne cherche pas à contester; on regrette seulement que les progrès restent stationnaires; que le développement du pays subisse un temps d'arrêt; que le mouvement commercial, tout en augmentant d'année en année, le fasse dans des proportions inférieures à celles constatées dans nos autres possessions et que la progression des marchandises de provenance française introduites en Tunisie soit en décroissance régulière.

A ces critiques, M. René Millet répond par un tableau très flatteur de la situation, et nous ne croyons pouvoir mieux faire que reproduire ses paroles :

[illegible] ont doublé [illegible] 15.000 hectares [illegible] 450.000 [illegible] l'huile a augmenté d'un tiers [illegible]

Le commerce général a triplé [illegible] avec la France [illegible] l'importation [illegible] à l'exportation. On a dit que l'importation française et l'exportation en France n'avait pas augmenté assez vite, que dans d'autres pays, l'exportation a été plus rapide. Il y a plusieurs raisons. Dans les pays qui commercent avec la Tunisie, la France tient le premier rang, et de très loin. Les pays qui font le plus d'affaires avec la Tunisie, soit l'Angleterre, soit l'Italie, viennent encore au-dessous de la seule Algérie.

Pour l'exportation des produits tunisiens en France, je trouve étrange qu'on reproche à la Tunisie de ne pas en envoyer assez.

Pour ma part, je suis enchanté que la Tunisie exporte une grande partie de sa production à l'étranger : j'ai envoyé des missions en Roumanie, aux Etats-Unis, en Russie, pour tâcher de vendre l'huile tunisienne, et je croyais rendre service à la France, car nous sommes là pour enrichir les Français qui sont sur place et pour que les richesses qui arrivent sur place soient employées en échanges avec la France.

Les importations en France ont doublé ; si elles ne sont pas aussi brillantes qu'on pourrait le désirer et si l'on avait voulu absorber la totalité du trafic, il fallait redresser le régime douanier.

Il y a un point sur lequel je tiens à m'expliquer aussi complètement que possible. C'est la question de la balance du commerce.

Sur le commerce général, qui se chiffre en bloc par 155 millions, on a remarqué qu'il y avait une supériorité des importations sur les exportations et on en a conclu qu'il y avait là un mauvais symptôme.

J'ai pris note de ces différences. Il ne faut se fier aux chiffres du commerce que sous bénéfice d'inventaire, et il y a beaucoup plus de chances pour que les chiffres d'importation soient plus exacts que les chiffres de l'exportation, parce que la douane a tout intérêt à contrôler les marchandises sur lesquelles elle perçoit un droit, tandis qu'elle accepte sans contrôle les chiffres des marchandises qui sortent.

J'accepte ces chiffres comme bons, bien qu'ils soient à mon avis notoirement inférieurs à la vérité ; mais est-ce que la douane voit tout ? Il y a d'abord douze millions que la France donne chaque année pour le corps d'occupation, et toutes ces sommes sont dépensées dans le pays. Il y a les millions dépensés pour Bizerte, qui sont passés dans le pays. C'est donc une moyenne de 12 à 15 millions, suivant les années, qui échappent au contrôle des exportations ou des importations. Je dirai même que du moment qu'il y a douze millions qui entrent régulièrement chaque année en Tunisie, et ne proviennent pas des ressources du pays, toutes les fois que cette balance sera inférieure à ces 12 millions, c'est la Tunisie qui gagnera.

Enfin, j'ai compté ce que l'on avait vendu, en dix ans, de terres aux Européens : on en compte 300.000 hectares, à 200 francs en moyenne, ce qui fait 60 millions entrés par achat de terres.

De sorte que, si vous comptez l'argent que la France dépense pour ses troupes, l'argent consacré à Bizerte, si vous y ajoutez l'argent consacré à l'achat de terres, vous verrez qu'il est étonnant qu'il n'y ait pas un écart plus fort entre les importations et les exportations.

Pour M. René Millet, la situation est donc exceptionnellement favorable ; mais M. Etienne objecte avec la compétence de l'homme qui connaît à fond toutes nos questions coloniales et l'autorité de celui qui a vu, que les résultats acquis sont surtout en façade :

Vous avez fait de beaux ports, mais on cherche les navires. Dans la Tunisie, avouez que le nombre des bateaux est relativement restreint, et c'est ainsi que s'explique cette progression si lente du mouvement commercial en Tunisie, car je trouve la progression lente, et, tout à l'heure, vous donniez un argument qui était la condamnation vraie de votre système ; vous disiez : mais, si les importations dépassent les exportations, c'est que nous avons envoyé, là-bas, de l'argent, pour construire les ports, pour faire les travaux militaires, pour construire des fermes. Si vous défalquez de vos importations ces sommes considérables, qu'est-ce que la France envoie en Tunisie, et qu'est-ce qui vous reste ?

En ce qui concerne la situation budgétaire, le rapport de M. Chautemps analyse la situation de la façon la plus complète.

La contexture du budget de la Tunisie mérite d'être signalée.

Ce budget se compose de trois parties : la première comprend les recettes et les dépenses ordinaires ; elle varie peu d'un exercice à l'autre ; la seconde comprend les recettes et les dépenses des exercices clos et périmés ; la troisième, enfin, véritable budget extraordinaire, est alimentée par des prélèvements sur les réserves du Trésor, les fonds d'emprunt, les recettes à affectations spéciales, les fonds de concours et le solde des recettes exceptionnelles de l'année précédente. On a inscrit au troisième budget, les dépenses de travaux publics : chemins de fer, routes, bâtiments civils, hydraulique agricole, etc. ; les dépenses du service de la colonisation, certaines dépenses de l'armée tunisienne, les achats de matériel des diverses directions, et, d'une manière générale, les dépenses qui ne présentent pas un caractère de périodicité rigoureusement annuelle. C'est cette disposition du budget qui permet au Protectorat de dire qu'il paye ses travaux publics avec ses excédents budgétaires.

A la vérité, ces excédents, dont on se félicite beaucoup, n'existeraient plus si l'on réalisait l'unité budgétaire par l'incorporation des dépenses de travaux publics au budget ordinaire; on gagnerait à cette observation des principes plus de précision dans les prévisions de dépenses et plus de contrôle dans l'exécution des travaux.

L'existence d'un budget extraordinaire alimenté par les excédents peut toutefois se justifier, en Tunisie, par l'inégalité des récoltes, qui oblige à se montrer extrêmement circonspect dans la direction des finances du protectorat.

On ne saurait trop louer, en effet, les conditions de prudence et de fixité relative dans lesquelles s'élabore chaque année le budget tunisien.

Les prévisions de recettes sont établies, pour le budget ordinaire, d'après les résultats moyens des cinq derniers exercices, abstraction faite du chiffre le plus haut et du chiffre le plus bas. Une telle méthode d'évaluation met les finances de la Régence à l'abri de l'excès d'optimisme, comme du pessimisme exagéré, que pourraient faire naître les effets d'une bonne ou d'une mauvaise récolte, ceux-ci disparaissant dans l'ensemble des résultats d'une période suffisamment étendue.

Ainsi conçu et administré, le budget tunisien n'a connu le déficit que deux fois en vingt ans. Les excédents sont la règle comme on le verra par le tableau suivant où se trouve résumée l'histoire financière du protectorat pendant les dix-sept dernières années :

Recettes et dépenses du budget tunisien

Années	Recettes	Dépenses	Excédents
—	—	—	—
1885	18.516.000	11.787.000	+ 6.729.000
1886	20.467.000	16.598.000	+ 3.869.000
1887	22.107.000	17.813.000	+ 4.294.000
1888	19.044.000	19.865.000	— 821.000
1889	16.832.000	18.337.000	— 1.505.000
1890	20.331.000	18.431.000	+ 1.900.000
1891	32.163.000	26.688.000	+ 5.475.000
1892	25.107.000	22.115.000	+ 2.992.000
1893	24.119.000	21.614.000	+ 2.505.000
1894	25.575.000	22.118.000	+ 3.457.000
1895	24.711.000	22.178.000	+ 2.533.000
1896	24.357.000	22.660.000	+ 1.697.000
1897	24.437.000	23.582.000	+ 855.000
1898	27.860.000	23.977.000	+ 3.883.000
1899	28.732.000	24.680.000	+ 4.052.000
1900	28.106.000	25.650.000	+ 2.456.000
1901	30.123.000	26.200.000	+ 2.923.000
1902	29.786.000	26.740.000	+ 3.046.000

Au 31 décembre 1903, les recettes réalisées au cours de l'exercice étaient de 30.865.000 francs ; l'excédent dépassait 5.237.000 francs.

Les résultats qui se dégagent de ce tableau sont, au premier abord, satisfaisants. Les recettes du Protectorat sont en progression lente, mais continue ; elles sont montées, en dix-sept ans, de 18 à 29 millions, soit de 11 millions. Mais serait-il vrai, comme l'ont prétendu les détracteurs du Protectorat, que cette augmentation serait exclusivement le fait d'impôts nouveaux, de relèvements de tarifs et d'une fiscalité exagérée, et qu'au lieu d'une démonstration frappante du développement économique du Protectorat, les chiffres du tableau précédent apporteraient seulement, pour qui saurait l'y trouver, une preuve de la décadence agricole et commerciale de la Tunisie ?

L'examen très attentif de la situation auquel s'est livré M. Chautemps, l'a conduit à constater comme injustes les affirmations qui représentaient les recettes de la Tunisie comme le produit d'une fiscalité abusive. Cette progression est maigre, mais de bon aloi.

La progression des impôts indirects, dit-il, est toutefois un indice de vitalité économique, non de richesse acquise. L'impôt direct seul est l'indice certain d'une prospérité réelle; cette constatation s'applique particulièrement à la Tunisie. La *medjba* doit produire en raison du nombre des individus et de leur faculté de payer; les impôts sur les cultures ne sont, d'autre part, dans la Régence, que des impôts sur le revenu. Or, les impôts directs, en Tunisie, donnent un rendement sensiblement égal, sinon inférieur, à celui qu'ils produisaient au lendemain de notre établissement.

La medjba rapportait en 1884, 3.946.391 fr. 01 ; en 1902, après avoir été abaissée, il est vrai, de 24 fr. à 22 fr. 50, elle a produit 3.884.473 fr. 35. Le canoun des oliviers produisait en 1884-1885, 1.531.872 fr. 10; il a rapporté en 1902, 622.590 francs 73; l'achour des céréales a produit aux mêmes époques, 1.205.589 fr. 48 et 1.650.013 fr.

Il est permis, dès lors, de redouter que les ressources budgétaires du protectorat, si elles n'ont pas encore atteint leur développement maximum, ne s'en soient du moins rapprochées et ne soient exposées à demeurer plus ou moins stationnaires.

Cet arrêt dans le développement du pays serait dû, d'après M. Chautemps, à un défaut de direction et le remède qu'il indique consisterait à détacher la Régence du Ministère des Affaires étrangères : « il ne serait, d'après le rapporteur du budget, possible de moderniser et de sauver le protectorat qu'en le faisant passer sous l'autorité du Ministre des Colonies. Ce sera aussi le moyen de le vivifier ».

GEORGES BOURGAREL.

BANQUE FRANÇAISE POUR LE COMMERCE
Et l'Industrie

C'est du troisième exercice clos le 31 juillet dernier de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, que le Conseil d'administration de cette Société a rendu compte à l'assemblée générale annuelle qui s'est tenue le 15 courant. Cet exercice a été beaucoup plus favorable que le précédent, puisqu'il s'est établi à 2 millions 859.891 fr. 17 au lieu de 2.014.194 fr. 36 en 1902-1903, selon les Comptes de Profits et Pertes publiés déjà le 9 courant, mais que nous croyons devoir rappeler :

	Exercices 1902-03	Exercices 1903-04
	—	—
Produits	(En francs)	
Intérêts, commissions, changes et divers	3.083.110 68	4.120.633 15
Charges		
Traitements de la direction et du personnel	594.775 29	697.409 05
Impôts et contributions	65.667 78	88.609 85
Frais généraux	233.279 82	298.433 97
Amortissements prélevés avant inventaire :		
Sur frais de constitution	39.650 36	39.650 36
Sur mobilier et installations	22.376 42	20 138 75
Pour tantièmes divers	113.166 65	116 500 »
Soldes bénéficiaires	2.014.194 36	2.859.891 17
	3.083.110 68	4.120 633 15

En joignant aux montants ci-dessus les reports des exercices précédents, soit 871.215 fr. 96 pour 1902-1903 et 124.473 fr. 16, on arrive aux soldes respectifs de 2.885.410 fr. 32 et 2.984.364 fr. 33 qui ont reçu l'affectation suivante :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	—	—
	(En francs)	
A la réserve spéciale pour amortissement éventuel	1.000.000 »	» »
A la réserve légale 5 0/0 sur le solde	94.270 50	142.994 56
Dividende de 4 0/0, soit 10 fr. par action sur 240.000 titres	» »	2.400.000 »
Dividende de 4 0/0 sur les sommes versées, soit 10 fr. sur 80.000 actions et 5 fr. 416 sur 160.000 actions	1.666.666 66	» «
Solde à reporter à nouveau	124.473 16	441.369 77
	2.885.410 32	2.984.364 33

Il convient de rappeler que l'année sociale 1901-1902, premier exercice de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, n'avait donné, comme profits, que 917.068 fr. 41. De cette somme, il avait été déduit 5 0/0 pour affectation à la réserve statutaire, soit 45.853 fr. 35, il était resté 871.215 fr. 96 qui avaient été simplement reportés à l'exercice 1902-1903. Il est vrai, que pendant ce premier exercice, la Société n'avait pu disposer de tout son capital, la libération complète des actions souscrites par la *Banque Internationale de Paris* et la *Banque Française de l'Afrique du Sud* n'ayant pas encore été effectuée.

Le bilan au 31 juillet dernier, s'établit ainsi, comparé au précédent :

	Bilan au 31 juillet	
	1903	1904
	—	—
Actif	(En francs)	
Espèces en caisse et dans les banques	11.715.862 17	15.489.964 18
Portefeuille	14.590.474 86	14.883.054 57
Reports	24.917.270 74	17.524.332 52
Liquidation Paris	221.244 15	1.475.475 30
Comptes courants débiteurs	5.091.226 68	2.967.663 11
Avances sur garanties	19.473.460 94	7.188.934 57
Débiteurs par acceptations	»	20.339.009 25
Rentes, actions et obligations	12.641.634 45	18.662.576 65
Participations financières	3.768.639 69	10.143.598 60
Comptes divers	685.450 42	1.066.696 78
Frais de constitution	•123 921 08	84.270 72
Mobilier et installation	201.387 75	181.249 »
Immeubles	2.209.398 82	2.209.398 82
	95.639.971 75	112 216.224 07
Passif		
Capital	60.000.000 »	60.000.000 »
Réserve statutaire	45.853 45	140.123 95
— spéciale	»	1.000.000 »
Dividendes non réclamés	»	20.532 56
Effets à payer et acceptations	14.389.298 33	25.501.526 05
Comptes courants :		
Créditeurs à vue	12.173 737 86	18.929.869 70
Créditeurs à préavis	5.735.736 45	2.922.964 98
Comptes divers	409.935 34	716.842 50
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	2.014.194 36	2.859.891 17
Report de l'exercice précédent	871.215 96	124.473 16
	95.639.971 75	112.216.224 07

Plusieurs chapitres enregistrent des variations sensibles; celui des rentes, actions et obligations, notamment, est en progression de 6.020.942 fr., et cette progression provient principalement de la libération des actions nouvelles de la *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud*. Ces titres ont toujours été maintenus au prix de souscription, c'est-à-dire au pair; mais par contre, on trouve au passif la réserve spéciale de 1 million de francs constituée lors de la précédente assemblée. Quant aux autres titres ils ont été évalués, comme d'habitude, aux cours du jour de l'établissement du bilan. Enfin, le compte de participations financières a bien augmenté d'une année à l'autre de 6.374.958 fr. 91, mais le rapport observe que la plupart des opérations qui y sont comprises sont aujourd'hui réalisées avec bénéfice.

Au passif, les effets à payer et acceptations, les comptes courants, en raison des chiffres auxquels ils s'inscrivent, témoignent du développement normal des opérations de la Société, et, à ce propos, disons que pendant l'exercice la *Banque Française* a continué à participer, avec les principaux établissements de crédit de notre place, à toutes les grandes opérations conclues ici, notamment à l'émission des *Bons Russes 5 0/0*, de l'*Emprunt Marocain 5 0/0*, de l'*Emprunt 2 1/2 0/0 de la Ville de Paris*, des *Obligations 3 0/0 à Lots du Crédit Foncier*, et de l'*Emprunt 3 0/0 de la Colonie de Madagascar*. En outre, la Société a étendu son activité également aux places étrangères; non seulement elle y a pris des intérêts dans des affaires liquidées aujourd'hui avec profit, mais elle a aussi élargi le cercle de ses relations au point de vue des opérations courantes de banque, d'où un nouveau développement de ses différents services.

Après la lecture du rapport, le vice-président a été amené à donner quelques explications qui ont porté surtout sur la situation saine de la Banque et sur les conditions favorables dans lesquelles se présente l'exercice en cours qui hérite, en effet, d'affaires engagées dans les années précédentes. Certaines de ces affaires viennent de se liquider avec bénéfice, et les autres sont l'objet de plus-values sensibles sur les estimations du bilan. Et si l'on tient compte des amortissements qui avaient été prévus antérieurement ainsi que des moins-values qui ne sont plus justifiées aujourd'hui, on reconnaîtra que les résultats réalisés dans les années passées ont été satisfaisants, et que l'avenir doit être envisagé avec d'autant plus de confiance, qu'aux éléments de bénéfices signalés pour l'exercice en cours viennent s'ajouter ceux que la Banque est en droit d'espérer retirer des nouveaux concours qu'elle a obtenus.

Disons, en terminant, que l'assemblée du 15 décembre a approuvé à l'unanimité les comptes relatifs à l'exercice 1903-1904, qu'elle a donné quitus de leur gestion à MM. Chalupt, de Chevigné, Einhorn, d'Hautpoul, Jéramec, Laurans, Morel-Kahn, Rainbeaux et de Rodas, administrateurs démissionnaires au cours de l'exercice 1903-1904, et qu'elle a ratifié la nomination, comme nouveaux administrateurs, de MM. Le Bègue, Bourget, Mercet, Sébastien de Neufville, Sautter et Ullmann. Les actionnaires ont, en outre, réélu comme censeurs MM. de Lagotellerie, de Lauris et de Vallerot, censeurs sortants, et désigné comme commissaires des comptes MM. Bergaud, Durand et Frachon.

A. Lechenet

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

C'est toujours autour de Port-Arthur que se déroulent, pour le moment, les épisodes les plus intéressants de la guerre. Malgré la capture de la colline de 203 mètres et celle plus récente du fort situé au nord du groupe Kikouan, la situation de la place est toujours aussi forte et la garnison toujours aussi peu disposée à céder. Les derniers télégrammes de Stœssel sont empreints de la confiance qu'il a toujours de pouvoir la conserver à la Russie jusqu'à l'arrivée de renforts suffisants.

Le ravitaillement de la forteresse en vivres et en munitions se fait assez facilement depuis qu'une partie des forces navales japonaises a quitté les eaux du Liao Toung pour aller à la rencontre de la flotte russe commandée par l'amiral Rodjestvenski. Disons en passant que la division commandée actuellement par ce

dernier est attendue incessamment dans la baie de Delagoa, tandis que les autres fractions de la flotte continuent leur route en vue de rallier le gros de l'escadre.

On annonce que les Japonais se sont emparés du steamer anglais *King-Arthur* au moment où il quittait Port-Arthur, où il avait apporté des approvisionnements. A son bord se trouvaient des officiers de la marine russe qui cherchaient, croit-on, à rejoindre la seconde escadre du Pacifique.

Les Japonais ont également saisi, sur la côte coréenne, le vapeur *Negretia*. Ils n'ont pu déterminer exactement l'identité de ce navire, que l'on croit être de nationalité anglaise. Il était chargé de contrebande de guerre. Le capitaine du contre-torpilleur russe *Grozovoï*, désarmé à Shanghaï, se trouvait à son bord.

Le général Gilinsky, chef d'état-major de l'amiral Alexeïef, a déclaré qu'à l'heure présente Kouropatkine a plus de 400.000 hommes. Les morts et les blessés ont été remplacés par de nouvelles troupes et tous les bataillons ont leur effectif complet. Mais on doit attendre que les grands froids soient passés. On dit que les Russes ne souffrent pas du froid. C'est vrai pour des températures de dix degrés au-dessous de zéro ; mais quand le thermomètre descend à vingt ou à trente, les hommes sont incapables de tirer et de combattre. Au milieu de janvier, les Russes supporteront admirablement le froid, qui sera encore trop rigoureux pour les Japonais et Kouropatkine, qui aura reçu chaque jour de nouveaux renforts, tentera probablement une attaque.

On annonce, d'autre part, que Vladivostok a reçu par voie de mer une quantité considérable de munitions et de vivres. Les trois croiseurs-cuirassés qui sont dans le port sont prêts à prendre la mer.

Un oukase impérial ordonne la mise sur le pied de guerre et la formation par cadres de plusieurs corps de troupes et services dans les circonscriptions militaires de Varsovie, Vilna, Kiev, Kazan, Saint-Pétersbourg, Moscou et Odessa, en vue d'augmenter les forces d'Extrême-Orient.

Relativement à la politique intérieure, le bruit court que le manifeste de l'Empereur serait publié demain dans un sens réactionnaire, accordant toutefois les quelques réformes secondaires.

Informations Économiques et Financières

Le Futur Emprunt serbe. — Les informations parvenues de Belgrade nous signalent que le nouveau Ministère est assuré d'une majorité à la Skoupchtina ; les accords intervenus entre les différents partis nous permettent de croire qu'il pourra, sans recourir à une dissolution puis à des élections nouvelles, faire voter le budget et l'emprunt extérieur, dont le produit sera destiné à des achats de matériel de guerre et au développement des voies ferrées.

En vue de cette opération, qui entraînera des commandes correspondantes à l'industrie du pays qui la réalisera, des négociations ont été déjà engagées avec le groupe français qui s'est toujours occupé des finances serbes. Comme nous l'avions annoncé la semaine dernière, M. Sallandrouze de Lamornaix, représentant des porteurs français auprès de l'*Administration autonome des Monopoles*, est arrivé ces jours-ci à Paris, et les renseignements qu'il a fournis à ce groupe sur l'état financier de la Serbie et sur la situation de l'*Administration des Monopoles* n'ont pu que produire une bonne impression.

Quand les pourparlers seront suffisamment avancés, M. Patchou, ministre des finances, se propose de venir lui-même à Paris discuter les conditions du contrat d'emprunt.

C'est avec juste raison que M. Sallandrouze de Lamornaix a attiré l'attention sur l'important développement des recettes gérées par l'*Administration des Monopoles.* On nous communique, à la dernière heure, les résultats obtenus pendant le mois de novembre. Voici ces chiffres :

	Francs
Monopole du tabac	1.182.000
— du sel	425.000
— du pétrole	500.000
Douanes	639 000
Impôt de l'Obrt	297.000
Timbre	417.000
Monopole du papier à cigarettes	107.000
— des allumettes	77.000
Total des recettes brutes du mois de novembre 1904	3.644.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés, pendant ce mois, à	385.000
Recettes nettes pour novembre 1904	3.259.000
Les recettes nettes de novembre 1903 étaient de	2.974.000
Soit une augmentation de recettes nettes pour novembre 1904 de	285.000

Pour les 11 mois écoulés de 1904, les recettes nettes dépassent de 3.399.000 francs celles de la période correspondante de 1903 et l'on peut être, d'ores et déjà, certain qu'après avoir fait face au service des deux emprunts *4 0/0 1895* et *5 0/0 or des Monopoles* qu'elles garantissent, elles donneront un excédent supérieur à 10 millions de francs.

Nous faisons cette constatation avec un sensible plaisir : les premiers dans la presse européenne nous avons, en effet, attiré l'attention sur l'importance capitale que devait avoir pour les finances de la Serbie et pour la situation de ce pays la création de cette Administration ; l'opinion que nous avons émise sur les résultats qu'elle devait donner a été combattue par nos confrères ; on voit aujourd'hui, après huit années de fonctionnement, que les événements nous donnent pleinement raison.

Le Nouvel Emprunt russe. — On s'entretient, depuis quelques jours, du nouvel appel au crédit auquel se prépare le Gouvernement russe. Aucun avis officiel n'a encore été publié à ce sujet, mais on assure qu'une première portion de 500 millions de francs serait offerte à l'épargne allemande dans la première quinzaine de janvier.

Les mêmes informateurs prétendent que la part réservée à la France, dont le montant atteindrait 800 millions, ne serait émise que plus tard. Nous persistons à croire que les deux opérations se feront simultanément dans le courant du mois prochain.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Dans sa séance du 20 courant, le Conseil d'administration de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* a nommé administrateurs M. Bénac et le comte Foy ; censeur, M. Georges Dutilleul.

Ces heureux choix font autant d'honneur à ceux qui les ont fait qu'à ceux qui en sont l'objet.

Crédit Foncier de France. — Dans sa séance du 20 décembre, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier de France* a décidé la distribution, à partir du 2 janvier 1905, d'un acompte de 15 fr. sur le dividende de l'exercice 1904. Cet acompte peut être touché, dès à présent, moyennant un escompte au taux fixé par la *Banque de France* pour ses avances sur titres.

Banque de l'Union Parisienne — Le Conseil d'administration de cette Société vient de décider la mise en paiement, à partir du 3 janvier prochain, d'un acompte de 10 francs brut par action sur le dividende de l'exercice 1904.

Finances bulgares. — Nous n'avons pu qu'annoncer, la semaine dernière, le grand succès remporté par l'emprunt bulgare. L'avis officiel de répartition que l'on va lire confirme pleinement nos premières appréciations :

« Les souscriptions de 1 à 8 obligations reçoivent « 1 obligation; de 9 à 16, 2 obligations; de 17 à 24, « 3 obligations.

Au dessus de 24 obligations, il est attribué 12 50 0/0 « des demandes, chaque fraction donnant droit à une « obligation entière. »

On sait que cet emprunt, qui constitue un engagement direct de l'Etat est, en outre, garanti spécialement et irrévocablement :

1° Par le produit de l'impôt du Timbre;

2° Par le produit de l'impôt des « Banderoles » de tabacs, resté libre après prélèvement des sommes nécessaires au service de l'Emprunt or 5 0/0 1902;

3° Subsidiairement par le produit de l'impôt du « Mourourié » après le même prélèvement.

Voici les rendements fournis par ces divers impôts au cours des quatre dernières années :

Années	Banderoles	Mourourié	Timbre
—	—	—	—
1900..........	8.646.404	655.408	2.987.793
1901..........	8.452.835	636.407	3.083.441
1902..........	9.695.205	734.314	3.230.000
1903..........	10.429.074	786.838	3.300.000

En quatre ans, le rendement de l'impôt des banderolles a donc augmenté de 21 0/0; celui du mourourié, de 20 0/0: celui du timbres, de 10 0/0.

Cette progression a dû s'accentuer encore en 1904 : nous savons, en effet, que pendant les six premiers mois de la présente année, les banderoles ont produit 5.381.619 fr., contre 4 282.000 pendant la période correspondante de 1903; le timbre a donné 1.850.526 fr., contre 1.634.848 fr. Ces constatations suffisent à montrer l'importance et la valeur des garanties offertes aux souscripteurs du nouvel emprunt.

Futur Emprunt Turc. — Après la Bulgarie et la Serbie, la Turquie désire procéder à une transformation de son matériel de guerre. Des pourparlers ont été engagés avec la *Banque Impériale Ottomane*, afin d'obtenir au moyen d'un emprunt les ressources nécessaires. mais indiquer les conditions générales de l'opération projetée serait un peu prématuré car les négociations ne sont pas sorties de la période embryonnaire.

Convenio Andalous et Séville-Xérès Cadix. — Nous rappelons aux obligataires de cette Compagnie qu'il y a tout intérêt à adhérer le plus rapidement possible aux propositions de la Compagnie afin d'éviter les nouvelles formalités et les retards qu'entrainerait un nombre insuffisant d'adhésions à la date du 25 janvier prochain.

Société de Statistique. — Dans sa séance du 21 courant, la *Société de Statistique de Paris* a nommé comme président, pour l'année 1905, notre distingué collaborateur M. Pierre des Essars et, comme vice-président, M. Delatour, directeur de la *Caisse des Dépôts et Consignations*.

Nous adressons nos bien vives félicitations aux nouveaux élus.

Compagnie des Chemins de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs africains. — Nous avons déjà dit que précédemment dans quelles circonstances cette Compagnie avait obtenu, de l'Etat Indépendant du Congo, les concessions dont elle jouit actuellement. A ce qui a été dit, nous croyons devoir ajouter ce qui suit

Les premiers souscripteurs au capital de cette Compagnie furent : la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, la maison de banque Empain, MM. Bénard et Jarislowsky, la *Société Belge des Chemins de fer Réunis*, la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, la *Banque Belge des Chemins de fer*, la *Banque d'Outre-Mer*, la *Compagnie des Railways à Voie Etroite*, etc.

On voit, par ces quelques noms, quel puissant patronage accueillit, dès sa constitution, la nouvelle entreprise, et ce patronage est le plus sûr garant d'une organisation générale et d'une direction technique de premier ordre.

Voici comment s'est établi le compte de profits et pertes de la Compagnie pour ses deux premiers exercices :

Produits	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Intérêts et produits divers du domaine..	503.396	741.037
Montant de la garantie de l'Etat indépendant du Congo....................	205.273	225.846
	708.669	966.883

A la fin de l'exercice 1902, la réserve légale a reçu 25.169 fr., et il lui était attribué 24.215 fr. à la fin de l'année 1903; de plus, pendant ces deux années il était amorti 84 et 87 actions de capital pour 21.000 fr. et 21.750 francs.

Au 31 décembre 1903, le passif de la Compagnie ne s'élevait qu'à 94.182 fr., à savoir : 73.132 fr. dus à des créditeurs divers et 20.450 fr. d'intérêts à payer. En regard de ces sommes, l'actif comprenait notamment : un portefeuille-titres s'élevant à 6.563.706 fr., et représenté par des titres de *Rente 3 0/0 Française*, de *Rente 3 0/0 Belge*, de *Rente 3 0/0 Allemande* et de *Consolidés Anglais*, le tout évalué, aux cours du jour ; à 6.612.591 francs en espèces en caisse ou chez les banquiers, etc. Bref, à la date sus-indiquée, la Compagnie avait une somme disponible de 21 303.000 fr. après répartition des bénéfices de l'exercice.

C'est là une très bonne situation. Mais, ce qu'il convient de faire remarquer, c'est que, dès son deuxième exercice, la Compagnie a obtenu des augmentations de produits, tant pour ses domaines que pour l'emploi de ses capitaux, et que ces augmentations progresseront, — exerçant sur les dividendes de la Compagnie une grande influence, même avant que ses lignes ne viennent apporter à l'entreprise leur part de profits. Ces profits ne pourront être que très importants, les tarifs établis pour les voyageurs et les marchandises, très inférieurs au prix de revient actuel des porteurs, ne pouvant que favoriser les exploitations aussi nombreuses que rémunératrices de cette partie du continent noir.

Société de Travaux Dyle et Bacalan. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en Assemblée générale annuelle pour le 28 courant. Voici le bilan qui leur sera soumis pour l'exercice 1903-1904 clos le 31 juillet dernier, et que nous rapprochons du précédent :

Actif	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
	(Francs)	
Immeubles et outillage non amortis............	7.775.707 92	7.887.612 50
Matériel et mobilier..........	537.474 12	572.546 98
Marchandises en magasin....	835.644 58	1.323.558 83
Travaux en cours d'exécution.	780.850 71	852.212 82
Argent en caisse et chez les banquiers..................	2.606.235 22	1.009.621 10
Comptes débiteurs divers et d'ordre.....................	13.745 151 95	5.451.840 19
Valeurs en portefeuille.......	1.752.551 65	12.033.703 »
Cautionnements..............	231.764 80	168.400 50
Cautionnements des administrateurs..................	125.000 »	125.000 »
	28.390 380 95	29.424.495 92

Passif

Capital-actions	10.500.000 »	10.500.000 »
Obligations de 500 fr. inscrites pour la valeur actuelle des annuités à courir calculée au taux effectif de l'emprunt...	7.668.277 83	7.515.737 16
Fonds de réserve statutaire...	559.063 49	580.083 31
Fonds de prévoyance	61.642 66	61.642 66
Créanciers divers et d'ordre...	8.633.999 30	9.413.169 14
Cautionnements faits par des banquiers	211.271 80	147.907 50
Cautionnements des administrateurs	125.000 »	125.000 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	420.396 32	995.850 10
Report de l'exercice précédent	210.729 55	85.106 05
	28.390.380 95	29.424.495 92

Les profits sont, d'une année à l'autre, en augmentation très sensible et ils permettront au Conseil d'administration de proposer la répartition d'un dividende de 32 fr. 50 par action au lieu de 25 fr. l'année précédente. Encore convient-il de faire remarquer que ce n'est que grâce à l'importance du solde reporté de l'exercice 1901 1902 que le dividende de 1902-1903 avait pu être maintenu à 25 fr., comme l'année précédente. Cette fois, au contraire, ce sont bien les profits réalisés qui permettront la distribution du dividende de 32 fr. 50 mentionné plus haut et qui, du reste, n'absorbera qu'un montant de 682.500 fr.

L'amélioration signalée d'une année à l'autre dans les résultats obtenus par la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* est due, d'un côté, aux modifications signalées dans la situation de ses filiales ou des entreprises dans lesquelles elle est intéressée et, de l'autre, à la reprise de l'activité industrielle à la fin de l'année 1903. Ajoutons que pour l'exercice en cours, le carnet des commandes de cette Société est déjà bien garni.

Dans le bilan, on remarque une forte augmentation dans le chapitre « Valeurs en portefeuille ». Cette augmentation provient de la réorganisation de la *Société de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga*, réorganisation qui a rendu la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* détentrice d'environ 20.000 actions de cette Compagnie qui lui ont été remises en représentation de ses avances. Ajoutons à propos des « Valeurs en portefeuille » que la liquidation des *Chemins de fer Brésiliens* parait assez avancée et qu'il y a lieu d'espérer de prochaines rentrées d'espèces. On sait que la perspective de ces prochaines rentrées ont amené la *Société Dyle et Bacalan* à assigner un terme rapproché à son dernier emprunt de 11.000 bons de 500 fr. 4 1/2 remboursables au pair d'ici le 31 octobre 1914, qui ont été offerts au prix de 485 fr. en souscription publique le 25 octobre dernier, souscription qui a, du reste, obtenu un très grand succès. Les demandes s'étaient élevées, en effet, à 219.712 titres et le nombre des souscripteurs ayant dépassé celui des bons à répartir, la répartition proportionnelle n'a donné droit qu'à une attribution de 5 0/0, soit un dixième de bon par titre souscrit.

Compagnie des Agents de change de Paris. — La Compagnie des Agents de change de Paris, dans son assemblée générale du 19 décembre courant, a élu, pour composer la Chambre syndicale durant l'exercice 1905 : M. de Verneuil, syndic, et MM. Roblot, Saint-Vel, de l'Argentière, Blacque, Veyrac, Raveneau, Pouquet, Rochet, adjoints au syndic ; MM. Rolland-Gosselin et Burat, adjoints sortants, n'étaient pas rééligibles aux termes du règlement.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Compagnie des Mines de Campagnac, en date du 31 mai 1904, a voté notamment la division du capital social en actions de 500 fr. au moyen de l'échange des 3.500 actions anciennes de 1.000 fr. contre 7 000 actions nouvelles de 500 fr.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé que depuis le 20 décembre les 7.000 actions nouvelles de 500 fr., libérées et au porteur, de ladite Société, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote en remplacement des actions anciennes de 1.000 fr.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	15 décembre	22 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 15 décembre / 22 décembre		
Or ..... 2 665 032.062 / 2.666 245.369		
Argent. 1.106.069.326 / 1.105 151.130	3.771.101.388	3.771 396.499
3.771.101.388 / 3.771.396.499		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	20.070	53.276
Portefeuille Paris { Effets Paris	213.531.258	196 697.735
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	371.177.492	370.700.949
Avances sur lingots à Paris	»	
Avances sur lingots dans les succurs...	»	
Avances sur titres a Paris	175.803.552	178 384.402
Avances sur titres dans les succurs...	321 403.930	321.274.908
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.144	99.627.144
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.344.112	24.429.362
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.472.921	6.497.947
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	86 421.720	85.281.886
Total	5.375.291.784	5.359.934 104
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.295.168.440	4.257.952 780
Arrérages de valeurs déposées	17 892.230	16.784.110
Billets à ordre et récépissés	9.290 018	9.792.032
Compte courant du Trésor, créditeur	232 297.294	244 384.696
Comptes courants de Paris	421.133 049	439.855 197
Comptes courants dans les succursales	71.373 869	67.496.736
Dividendes à payer	1 506.848	1 404.433
Escompte et intérêts divers	11 508.363	12.903 362
Réescompte du dernier semestre	1.462.991	1 462.991
Divers	88.643.170	82.882.256
Total	5.375.291.784	5.359.934.104

Comparaison avec les années précédentes

	27 déc. 1900	26 déc. 1901	26 déc. 1902	24 déc. 1903	22 déc. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.187.0	4 072.2	4.304.3	4.235.1	4.258.0
Encaisse or	2.339.1	2.463.7	2.542 7	2.381.8	2 666.2
— argent	1.107 6	1.101.8	1.107.6	1.104.2	1.105.2
Portefeuille	847 8	793 1	624.9	533 6	567.4
Avances aux partic.	509 9	586.6	449.3	479.6	499.9
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	269.1	202.5	139 1	253.0	244.4
— partic.	506 8	786 9	426.6	366.0	507.4
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0 0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	582.9	12.0	»	8.113.4	6.405.4

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 décembre 1904 :

Dépôts de fonds	5.077.832 74
Retraits de fonds	4.128.448 36
Excédent de retraits	949.384 38

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 décembre 1904, 42.207.823 fr. 69.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 novembre 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 295.630 fr. 01.

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Les fiches du recensement. — Au cours de sa session de 1903, le Conseil supérieur de statistique ayant émis le vœu que les renseignements recueillis dans les bureaux de l'état-civil soient portés sur des fiches individuelles et dépouillés par le Ministère du Commerce, le Ministre du Commerce a chargé le comité de contrôle et de publication des résultats du recensement d'étudier les moyens de donner satisfaction à ce vœu.

En même temps, le Ministre priait le comité de fournir un avis sur la mise en œuvre du recensement général de la population, qui doit avoir lieu en 1906, et d'évaluer la dépense à prévoir, tant pour le dépouillement des formulaires du recensement que pour le dépouillement des fiches de l'état-civil.

Le comité, que préside M. Levasseur, vient de voter les propositions suivantes :

1° Que le mode de dépouillement des formulaires du recensement change tous les cinq ans, de manière à porter principalement à tour de rôle sur les caractères personnels civils, puis sur les caractères professionnels de la population ;

2° Que néanmoins les formulaires à remplir pour chaque habitant, chaque ménage ou chaque maison, conservent dans les deux cas la même disposition ;

3° Que le dépouillement portant sur les caractères personnels civils des habitants soit effectué pour les années dont le millésime se termine par un 1, le dépouillement spécial aux caractères professionnels pour les années dont le millésime se termine par un 6 ;

4° Que les déclarations aux bureaux d'état-civil, recueillies sur des fiches individuelles analogues à celles en usage à Paris, et transmises à la fin de chaque semestre, soient dépouillées comme les bulletins du recensement et par le même service ;

5° Qu'un tableau sommaire des résultats du mouvement de la population soit publié semestriellement au *Journal Officiel*, et que les résultats détaillés soient publiés seulement une fois tous les cinq ans ;

6° Qu'une somme d'environ 248.000 francs soit mise chaque année à la disposition de l'office statistique chargé de dépouiller le recensement et les fiches de l'état-civil ;

7° Que cet office ait les moyens de vérifier sur place le travail des bureaux d'état-civil :

8° Que toutes facilités soient données au même office pour l'exécution des dépouillements et calculs statistiques qui pourraient lui être demandés par d'autres administrations.

Le Commerce de la Côte d'Ivoire en 1903. — Pendant l'exercice écoulé, les échanges totaux de la colonie se sont élevés à 19.630.249 francs, en augmentation de 2.213.290 francs comparativement aux résultats de 1902, qui se montaient à 17.416.959 francs.

La décomposition des totaux ci-dessus montre que la plus-value a été plus particulièrement importante à l'exportation et que les opérations avec la métropole ont absorbé la plus grosse part de l'augmentation.

	Importations			
	de France	des colonies françaises	de l'étranger	Totaux
	En francs			
Année 1902	2.291.310	123.166	7.890.171	10.304.653
Année 1903	2.870.626	40.472	8.123.813	11.034.911
Diff. en 1903	+ 579.316	— 82.694	+ 233.642	+ 730.258

	Exportations			
	pour la France	pour les colonies françaises	pour l'étranger	Totaux
	En francs			
Année 1902	2.432.782	9.466	4.630.078	7.112.306
Année 1903	3.517.856	7.273	5.079.106	8.595.338
Diff. en 1903	+ 1.085.075	— 1.193	+ 409.028	+ 1.483.032

Les principaux Ports du Monde. — Le Ministère du Commerce des Etats-Unis publie un classement des principaux ports du monde, d'après l'importance du tonnage (cabotage non compris). Voici, d'après cette statistique, la liste des ports dont le tonnage, en 1902, a dépassé 2.000.000 de tonnes :

	Tonnes		Tonnes
Londres	10.179.023	Copenhague	3.111.412
New-York	9.053.806	La Havane	3.101.115
Hambourg	8.689.000	Alger	3.035.131
Anvers	8.425.127	Le Havre	3.016.591
Hong-Kong	2.253.591	Brême	2.984.410
Liverpool	6.843.200	Boston	2.978.913
Rotterdam	6.546.473	Melbourne	2.827.949
Marseille	6.191.839	Sydney	2.706.561
Gênes	5.596.012	Alexandrie	2.561.252
Shanghaï	4.726.411	Hull	2.514.663
Cardiff	4.688.088	Trieste	2.499.528
Capetown	4.245.602	Barcelone	2.436.257
Tyne (ports de la)	3.615.046	Yokohama	2.030.218
Lisbonne	3.612.051	Bordeaux	2.022.103
Buenos-Ayres	3.303.843		

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 25 nov. au 1er déc. 1904 (48e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	915	928	47 347	47.004	+ 343
Paris-Lyon-Méditer.	9 294	8 530	8.400	422 150	424.650	— 2 500
— Chemins Algériens	513	181	181	9 441	9.139	+ 802
Nord	3.765	4.664	4.640	215 177	216 713	— 1.536
Ouest	5.843	3.257	3.239	173 638	172 214	+ 1.424
Orléans	7.098	4.292	4 224	213 103	214.325	— 1.222
Est	4.922	3.466	3.456	175 827	174.007	+ 1.820
Midi	3 829	2 185	2.133	107.129	105.852	+ 1.277
Est-Algérien	898	223	187	8 431	7.879	+ 552
Bône-Guelma	1.209	627	240	10.783	9.936	+ 847
Ouest-Algérien	296	67	59	3 397	3.155	+ 242
Lignes Algériennes	814	89	69	4.250	3.906	+ 344
Médoc	103	22	22	1.320	1.337	— 17

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La tendance du marché est restée, ces derniers jours, un peu irrégulière, en raison des rumeurs diverses mises en circulation et de la raréfaction, relative toutefois, des échanges. Nous allons entrer, en effet, dans la période des jours de fête ; d'un autre côté, la liquidation de fin décembre de Londres va commencer dès mardi, et elle sera suivie presque immédiatement de la nôtre. Par suite de ces diverses circonstances, le monde des affaires préfère se tenir momentanément sur une certaine réserve, quitte à se reprendre dès les premiers jours de l'année qui va commencer.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont montrées de nouveaux hésitantes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 98 fr. 47 1/2 à terme, a détaché un coupon de 75 centimes, et se retrouve à 97 fr. 47 1/2 ; au comptant on cote 97 fr. 42 1/2 ex-coupon, au lieu de 98 fr. 50 avec coupon. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 40 au comptant, perdant 10 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* restent à 476 fr., contre 475 fr. 50 ; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*** 80 fr. 05, perdant 50 centimes ; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, 81 fr. 25, comme jeudi dernier ; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 91 fr. 35, en recul de 40 centimes ; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 491 fr., sans changement ; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 420 fr., au lieu de 422 fr. ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, délaissé ; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 458 fr. 50, contre 460 fr. ; ***Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902***, 448 fr., en moins-value de 2 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé un marché animé.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 552 fr., contre 553 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 460 fr. 25, sans changement appréciable; *Obligations 3 0/0 1871*, 413 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 561 fr., contre 564 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 560 fr. 25.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont passées de 376 fr. à 378 fr.; *Obligations 2 1 2 0/0 1894-1896*, 380 fr., gagnant 1 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 420 fr.; *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*), 410 fr., sans changement.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* reste demandée à 439 fr.

★ ★ L'action de la *Banque de France* a repris de 10 fr. au comptant à 3.850 fr.

Pour les vingt-six premières semaines du second semestre de l'exercice 1904, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 6.405.414 fr. 88.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont progressé de 735 fr. à 739 fr. Dans sa séance du 20 décembre, le Conseil d'administration a décidé la distribution, à partir du 2 janvier 1905, d'un acompte de 15 fr. sur le dividende de l'exercice 1904. Cet acompte peut être touché dès à présent, moyennant un escompte au taux fixé par la Banque de France pour ses avances sur titres.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* continuent à être l'objet de bons achats de la part des capitaux de placement.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* se retrouvent à 478 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 503 fr., au lieu de 504 fr.; *Obligations Communales 1880*, 501 fr. 25, perdant un franc; *Obligations Foncières 1883*, 446 fr., en bénéfice d'un franc; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 476 fr. 75, contre 477 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 399 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 475 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 479 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 468 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 475 fr., au lieu de 496 fr. 25.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été un peu irrégulières.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est revenue de 1.271 fr. à 1.256 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'est avancé de 632 francs à 637 fr. Le bilan de cet établissement, établi au 30 novembre, fait ressortir, sur celui au 31 octobre, un accroissement de près de 47 millions de francs dans le chiffre total des opérations sociales.

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laissions à 1.160 fr. au comptant et à 1.163 fr. à terme, se retrouve, respectivement, à 1.156 fr. et à 1.155 fr.

La *Société Générale* reste bien tenue à son cours précédent de 635 fr. Le bilan, au 30 novembre, fait ressortir au total des opérations sociales, un nouvel accroissement de près de 13 millions sur les chiffres du 31 octobre dernier.

Le *Crédit Industriel et Commercial* se tient, comme il y a huit jours, à 635 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est sans changement à 225 fr.; *Banque Internationale de Paris* (*en liquidation*), 217 fr. au comptant, perdant 1 fr., et 216 fr. à terme, en recul de 3 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui restait à 94 fr. à terme, se retrouve à 92 fr. 50.

La *Société Foncière Lyonnaise* clôture à 325 fr., ex-coupon de 7 fr. 50, contre 336 fr. avec coupon; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr., comme il y a huit jours.

La *Banque de l'Algérie*, qui était montée à 1.510 fr., revient à 1.500 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est calme à 320 fr., au lieu de 321 fr.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* se retrouvent à leur même cours de 1.240 fr., actions 2e et 3e *émissions*, 1.240 fr., également, comme jeudi dernier.

Le *Crédit Mobilier Français*, que nous laissions à 111 fr. au comptant et à 110 fr. à terme, clôture, sur ces deux marchés, à 109 fr. et à 108 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* cote 616 fr. à terme gagnant 1 fr., et à 615 fr. au comptant, également en plus-value d'un franc.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à 125 fr., sans variation, et les *Obligations de 475 francs* se tiennent aux environs de 152 francs.

La *Compagnie Algérienne* cote 810 fr., sans changement sur la semaine dernière.

La *Rente Foncière* perd 1 fr. au comptant, à 168 fr.; mais elle finit, à terme, à 170 fr., son cours précédent.

Le *Crédit Algérien* se tient aux environs de 975 fr., toujours sans affaires suivies.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont un peu plus lourdes.

L'action *Lyon* finit à 1.350 fr. au comptant, en recul de 5 fr.; *Nord*, 1.790 fr. à terme, perdant 8 fr.; au comptant, on est à 1.792 fr., au lieu de 1.795 fr.

L'action *Midi* est revenue de 1.186 fr. à 1.182 fr. 50; *Est*, 914 fr. au comptant, au lieu de 912 fr.; *Ouest*, 878 francs au comptant, en recul de 11 fr.; *Orléans*, 1.460 fr. au comptant, contre 1.465 fr. A terme, on est à 1.465 fr., au lieu de 1.464 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la quarante-neuvième semaine de 1904: *Augmentations: Est*, 110.000 fr.; *Midi*, 134.000 fr.; *Lyon*, 100.000 fr.; *Orléans*, 105.000 fr. *Ouest*, 17.000 fr. *Diminution: Nord*, 45.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été plus calmes, au moins au point de vue des transactions.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont revenus à 626 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz* 795 fr., comme jeudi dernier.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* finit à 315 fr., sans variation.

L'action *Suez* perd 10 fr. à 4.515 fr.; *Fondateurs*, 2.060 fr. au comptant, perdant de nouveau 20 francs; *Parts Civiles*, 3.390 fr., au lieu de 3.385 francs.

Les *Omnibus de Paris* ont reculé à 548 fr. au comptant.

Les recettes de cette Compagnie, pour la 50e semaine de 1904, ont été de 838.086 fr. 05, contre 897.084 fr. 25 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 15 décembre 1904, les recettes se chiffrent par 43.043.294 francs, contre 43.643.192 fr. 65 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 599.898 fr. 65 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* ont fléchi de 236 fr. à 223 fr.; d'après les chiffres publiés par cette Compagnie, les recettes, du 1er au 15 décembre 1904, ont été de 625.481 francs 90, contre 651.151 fr. 60 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 15 décembre 1904, les recettes se chiffrent par 15.368.432 fr. 95, contre 14 millions 488.414 fr. 10 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 880.018 fr. 84 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a reculé de 504 fr. à 500 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, aux environs de 327 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* clôture à 596 fr., contre 605 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 217 fr. à terme, contre 218 francs; *Est-Parisien*, 35 fr., gagnant 3 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, en hausse à 455 francs.

L'Omnium Lyonnais se maintient à son même cours de 121 francs.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 584 fr., se retrouve à 578 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* a repris de 3 fr. à terme à 328 fr.

La *Malfidano* est calme à 617 fr., au lieu de 618 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* finit à 148 fr.,

contre 143 fr. ; le poste de secrétaire du Conseil d'administration de la Compagnie, qui avait été supprimé il y a quelques années, va être rétabli. ***Messageries Maritimes***, 234 fr. au comptant, au lieu de 226 fr. ; à terme, elle finit à 236 fr., en reprise de 8 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont en plus-value de 3 fr. à 582 francs.

La *Dynamite Centrale* recule de 2 fr. à 551 fr.

Les ***Phosphates du Dyr***, qui étaient revenus à 105 fr., restent à ce cours.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont repris de 112 fr. à 118 fr. 50 ; ***Obligations 4 0/0***, 196 fr. 25, presque sans changement.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* clôturent à 500 fr., comme précédemment ; *Raffinerie et Sucreries C. Say*, 1.022 fr. au comptant, en recul de 13 fr., et 1.027 fr. à terme, contre 1.037 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* s'inscrit à 823 fr., reperdant son avance précédente.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 617 fr., comme jeudi dernier ; ***Obligations 4 1/2 0/0***, 511 fr. au lieu de 512 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* ont progressé de 488 fr. 50 à 490 fr. Un coupon de 11 fr. 53 net pour les titres au porteur et de 12 fr. pour les titres nominatifs va être mis en payement à partir du 1er janvier prochain.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont encore été mouvementés.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* perd 10 centimes à 88 fr. 95 ; *Rente 4 0/0 1900*, 89 fr. 20 au comptant, en reprise de 70 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* s'est avancé de 82 fr. 65 à 82 fr. 90 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 60, contre 104 fr. 80 ; ***Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës***, 490 fr. au comptant, gagnant 1 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* perd 2 fr. 50 à 447 fr. ; ***Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902 libérée***, 465 fr., en recul de 3 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* restent demandées à 77 fr. au comptant.

La ***Rente Extérieure Espagnole*** a reculé de 90 fr. 35 à 90 fr. 27 1/2.

L'*Italien 5 0/0*, sans échanges suivis, gagne 10 centimes à 105 fr. 20.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, que nous laissions à 504 fr., finit à 498 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, s'est avancé de 64 fr. 85 à 65 fr. 05 ; 2e série, 65 fr. 40, gagnant 40 centimes ; 3e série, 66 fr. 10 au comptant, contre 66 25.

Le ***Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893***, s'échange à 102 fr., contre 102 fr 15 ; ***Rente 4 0/0 1896 Amortissable***, 87 fr. 15 au comptant au lieu de 87 fr. 20.

Les *Fonds Russes* ont été actifs. Le ***3 0/0 1891-1894*** est à 74 fr. 70 au comptant ; ***Rente 3 0/0 1896***, 73 fr. 95 au comptant ; ***Russe 4 0/0 Consolidé 1901***, 90 fr. 90 au comptant, et 91 fr. 05 à terme ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 91 fr. 15 à terme et 91 fr. 15 également au comptant.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* restent à 502 fr. à terme et à 500 fr. 50 au comptant.

La ***Rente Serbe 4 0/0 Unifiée***, se retrouve à 79 fr. 05, au lieu de 79 fr. 50 ; ***Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles***, 449 fr. au comptant, gagnant 1 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont soutenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* se retrouve à 87 fr. 95, gagnant 5 centimes ; ***Priorités 4 0/0***, 497 fr. ; ***Consolidation 4 0/0***, 452 fr. au comptant, contre 448 fr. ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 4[illegible] fr. 50 au comptant, regagnant 1 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* est cotée à 434 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 837 fr., en moins-value de 3 fr. ; ***Banque Impériale Ottomane***, 592 fr., gagnant 1 fr.

Le *Rio Tinto*, toujours agité, finit à 1.524 fr., au lieu de 1.516 fr.

La *Sosnowice* est en perte de 25 fr. à 1.665 fr. *Briansk*, 473 fr., contre 482 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 319 fr., contre 323 fr., et les actions privilégiées à 332 fr., contre 330 fr. Les recettes du 1er au 10 décembre 1904, se sont élevées à 328 597 fr., contre 339.960 francs pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 30 novembre 1904, les recettes se chiffrent par 13 millions 460.068 fr., contre 13.846.862 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 398.157 francs en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus hésitantes. Les *Andalous* reviennent de 195 fr. à 193 francs ; le *Nord de l'Espagne*, de 187 fr. à 186 fr. ; *Saragosse*, 303 fr., gagnant 1 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 306 fr. au lieu de 305 fr. ; ***Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)***, 467 fr. les grosses coupures ; ***Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)***, 417 fr. les unités, contre 418 fr.

Les actions du *Chemin de fer du Congo supérieur aux grands Lacs Africains* donnent lieu à de bons échanges à 300 fr. au comptant et à terme.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme sur le Marché officiel, on s'est montré, ici, un peu hésitant. On reste, cependant, généralement mieux.

La place d'Alexandrie a été éprouvée tout récemment par un mouvement de baisse qui a affecté toutes les valeurs, même celles de premier ordre. Cette baisse est attribuable à un excès de spéculation surtout sur les cotons et aussi sur les terrains. Comme toujours, en pareil cas, les meilleures valeurs ont payé leur tribut à cette situation. D'après les dernières nouvelles, cependant, il est permis de croire que les réalisations ont pris fin. La Bourse d'Alexandrie est mieux tenue, et depuis plusieurs jours cette place a donné à Londres et à Paris des ordres assez importants d'achat, notamment sur la *Daira*, l'*Agricultural Bank*, la *Banque Nationale* et la *Banque d'Athènes*. Cette dernière, à 116, donne lieu à un courant régulier de demandes. Elle s'est, du reste, complètement tenue à l'écart de toutes les affaires de spéculation.

Le ***Brésil 5 0/0 1895*** a repris de 97 fr. 45 à 97 fr. 70 : ***Brésil 5 0/0 1903***, 96 fr. 75, en avance de 65 centimes ; ***Brésil 4 0/0 1901-1902***, 84 fr. 48 au lieu de 83 fr. 80 ; ***Mexicain 5 0/0***, 50 fr. 15 contre 50 fr. 50 ; *Mexicain 3 0/0*, demandé à 34 fr. 15 ; ***Argentin 4 0/0 Mixte***, 87 fr. 10, en bénéfice de 22 1/2 centimes.

Le ***Laurium Grec*** finit à 57 fr. 50, sans variation appréciable ; ***Chemins Ottomans***, 126 fr. 75 au lieu de 127 francs.

Le ***Cape Copper*** est revenu de 125 francs à 121 fr. 50 : *Tharsis*, 136 francs, reperdant 2 francs.

La *Huanchaca* conserve son même cours de 107 francs.

La *Harpener*, que nous laissions à 1.625 francs se retrouve à 1.628 francs.

L'action ***Kertch*** clôture à 66 fr. 75, contre 70 fr. 50.

Les ***Aciéries du Donetz*** finissent à 1.185 francs, contre 1.198 francs : ***Doubowaïa-Balka***, 1.479 francs, comme jeudi dernier : ***Dniéprovienne***, 2.100 francs, perdant 14 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 175 francs, au lieu de 180 francs. Le *Haut-Volga* est à 356 fr. 50 l'action ordinaire, et à 529 francs l'action privilégiée.

La *Vieille-Montagne* s'inscrit à 807 francs, en recul de 3 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* sont calmes à 417 fr. : elles clôturaient jeudi dernier à 418 francs.

La *Part de Monaco*, qui finissait à 4.609 francs, s'est avancée à 4 635 francs.

La *Robinson Banking* finit à 38 francs, en moins-value de 1 fr. 75.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont fermes à 69 fr. 25.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* ont repris de 60 fr. 50 à 65 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

22 décembre 1904.

Blé. — Il se confirme que depuis le commencement de décembre la condition des récoltes s'est beaucoup améliorée, mais les avis qui parviennent des différents centres de production sont toujours peu explicites Ils nous apprennent cependant que les agriculteurs verraient avec plaisir le retour d'un temps plus conforme à la saison.

Si l'on en croit les avis météorologiques, ce nouveau souhait de la culture va bientôt se trouver réalisé. Déjà, les pluies ont cessé et le thermomètre est en baisse ; le refroidissement de l'atmosphère va, paraît-il, s'accentuer progressivement. Des gelées sont donc probables ; elles seront d'autant mieux accueillies que le changement de régime se sera opéré d'une manière très lente.

Pendant la période transitoire que nous traversons actuellement, l'humidité pénétrera plus profondément dans le sol tandis que la surface des terres se ressuiera ; les effets du froid ne pourront donc plus être préjudiciables aux jeunes blés. Par contre, il faut espérer que les rigueurs de l'hiver auront pour heureux résultat l'anéantissement des plantes parasites et la disparition complète de la vermine qui infeste encore de nombreux champs.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	24 nov. 1904	1er déc. 1904	8 déc. 1904	15 déc. 1904	22 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 75	24 12	24 12	23 62	23 62
Liverpool............	19 76	19 76	20 ..	20 18	19 67
Anvers..............	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 25	22 21	22 34	22 31	22 31
Budapest............	21 27	21 48	21 56	21 35	21 46
Chicago............	20 82	20 47	21 62	20 89	21 24
New-York	22 19	21 20	21 93	21 27	21 55

Sur les marchés de l'intérieur, les apports ont été plus nombreux cette semaine, et les détenteurs ont consenti des concessions variant de 25 à 50 centimes par quintal aux acheteurs. Cette plus grande importance des offres a sans doute pour cause l'amélioration notable survenue dans les perspectives de la future production ; il est également logique de prétendre que certains détenteurs ont voulu se créer des ressources en vue de satisfaire à leurs besoins pécuniaires de fin d'année.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les vendeurs se sont montrés plus conciliants ; néanmoins, ils n'ont pas voulu accorder au commerce et à la meunerie la totalité des diminutions qui leur étaient demandées. Dans ces conditions, les affaires ont été forcément limitées. On a coté : blés de choix, 24 ; belle qualité, 23 50 à 23 75 ; qualité moyenne, 23 à 23 25 ; qualité ordinaire, 22 75 ; blancs, 23 50 à 23 75.

Le marché réglementé a été très calme ces jours derniers ; sa tendance est néanmoins plus satisfaisante que précédemment. On a coté en clôture :

	8 déc.	15 déc.	22 déc.
Courant.........	24 12	23 62	23 62
Janvier	24 37	24 ..	23 87
Janvier-février...	24 62	24 12	24 ..
4 premiers	24 87	24 37	24 37
4 de mars.......	25 37	24 87	24 87

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les transactions sont très restreintes, mais les demandes sont suffisantes pour maintenir les cours :

	8 déc.	15 déc.	22 déc.
Courant.........	31 87	31 37	31 12
Janvier	32 12	31 50	31 37
Janvier-février...	32 37	31 62	31 37
4 premiers	32 62	31 87	31 75
4 de mars.......	33 12	32 37	32 37

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente reste sans activité en boulangerie ; les cours ne varient pas. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix.......	54 25	34 55
Premières marques.....	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires.....	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	24 nov. 1904	1er déc. 1904	8 déc. 1904	15 déc. 1904	22 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	36 ..	36 75	39 ..	37 25	37 25
Londres	34 91	34 08	35 69	34 26	35 32
Anvers	33 75	33 87	35 38	33 87	34 12
Amsterdam..........	34 04	34 04	34 32	35 08	34 69
Prague	34 54	34 96	35 80	34 65	35 38
Hambourg..........	35 ..	34 43	35 50	34 43	35 50
New-York(moscovad)	47 82	48 53	48 53	49 96	49 96

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les trois premiers mois de la campagne 1904-05 (1er septembre au 30 novembre) d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la période correspondante de la campagne précédente :

	1903-04	1904-05
	—	—
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises	564 738	433.075
Production	539.306	503.965
Importations	25.014	16.620
Total des ressources......	1.129.058	953.660
Consommation	264.469	172.026
Fabrication des bières...........	»	7
Sucres des mélasses..............	1.092	1.216
Exportations	52.210	95.196
Préparations sucrées exportées ...	857	1.035
Pertes matérielles et autres décharges	40	1
Total du mouvement	318.668	269.481
Stock au 31 novembre	810 390	684.179

La consommation du mois dernier n'a atteint que 49.000 tonnes, contre 61.602 en novembre 1903 et 47.808 en 1902. Nous avons déjà montré que la comparaison des résultats de la campagne actuelle avec ceux de la saison 1903-1904 était illogique ; il n'y a donc pas lieu de se montrer surpris de la réduction de 12.602 tonnes accusée par cette statistique. Par contre, certaines personnes intéressées dans le commerce des sucres ont vu, dans le faible excédent du chiffre de 1904 sur celui de 1902, la preuve que la consommation était en décroissance, et cette appréciation s'est traduite par des réalisations nombreuses. A ces ventes sont venues se joindre celles des spéculateurs que l'importance relative de la production a déterminés à prendre position à la baisse. Toutes ces offres ont provoqué, au début de la huitaine sous revue, une nouvelle et importante réaction qui cependant n'a été que passagère. Le découvert a procédé à des rachats qui ont relevé sensiblement le niveau des prix. On a coté en clôture :

	8 déc.	15 déc.	22 déc.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant................	42 37	40 75	41 ..
Janvier................	42 37	41 ..	41 25
4 premiers	43 ..	41 37	41 62
4 de mars	43 50	41 75	42 12
4 de mai	43 75	42 12	42 50
4 d'octobre............	34 ..	34 25	34 ..
Roux 88° disponible........	39 ..	37 25	37 25

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La raffinerie a baissé ses prix de 1 franc. A Paris, on cote, en disponible, les 100 kilos, par wagon complet (5.000 kilos au moins) et suivant marques, aux usines :

Sucres cassés, en cartons de 5 kilos, rangés, 75 50 à 76 ; en cartons de un kilo, 77 à 77 50 ; en caisses de 50 à 60 kilos, 76 à 76 50 ; en caisses de 25 à 30 kilos, 76 50 à 77 ; en caisses de 10 kilos, 77 à 77 50 ; raffinés en pains, 73 à 73 50.

Pour les cours en province, il y a lieu d'ajouter à cette cote les frais de chargement et de transport, qui sont plus ou moins élevés, suivant les régions.

Cours pour l'exportation, franco sur wagon ou sur bateau, les 100 kilos, à Paris, droits déduits : cubes, 48 à 48 50; pains, 46 à 46 50.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 18 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les deux premiers mois de la campagne 1904-1905, soit du 1er octobre au 30 novembre :

	1903-1904	1904-1905	Différence
	—	—	—
		(Hectolitres)	
Stock au début de la campagne	685.530	538.947	— 146.583
Production des deux premiers mois	672.602	779.803	+ 107.201
Importations des deux premiers mois	15 697	20.462	+ 4.765
Total des ressources	1.373.829	1.339.212	— 34.617
A déduire :			
Exportations des deux premiers mois	51.231	58 601	+ 7.370
Livraisons des deux premiers mois	516.622	556.697	+ 40.075
Total	567.853	615.298	+ 47.445
Stock au 30 nov.	805.976	723.914	— 82.062
Contre, au 31 octobre	711.046	599.624	— 111.422
Différence au 30 nov.	+ 94.930	+124.290	+ 29.360

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1904, possédaient un stock approximatif de 113.435 hectolitres (184 127 à la même date de 1903) et dont la production pendant les deux premiers mois de la campagne est évaluée à 35.458 hectolitres, supérieure de 27.542 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison 1903-1904 (7.916).

La production des distillateurs et des bouilleurs de profession, 744.345 (664.686), accuse une augmentation de 79.659 hectolitres, soit 11.9 0/0. On constate un accroissement de 107.201 hectolitres, ou 15,9 0/0, dans la production totale.

Pendant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 471.646 hectolitres, contre seulement 406.932 en novembre 1903, mais les livraisons au commerce intérieur et les exportations se sont élevées à 347.356 hectolitres alors qu'elles n'avaient atteint que 312.002 hectolitres l'année précédente. Toutefois, malgré la plus grande importance des prélèvements de la consommation, le stock s'est accru de 124.290 hectolitres au lieu de 94.930 en 1903.

La publication de cette statistique a provoqué des offres importantes sur le livrable éloigné dont la baisse aurait été accentuée si le découvert n'avait procédé à de nombreux rachats. Quant au disponible, il n'a fléchi que momentanément : sa bonne tenue s'explique par la faiblesse des arrivages sur le marché parisien où le stock ne dépasse pas 2.550 pipes, contre 3.150 à la même date de 1903, 12.275 en 1902 et 21.025 en 1901. Voici les cours de clôture :

	8 déc.	15 déc.	22 déc.
Courant	49 87	49 87	51 75
Janvier	49 62	49 ..	49 75
4 premiers	49 12	48 37	49 ..
4 derniers	47 12	46 25	46 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — L'approche des fêtes de fin d'année a déjà commencé à exercer son influence habituelle; dans toutes les régions les affaires perdent chaque jour de leur importance. D'ailleurs les quelques ventes effectuées n'occasionnent aucun déplacement appréciable des prix.

A Bercy-Entrepôt, les cours sont également stationnaires. Les vins de 1904, marchandise courante, sont offerts, l'hectolitre nu, comme suit : Aramon, de 12 à 17 fr.; Montagne, de 13 à 18; Minervois, de 20 à 25; Roussillon, de 12 à 22; Cher, de 24 à 28; Touraine, de 23 à 28; Algérie, depuis 14 fr. pour les bonnes qualités courantes jusqu'à 25 fr. pour les forts degrés.

Quant aux vins exotiques, on peut se les procurer dans ces conditions : les Aragon, de 33 à 38 fr.; les Alicante, de 28 à [illegible]; les Valence, de [illegible] à 32; les Huelva, de 30 à 35; les Barletta, de 39 à 49; les Sicile, de 36 à 46; les Grèce, de 38 à 43; les Turquie, de 35 à 42.

Soies. — Sur tous les marchés européens, les transactions ont encore manqué d'ampleur cette huitaine, mais, malgré sa faible intensité, le courant des demandes a été suffisant pour entretenir la fermeté des cours. Les quelques légères moins-values constatées n'ont été que des exceptions qui ne pouvaient aucunement compromettre l'excellente tenue de l'ensemble de la cote.

A Lyon, on a pratiqué : Grèges Cévennes 11/13, 1er ordre, 45 fr. le kilo; 12/16, 1er ordre, 44 fr.; Piémont et Messine, 10/12, 12/16, 1er ordre, 45-46 fr.; autres provenances d'Italie 9/11, 1er ordre, 46 fr.; Brousse 10/12, 11/13, 1er ordre, 43-44 fr.; 13/15, 16/18, 1er ordre, 42-43 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 43 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 47-48 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 11/13, n° 1, 38-39 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 13/16, 1 1/2, 44 fr. 50.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	24 nov. 1904	1er déc. 1904	8 déc. 1904	15 déc. 1904	22 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	45 25	45 75	46 25	48 50	48 50
Londres (d°)	44 62	45 55	45 55	48 03	48 34
Anvers	46 25	46 75	46 50	49 25	49 50
Hambourg	45 ..	46 37	46 87	49 37	50 ..
New-York	38 25	39 39	38 54	41 11	43 11

Bien qu'aucune modification appréciable ne soit survenue dans la situation de l'article, les prix n'ont cessé de progresser depuis le commencement de décembre. Le disponible a atteint le cours de 49 fr. 75.

Cette hausse exagérée ne peut s'expliquer que par la rentrée en scène des manipulateurs américains. En tous cas, le mouvement à commencé à se manifester à New-York et, bon gré, mal gré, les places européennes ont dû s'y conformer.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 15 décembre, à 16.173 tonnes anglaises de 1 016 kil. 048, contre 16.044 au 30 novembre et 14.423 au 15 novembre.

Pendant la première quinzaine de décembre, les importations ont été de 16.664 tonnes, dont 12.602 provenaient des Etats-Unis, 1.058 de l'Espagne et du Portugal, 1.500 du Chili, 800 d'Australie et 704 de divers pays. Les livraisons ont atteint 16.535 tonnes; elles ont donc été inférieures de 129 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	24 nov. 1904	1er déc. 1904	8 déc. 1904	15 déc. 1904	22 déc. 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	66 7 6	66 12 6	66 . .	66 2 6	66 . .
A 3 mois	66 17 6	67 . .	66 7 6	66 10	66 12 6
Etain : disponible	133 15 .	135 5 .	133 10	136 . .	133 5 .
— à 3 mois	133 7 6	134 . .	131 17 6	130 10 .	131 10 .
Plomb anglais : disp.	13 5 .	13 5 .	13 1 3	13 1 3	12 17 6
— espagnol : —	12 18 9	12 18 9	12 18 .	12 17 .	12 12 6
Zinc : disponible	25 5 .	25 . .	25 . .	25 . .	25 15 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	52 9	52 9	52 6	52 1	52 .
— à 1 mois	.. .	.. .	.. .	.. .	.. .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	10 déc.	17 déc.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	169 ..	169 50
— Chili, 1res marques	171 50	172 ..
— en lingots et plaques de laminage	178 ..	177 50
— en lingots propres au laiton	179 ..	178 ..
— en cathodes	179 ..	179 ..
Étain Banka	349 ..	354 ..
Plomb, marques ordinaires	37 75	37 50
Zinc de Silésie	67 ..	67 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 21 décembre 1904.

La Bourse de Berlin. — Le marché monétaire. — Fusion de banques. — Diminution des bénéfices des Compagnies de transport maritime.

La solidité du marché financier de Berlin s'est manifestée une fois de plus, par la résistance qu'il a opposée à la baisse venue de New-York. Cela ne veut pas dire qu'on soit entièrement rassuré sur l'avenir; on considère toujours la situation de la Bourse de New-York comme aléatoire et dangereuse; on l'observe avec une juste méfiance; elle inspire chez nous une certaine inquiétude, mais somme toute, la cote n'a pas souffert de la bourrasque américaine qui a soufflé sur les cours.

Les valeurs qui en ont, un instant paru souffrir, ont été les valeurs métallurgiques. C'est une preuve de plus que nos métallurgies attendent leur avenir du développement des transactions américaines. Nos industries du fer, considéraient aujourd'hui un *krach* américain comme un malheur national. Pour se convaincre que nos métallurgies subsistent principalement de la consommation américaine, on n'a qu'à consulter le tableau des transactions de nos industries du fer avec les Etats-Unis que je joins à cette lettre. Vous constaterez que notre exportation en Amérique a grandi dans de telles proportions, que c'est presque uniquement pour elle que travaillent nos usines.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes. C'est la grande surprise du moment. Cependant, nul n'imagine que cette abondance de numéraire puisse durer encore longtemps, à cette époque de l'année et, par habitude plus que par nécessité, les donneurs commencent à se montrer réservés. Cette attitude a fait légèrement monter le taux de l'escompte libre; il a dépassé 4 1/2 0/0. Cependant l'argent au jour le jour reste toujours très offert et à un taux constamment plus bas. Le dernier bilan de la *Reichsbank* a attesté une augmentation du stock monétaire, bien que les demandes aient été un peu plus nombreuses que la semaine précédente. L'élévation récente du taux de l'escompte officiel va faire que la *Reichsbank* affrontera la période difficile du Nouvel An dans de bien meilleures conditions que les années précédentes.

Les deux événements du monde financier sont actuellement : la fusion de la *Disconto Bank* avec la *Berliner Bank* et l'évaluation des futurs dividendes du *Norddeutscher Lloyd*.

La *Berliner Bank* qui, il y a peu de temps, faillit être absorbée par la *Deutsche Bank*, se fond aujourd'hui dans la *Disconto Bank*. L'opération se fait sans liquidation des affaires de la première : 5.000 m. actions de la *Berliner Bank*, coupon attaché, seront l'équivalent de 4.000 m. actions de la *Disconto Bank*, coupon également attaché. A cet effet, la *Disconto Bank* portera son capital de 50 à 85 millions de marks.

Une grande question, pour le monde financier, est de savoir quel sera le montant du prochain coupon du *Norddeutscher Lloyd*. Le bruit a couru que cette entreprise maritime ne distribuerait, cette année, aucun dividende. Là-dessus, des coupons de dividende ont été offerts à 2 1/2 0/0 ce qui, n'aturellement, a provoqué aussitôt une baisse du cours de l'action. Baisse peu importante, il est vrai, le cours s'étant bien défendu. Comme le bruit s'était répandu que l'absence des bénéfices, au *Norddeutscher Lloyd*, provenait d'une crise générale des entreprises de transports maritimes, les actions des autres Compagnies n'ont pas manqué d'être éprouvées à leur tour et la *Hamburg-America Linie* a vu les cours de ses titres en réaction sensible. Partout, le service des passagers comme celui des marchandises paraît n'avoir donné que des résultats peu satisfaisants.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	15 déc.	Dif. 7 déc.	14 déc.	Dif. 7 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.023 586	+ 23.975	893.002	+ 10.252
Billets du Trésor	25 127	+ 113	25 322	+ 357
Billets d'autres banques	20 628	+ 6.309	13.527	+ 4.206
Lettres de change	777.286	+ 15.797	872.722	— 2.314
Prêts sur titres	54 343	+ 3.788	64.654	+ 2 415
Valeurs	130.020	+ 24 272	87.941	+ 5 088
Divers	102 384	+ 8.386	86.407	+ 6.956
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 279.141	+ 0.298	1.241.808	— 11 684
Autres engagements à vue	604.277	+ 80.217	566 259	+ 38.253
Divers	45.342	+ 2 125	37 921	+ 391

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
22 octob.	885	1 349	514	843	53	— 73	5
31 »	902	1.379	475	872	71	+ 23	»
7 nov.	917	1.341	464	811	60	+ 84	»
15 »	962	1.300	534	800	52	+ 177	»
23 »	1.026	1.261	578	777	45	+ 286	»
30 »	1.000	1.294	527	792	52	+ 209	»
7 déc.	1.000	1.279	524	761	51	+ 230	»
15 »	1.024	1.279	604	777	54	+ 260	»

L'impôt sur le Revenu. — La *Correspondance de Statistique* publie les résultats de l'impôt sur le revenu en Prusse pour 1904.

Le total des revenus imposés est supérieur de 381 millions de marks au total de 1903. Cette augmentation n'avait été, en 1902, que de 182 millions de marks, et, en 1903, de 56 millions.

Il est à remarquer que c'est le nombre des revenus imposables qui a augmenté sensiblement. Le minimum de revenu imposable étant 900 marks, le nombre des imposables est passé de 2.437.886 en 1892 la première année où fut appliqué le nouvel impôt sur le revenu, à 3.762.047 en 1902, à 3.897.782 en 1903, à 4.133.539 en 1904.

La proportion des imposés, par rapport au total de la population, était, en 1904, de 37.1 0/0, soit 47.6 pour les villes et 28.7 pour les campagnes.

Les Fers allemands et les Etats-Unis. — On vient de publier un tableau instructif des transactions de l'Allemagne et des Etats-Unis, pour les articles de la métallurgie. La statistique suivante porte sur les fers bruts, fers finis et objets en fer de tous genres, machines, attelages, etc,

	Importation		*Exportation*	
	Tonnes	Millions de mks	Tonnes	Millions de mks
1899	78.875	32.1	14.872	11.5
1900	81.064	49.9	14.611	16.0
1901	50.918	32.8	26.761	18.8
1902	32.294	24.3	318.364	45.1
1903	25.333	22.0	302.573	45.3

Ainsi, en 1899, on avait enregistré un solde passif de 20.6 millions de marks; en 1903, on a eu un solde actif de 23.3 millions.

Il est vrai, en 1904, l'exportation des fers allemands aux Etats-Unis a de nouveau diminué.

La Mobilisation financière en Allemagne. — On annonce de Berlin que sur la proposition de M. Blume, général en disponibilité, on s'occupe du projet d'élaborer un plan de

mobilisation financière en cas de guerre. Le Trésor gardé dans la tour de Spandau paraissant insuffisant, la Banque de l'Empire a préparé une réserve destinée à couvrir les frais d'une campagne. Mais cette mesure est encore loin d'être satisfaisante. Il importe de réaliser immédiatement les fonds nécessaires, de les mettre à la disposition du Gouvernement et, d'autre part, de fournir les moyens de prévenir une crise économique. Le général Blume est d'avis que toutes les Banques devraient être inscrites sur une liste spéciale avec le chiffre des fonds qu'elles peuvent mettre à la disposition du Gouvernement. En cas de mobilisation, on mobiliserait ces capitaux.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 22 décembre 1904.

Allure très indécise. On a passé pendant la séance par diverses fluctuations, mais la faiblesse a dominé : on a fini généralement aux cours de la veille.

Les Consolidés allemands, se sont maintenus assez fermes. Partout ailleurs, même aux fonds étrangers, on constate un peu de recul. Cependant les fonds espagnols et ottomans se sont ressaisis à la fin.

Les valeurs industrielles, métallurgiques et charbonnières sont peu demandées mais restent assez fermes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 90 ; Extérieure 89 75 ; Lombards 17 70. Clôture soutenue.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 21 décembre 1904.

Le marché monétaire. — Les relations entre le Stock-Exchange et les « jobbers ». — Les finances anglaises. — Les banques écossaises.

Avec l'approche des fêtes de Noël, l'abondance de l'argent devient moindre, quoique les sommes disponibles soient plus considérables que l'an dernier. L'argent est bon marché, mais il le serait encore davantage sans les demandes d'or de Berlin qui continuent à affluer. Ce fait est dû, non seulement aux besoins du commerce, mais encore aux préparatifs que font les banques allemandes en vue de l'emprunt russe qui sera émis en janvier. Le resserrement momentané qui résultera de cette opération fera bientôt place à une très grande abondance de numéraire aussitôt que les fonds de la souscription auront été remis en circulation. Dans ces conditions, les expéditions d'or pour Berlin ne causeront aucune gêne et l'on peut s'attendre à ce que les marchés monétaires d'Allemagne, de Paris, de New-York et de Londres présentent une certaine aisance après le Nouvel An.

La récente réforme qui vient d'être appliquée au Stock-Exchange continue à soulever de nombreuses polémiques ; la question à l'ordre du jour est celle de la double perception des courtages et on prévoit un changement dans les relations entre les membres du Stock-Exchange et les *outside-brokers*.

Les personnes autres que les membres du Stock-Exchange et que les clients de ces derniers peuvent se classer en trois groupes : *a* les membres des Stock-Exchanges de province ; *b* les établissements financiers importants de l'Afrique du Sud, des Etats-Unis, etc. ; *c* les *outside-brokers*.

De ces trois groupes, celui des membres des Stock-Exchanges provinciaux est peut-être le plus important, car il comprend 16 Bourses bien organisées avec [illegible] membres en tout et le chiffre d'affaires qu'elles font avec le Stock-Exchange de Londres doit être [illegible].

Toute tentative de restreindre les affaires de ce genre, prétend l'*Economist*, ne serait pas à conseiller.

Le volume des transactions faites entre le Stock-Exchange et les grosses maisons de banque qui ont, grâce à leur puissance, remplacé les *jobbers* sur certains marchés, est également considérable, et si l'on cherchait à empêcher les membres du Stock-Exchange de continuer des affaires avec les dites maisons, il se pourrait que ces dernières essayassent de constituer une Bourse rivale qui pourrait sérieusement menacer son ainée.

Le 3[e] groupe de non-membres du Stock-Exchange, autres que les clients, se compose des *outsiders brokers*. Il y en a dans toutes les villes un peu importantes de province, mais surtout à Londres.

Pour éviter la perception, au préjudice du public, de deux courtages, l'un officiel et l'autre au profit des intermédiaires, qui est pour ainsi dire illicite, le Stock-Exchange de Londres devrait interdire à ses membres, d'après l'avis de gens autorisés, de traiter avec des maisons ou des stock brokers qui ne sont pas membres d'un Stock-Exchange provisoire reconnu. Plusieurs bourses de province agissent déjà ainsi, et l'exemple de celle de Londres déciderait probablement les autres à en faire autant.

Les critiques répétées auxquelles la baisse des Consolidés et la situation financière générale a donné lieu à l'étranger, ont fini par avoir leur écho dans les milieux financiers. Le *Statist* aborde à son tour cette question.

Les deux derniers Chanceliers de l'Echiquer ne paraissent pas, dit-il, s'être pénétrés suffisamment de l'importante mission que comporte leurs fonctions, mission qui consiste à maintenir le crédit national à un niveau très élevé.

Sir Michael Hicks Beach avait fait quelques erreurs, et la plus grave était de n'avoir pas su prévoir que la guerre sud-africaine serait de très longue durée. Quant à M. Ritchie, il a accru les impôts au lieu d'augmenter le fonds d'amortissement de la Dette.

Peut-on espérer que le Chancelier actuel se montrera homme d'Etat plus consommé et financier plus expert ?

Avant la guerre sud-Africaine, poursuit notre confrère, le monde entier n'assignait pas de limite à notre crédit national, mais la facon défectueuse dont les finances britanniques ons été administrées pendant la guerre a fait croire que notre crédit était bien moins considérable. Voici longtemps que les Consolidés se maintiennent au-dessous du cours de 90.

Fin mars de cette année, la Dette nationale était en chiffres ronds de 794 1/2 millions de liv. st., fin mars prochain elle sera probablement de 797 millions de livres sterling.

Il existe, à vrai dire, un fonds d'amortissement de 6 1/2 millions de liv. st., mais il n'est pas effectif. Le Gouvernement fait des dépenses énormes tant navales que militaires, et ces dépenses sont plus importantes que le fonds d'amortissement lui même. De ce fait, les dettes viennent s'ajouter aux dettes, ce qui revient à dire que le Ministre des Finances se préoccupe peu de l'avenir du pays.

Si le fonds d'amortissement jouait, en effet, son rôle et, en supposant, qu'il ne fût même que de 5 millions de liv. st., il est certain, que si cette somme avait été employée au rachat de Consolidés, ces derniers ne seraient pas cotés au-dessous de 90.

A la dette Consolidée, il convient d'ajouter la dette flottante qui est réellement de 58 millions de liv. st. Cette dernière pèse lourdement sur le marché financier à cause des émissions et des remboursements continuels, mais elle affecte surtout la valeur des fonds d'État consolidés, dont les cours ne peuvent se relever, puisque le fonds d'amortissement sert au paiement des travaux militaires et navals.

Le Transvaal s'est engagé à payer 30 millons de livres sterling, comme part contributive aux dépenses de guerre, mais la facon tout à fait désordonnée et imprévoyante dont les finances du Royaume-Uni ont été gérées, ont empeché le Transvaal de contracter un emprunt pour payer les annuités promises, ce qui aurait permis à l'Échiquier de rembourser une partie de sa dette flottante.

Maintenant que l'expérience est faite, conclut le

Statist, il faut espérer que nous allons entrer dans une période plus prospère.

Le Trésor remboursera d'ici quelques mois 10 millions 1/2 de liv. st., ce qui rendra au marché monétaire toute son aisance et permettra probablement au Transvaal de contracter un emprunt de 10 millions de livres sterling au mois d'avril prochain; cette somme pourra servir à rembourser un montant équivalent de la dette flottante.

« Il est absolument contraire aux principes d'une gestion financière saine d'avoir recours aux emprunts en temps normal. Nous ne devrions pas attendre l'argent du Transvaal pour éteindre notre dette flottante, mais nous devrions demander au pays de faire les sacrifices nécessaires pour l'éteindre et montrer au monde entier que nous sommes prêts à faire ce qu'il faut dans l'intérêt national. »

« Une situation financière saine nous paraît aussi nécessaire au maintien de notre sécurité qu'une flotte puissante. Nous croyons que le moment est venu de consolider une partie de la dette flottante, car cette dernière serait très gênante en cas de guerre. »

Quatre banques écossaises viennent de publier leur bilan.

La situation de ces quatre Sociétés ne présente, par rapport à leur dernière situation, aucun changement notable.

Les bénéfices de l'année écoulée ont été sensiblement les mêmes et suffisants pour permettre un dividende pareil à celui de l'an passé tout en ne touchant pas aux soldes reportés à nouveau.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

22 décembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	46.567.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées .	7.434.900
		Or monnayé et lingots	28 117.000
Total...........	46.567.000	Total..........	46.567.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social... ...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15 610.000
Réserve et profits et pertes.......	3.491.000	Portefeuille et avances	30.122.000
Trésor et administration publique......	8 590.000	Billets en réserve.....	18.162.000
Comptes particuliers.	39.029.000	Or et argent monnayés	1.579.000
Billets à sept jours, etc.	110.000		
Total...........	65.473 000	Total..........	65 473.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
3 novembre..	34.462	28 249	47.203	40.341	24.663	52 15	3
10 »	33.806	27.934	46.363	39.862	24.322	52 36	»
17 »	33.402	27 686	46.613	40.317	24 166	51 71	»
24 »	32.856	27 490	47 036	41.696	23 816	50 51	»
1er décembre .	32 540	28.111	50 427	45.369	22.889	45 30	»
8 »	31.886	27 869	48 777	44.172	22.467	45 93	»
15 »	31 228	27 975	48.379	44.223	22.003	45 37	»
22 »	29 696	28.405	47.619	45.732	19.741	41 36	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 22 décembre 1904.

A la veille des fêtes de Noël, le Marché est resté très inactif, le Stock-Exchange devant être fermé samedi et lundi prochains. La tendance s'est maintenue très ferme.

Les *Consolidés* finissent à 88 3/16, contre 88 ./. jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers ont été bien tenus et très demandés. L'*Italien* 4 0/0 monte à 104 1/2; l'*Extérieure Espagnole* reste à 89 1/2; le *Turc unifié* 4 0/0 finit à 86 1/2.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur fermeté d'allure. L'*Argentin* 5 0/0 *1886* est ferme à 103 7/8 et le *Funding* à 105 1/4. Le *Brésil* 5 0/0 est plus ferme à 97 ./..

Les Chemins anglais, quoique ayant un marché irrégulier, se maintiennent facilement à leurs cours précédents.

Les Chemins américains restent calmes et sans grandes variations.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 133 3/4 ; l'*Erie* à 37 1/2, et le *Louisville* à 145 ./. ; l'*Atchison* à 87 1/2, et le *Norfolk* à 80 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 21 décembre 1904.

Un scandale parlementaire en Hongrie. — Dissolution du Parlement hongrois. — Le traité de commerce austro-allemand. — Les emprunts publics de 1905.

Nous avons eu comme particularité remarquable, depuis ma dernière lettre, un scandale parlementaire en Hongrie qui constitue, sans contestation possible, le record des scandales parlementaires. C'est l'opposition hongroise qui en a été l'auteur. Pendant une heure, elle a saccagé l'intérieur du Parlement, démoli les bancs et les tribunes, estropié les huissiers et puis a chanté sur un amoncellement de décombres la défaite de ses ennemis. Jamais Parlement quelconque n'avait encore vu se dérouler chez lui pareille scène de folie. Il va de soi qu'un tel scandale ne peut qu'être utile au premier ministre Tisza, à la seule condition qu'il demeure lui-même en pleine possession de son sang-froid et de sa résolution, et que la majorité libérale garde le sentiment de la gravité de la crise, de la force de sa position.

M. Tisza a pris, d'ailleurs, le seul parti qui convenait : il a décidé de dissoudre ce Parlement. C'est M. de Tisza lui-même qui l'a affirmé à un rédacteur du *Fremdenblatt*. Il a annoncé que la dissolution de la Chambre était chose décidée, qu'elle serait prononcée le 4 ou le 5 janvier et que les nouvelles élections auraient lieu dans le délai fixé par la loi. Le comte Tisza a ajouté qu'on inviterait encore une fois l'opposition à permettre le prompt vote du budget provisoire pour que les élections n'eussent pas lieu dans la situation ex-lex, mais qu'un refus de sa part ne changerait absolument rien à la situation.

A noter aussi cette opinion du *Zeit* qui, prenant le parti de l'opposition, déclare que tout le conflit hongrois roule non pas sur une question vitale de l'Etat, mais sur « une idée fixe » du comte Tisza. La tranquillité ne saurait être rétablie en Hongrie que par l'abolition de la lex Daniel, de même qu'a été abolie en Autriche la lex Falkenhayn.

En Autriche, où la situation parlementaire est, pour le moment, plus calme, on suit avec le plus vif intérêt la reprise avec l'Allemagne des négociations pour la conclusion d'un traité de commerce. C'est notre Gouvernement qui a pris l'initiative de cette reprise et déjà la réponse à nos propositions est arrivée de Berlin.

Le ton de cette réponse est des plus conciliants ; elle ne contient aucune proposition ferme, afin d'éviter les lenteurs des négociations par écrit. Elle demande au Gouvernement austro-hongrois de nommer un Comité de rapporteurs compétents qui se réunirait pour discuter des détails et déblayer le chemin aux véritables négociateurs.

Ces conférences préliminaires que propose l'Allemagne auront lieu à Berlin dans le courant de la semaine prochaine et régleront, avant tout, la conven-

tion vétérinaire, qui est la question offrant le plus de points de divergences entre les deux Etats.

Malgré le calme qui a accueilli, en Hongrie, les désordres parlementaires, l'impression générale a été mauvaise et la répercussion déplorable sur toutes les affaires de l'Empire. Les transactions financières en ont subi surtout un arrêt assez accentué. Il n'y a eu, pour contrebalancer ce mauvais effet, que l'impression favorable produite par la publication du bilan du dernier trimestre de l'*Alpine* et qui dénote une situation assez satisfaisante, non seulement pour cette entreprise, mais pour toutes les industries du fer.

Les statistiques des chemins de fer donnent d'ailleurs la même impression d'un réveil de notre activité. Sur les *Chemins de fer de l'Etat autrichien*, les recettes du mois de novembre ont été en augmentation sensible sur celles de novembre 1903, et dans les onze premiers mois de l'année, les recettes totales ont été de 233 millions 649.600 couronnes, en augmentation de près de 7 millions de couronnes sur les recettes correspondantes de 1903.

Nous avons, par contre, un élément de déficit grave dans la statistique de la dernière campagne sucrière. A la fin de novembre, il ne restait plus, en Autriche-Hongrie, que 65 fabriques de sucre, contre 171 à la même date de l'année dernière. Il est certain aujourd'hui, que la production sucrière de la campagne actuelle accusera un déficit de plus de 2 1/2 millions de quintaux par rapport à la précédente; l'exportation sucrière des trois derniers mois (septembre-novembre) qui s'élève à 1.407.000 quintaux, est inférieure de près de 400.000 quintaux à celle de la même période de 1903.

On finit par avoir quelques détails précis sur le programme des emprunts 1905. Le total de ces emprunts s'élèvera à 343.880.000 millions de couronnes, représentant un intérêt annuel de 10.940.000 couronnes. 81 millions de couronnes sont destinés à la consolidation de la Dette flottante, 121 millions aux armements nouveaux, le reste à des travaux publics, principalement pour chemins de fer et canaux.

L'émission aura vraisemblablement lieu au cours de 97 0/0.

Informations Économiques et Financières

Le Projet de Budget hongrois pour 1905. — Le projet de budget hongrois pour 1905 s'établit comme suit :

Recettes	Couronnes
Recettes ordinaires	1.101.557.267
Recettes extraordinaires	136.522.582
Total des recettes	1.238.079.849
Dépenses	
Dépenses ordinaires	1.067.865.273
Dépenses extraordinaires :	
a. Dépenses transitoires	82.195.067
b. Investissements	87.821.098
Total des dépenses	1.237.881.438
Excédent des recettes prévu	198.411

Voici maintenant comment se présente la balance du budget ordinaire :

	Couronnes
Recettes ordinaires	1.101.557.267
Dépenses ordinaires	1.067.865.273
Excédent des recettes ordinaires sur les dépenses ordinaires	33.691.994

La Population et la Fortune de la Hongrie. — D'après [illegible]

La fortune nationale étant évaluée en capital à 31.106 millions de couronnes et le revenu national net à 3.210 millions de couronnes, le travail du peuple donne au capital un revenu de 10 32 0/0. La partie du revenu national qui est capitalisée chaque année peut être évaluée à 185 millions de couronnes, soit 5 29 0/0 de ce revenu. Le surplus est consommé.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 14 décembre 1904.

Bourse sans affaires, mais les cours restent fermes. La fermeté des valeurs métallurgiques soutient tout le marché.

On a coté le Mobilier Autrichien 673 70 ; les Lombards, 88 20 ; la Lænderbank, 449 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 647 70 ; l'Alpine, 494 50 ; Clôture lourde.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 20 décembre 1904.

La Situation du marché. — La Sidérurgie. — Les Charbonnages

Le calme est revenu à la Bourse de New-York où la situation de place, après les importants allègements de positions, paraît être devenue assez saine pour permettre une reprise des cours. Les craintes d'une crise monétaire en Amérique une fois dissipées, les marchés européens semblent bien disposés à reprendre leur mouvement ascendant, mais l'approche de la fin de l'année avec son cortège de jours fériés et de fêtes ne permet pas, pour le moment, de faire des transactions sur une échelle importante. Cependant, les affaires ont été encore suivies à la Bourse de ce jour, et on peut espérer une continuation de la campagne, après le jour de l'an.

Sur notre marché à terme, les valeurs Espagnoles ont repris leur place prépondérante. On n'a pas attaché beaucoup d'importance à la crise ministérielle, et si le nouveau Ministère ne répond pas exactement aux vœux de la spéculation, on se console dans l'espoir qu'il ne sera que de peu de durée et qu'il ne fait que préparer le retour aux affaires d'hommes plus sympathiques à la haute finance. La fermeté de la *Rente Intérieure* aux Bourses espagnoles, paraît aussi indiquer que le pays, qui connaît mieux les membres du Gouvernement, a confiance dans leurs capacités de maintenir l'équilibre budgétaire.

Les *Rentes Brésiliennes 4 0/0* sont en hausse avec un marché actif, sur l'amélioration sensible du change sur Rio-de-Janeiro.

Le *Rio-Tinto* est calme avec des cours soutenus. La fermeté des cours du cuivre à Londres et la statistique des stocks visibles du cuivre en Europe au 15 courant, encouragent à une reprise des cours de ce titre.

Moins d'affaires en valeurs de tractions, qui se contentent de maintenir toute l'avance acquise pendant les dernières semaines.

Au comptant, le marché des actions de banques reste bien tenu. La *Banque de Bruxelles* est très-ferme à 970, la *Banque Internationale de Bruxelles* en avance de 2 fr. à 507. *Banque Nationale* sans changement appréciable à 4.489. Part de réserve de la *Société Générale* en hausse de 125 fr. à 3.325.

Caisse Générale de Reports et de Dépôts sans changement à 1.100. Pour la deuxième quinzaine de décembre, il a été bonifié aux déposants en compte de quinzaine un intérêt de 5 05 0/0 net. L'ensemble des opérations porte sur une somme de 144 millions de francs.

Les dispositions restent favorables sur le marché des actions de Tramways, malgré d'assez importantes réalisations de positions, comme d'habitude vers la fin de

l'année. Les *Anvers* perdent du terrain, la capital à 180, la dividende à 86 75, et dixième part de fondateur à 96, mais le recul est peu important en regard du chemin parcouru depuis un an. Hausse de 25 fr. sur les *Bologne* à 302 50. *Bruxellois*, dividende, très soutenus à 650. *Economiques* fermes à 534 50. *Florentin* plus faible à 220. *Lille* en reprise de 3 fr. à 258. *Railways à Voie Etroite* sans changement à 161, privilégiés *Russe-Française* en hausse de 5 fr. à 175. *Rome à Civita Castellana* a un marché suivi à 108. *Tientsin* en recul à 560.

L'amélioration de la situation dans notre industrie sidérurgique, par suite de l'importance des ordres pour l'exportation, a encore fait des progrès depuit huit jours. Après les fers marchands, ce sont les fers en barre et les rails qui profitent d'une reprise des prix, et les dernières nouvelles de la Bourse de Charleroi expriment une très grande confiance dans l'avenir. Les ordres pour l'intérieur du pays, par contre, manquent toujours d'ampleur, mais on peut aisément s'en consoler, avec la bonne allure de l'exportation. Dans les autres pays, c'est la continuation de la situation d'il y a huit jours. En Angleterre, on travaille beaucoup, et on prévoit encore une accentuation de l'activité pour le printemps. Aux Etats-Unis, les perspectives d'avenir sont des plus favorables. Les commandes arrivent en quantités énormes, principalement en rails et matériels de chemins de fer. Avec l'augmentation constante du trafic, les Compagnies de chemins de fer sont encore loin d'être pourvues du nécessaire pour la prochaine récolte, et si la situation favorable de l'industrie se maintient, la sidérurgie, malgré sa capacité énorme de produire, ne pourra suivre la consommation. Pour l'Europe, cet état de choses est très favorable, parce qu'il écarte tout danger de concurrence américaine sur le marché international. La seule nouvelle intéressante de l'Allemagne est le bruit de la formation d'un Syndicat d'acheteurs ou de consommateurs de demi-produits, Syndicat de défense contre le Syndicat des producteurs, qui d'après les premiers, avantage trop l'étranger au détriment du pays.

A notre Bourse, les dispositions sont favorables dans le groupe des titres sidérurgiques, mais les affaires n'ont pas l'importance voulue, principalement à cause du moment de l'année où nous nous trouvons. Sans mauvaise nouvelle d'ici là, on peut s'attendre à plus de fermeté et aussi plus d'activité pour le mois de janvier.

Alliance reste sans changement à 680; *Athus*, par contre, en réaction d'une trentaine de francs à 1.350. On ne sait toujours rien de précis au sujet de la manière dont se fera la fusion de ces deux Sociétés. *Cockerill* à 1.585 reprend 60 fr. Le mouvement était facile à prévoir. *Espérance Longdoz* plus faible à 318. *Ougrée-Marihaye* soutenu à 1.525. *Providence Belge* ferme à 2.495. *Sambre et Moselle* sans affaires à 235.

Le marché de nos actions charbonnières manque d'activité. L'hiver semble bien vouloir faire enfin son entrée, mais après le faux départ d'il y a quelques semaines, on n'ose plus escompter la température des mois à venir. Sur le marché de la houille, la demande en faille domestique reste normale, ce qui ne suffit pas pour faire partir les stocks. En charbon industriel, la situation est devenue décidément meilleure. Les quelques petits charbonnages qui ont consenti de légères concessions en-dessous des prix officiels, ont vendu depuis longtemps toute leur extraction, et devant l'impossibilité absolue de faire baisser les prix, les grands consommtaeurs acceptent maintenant sans discussion le tarif de la dernière adjudication. Il faut aussi envisager comme favorable, la probabilité de la reprise du travail dans la verrerie, qui consomme des quantités importantes de fines. L'entente n'est pas encore faite entre ouvriers souffleurs et magasiniers ; mais avec la défection qu'on constate dans les réunions de ces derniers, il est infiniment probable qu'on pourra engager le nombre nécessaire pour rallumer une quarantaine de fours.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) s'élèvent, pour le mois d'août 1904, à 22.131.037 fr. 70, contre 21 millions 382.479 fr. 31 pour le même mois de 1903, soit une augmentation de 748.558 fr. 39. Pendant les huit mois de 1904, l'Administration des chemins de fer a encaissé pour les réseaux de l'Etat et des Sociétés concessionnaires 152 millions 403.644 fr. 66, contre 147.454.490 fr. 44, soit une augmentation de 4.949.154 fr. 22. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduit depuis le 1er janvier jusqu'au 31 août s'élève à 3.192.263 fr. 89, contre 2.999.064 fr. 79 en 1903, soit un surplus de 193.199 fr. 10.

Le tableau suivant indique les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois d'août et les huit mois de l'année 1904 ainsi que leur comparaison avec les recettes des mêmes périodes de l'année précédente :

	Août		Huit mois	
	1904	1903	1904	1903
Flandre occident.	446.013	435.010	2.770.339	2.752.296
Nord belge......	1.578.924	1.612.020	12.011.298	11.814.378
Chimay.........	74.626	71.846	504.187	486.970
Malines-Terneuz.	183.837	143.950	1.189.723	1.019.504
Term.-St-Nicolas	27.596	24.357	192.493	181.065

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 19 décembre 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous avons eu la distraction d'une crise ministérielle dont le tort a été de se présenter prématurément : on ne l'attendait qu'au commencement de l'année prochaine. Les causes de cet événement sortent du cadre d'une revue financière et je me borne à dire que la solution a été laborieuse et qu'il a fallu toute la bonne volonté du général Azcarraga pour mener à bien la formation du cabinet. La tâche a été simplifiée pour le moment, parce que les Chambres ont été prorogées, ce qui donne au Gouvernement une période de tranquillité dont la durée égalera celle de la trève des confiseurs. Quand les séances recommenceront, ce sera différent. Le Ministère a l'intention de faire voter le budget de 1905 qui servira aussi pour 1906 ; cette mesure est indispensable pour que le futur cabinet qui aura certainement à dissoudre les Chambres, puisse organiser les élections.

Il est bien entendu que le projet de convention avec le Saint-Siège, la réforme d'administration locale, les projets de grandeur maritime, les poursuites contre les députés, etc., tombent à l'eau, car vous ne pensez pas que M. Azcarraga va entreprendre de les faire discuter ; personne n'y a pensé, et lui le premier.

Attendu que le cabinet actuel n'est qu'un pont pour faciliter le passage vers une autre situation, il n'y a pas lieu de s'arrêter à penser à ce que fera le nouveau Ministre des Finances. La seule chose qu'on puisse affirmer, c'est qu'il continuera à observer envers la *Banque d'Espagne* la même conduite que son prédécesseur : faire vendre du portefeuille et rembourser des pagarés.

Les recettes budgétaires continuent à donner des signes de faiblesse ; les évaluations provisoires du mois de novembre donnent un total de 11.598.000 pesetas en moins sur celles de novembre 1903 ; les recettes des onze mois écoulés donnent un total de 919 millions au lieu de 920 en 1903 ; la différence pour la partie écoulée de l'exercice dépasse 1 million au débit de 1904 ; et il est à craindre qu'à la fin de l'année elle ne soit encore plus forte ; je sais bien qu'on peut compter sur les annulations de crédits, mais par malheur, le total des crédits supplémentaires est très élevé et leur montant viendra augmenter le total des dépenses aux dépens de l'excédent dont on a besoin pour persévérer dans

la politique des remboursements à la *Banque d'Espagne*.

La Bourse a reçu la crise ministérielle avec une superbe indifférence : on aurait pu croire que cette affaire avait lieu dans un pays lointain ; la preuve de cette affirmation, c'est que cinq jours sur six la *Dette intérieure* a coté 77.35 0/0; le sixième jour, elle a été à 77.40 0/0 ; la *Dette amortissable* a été un peu plus agitée ; trois jours à 97.50 ; deux autres à 97.60 et un à 77.40 0/0. Avec une marge aussi petite, il n'y a pas beaucoup de courtages à espérer.

Les ventes du portefeuille par la *Banque d'Espagne* n'ont pas pesé sur les cours autant qu'on aurait pu le croire ; la somme n'est pas importante puisqu'elle ne dépassera pas une centaine de millions ; les titres vendus ont été absorbés par la spéculation qui espère s'en débarrasser à un prix plus élevé et qui n'est pas pressée de le faire; si les circonstances la favorisent, elle pourra les écouler dans les portefeuilles de l'épargne et alors l'opération se fera insensiblement, mais, si pour un motif quelconque, les cours des rentes venaient à baisser, la combinaison pourrait devenir coûteuse.

Par un phénomène qui pourrait sembler un contre-sens, la Bourse a fait preuve d'une fermeté extraordinaire et les cours ont été vigoureusement poussés. C'est probablement parce que tout le monde est persuadé, que le Cabinet actuel, n'étant qu'un ministère d'affaires, n'entreprendra rien d'extraordinaire.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont continué à se ressentir des mesures prises pour diminuer le passif de la Société ; lundi dernier, elles clôturaient à 469.50 pour cent ; nous les avons vues ensuite à 459 et samedi, elles sont revenues à 466.50 ; les ventes réalisées n'auront pas d'influence sur le dividende de ce semestre, mais il n'y a pas à se dissimuler qu'elles se feront sentir sur ceux à venir. J'accorde que le bénéfice laissé par la vente des actions des Tabacs viendra adoucir, dans une certaine mesure, l'amertume de cette diminution, mais il sera vite employé.

En outre, M. Osma a voulu, avant de quitter le Ministère des Finances, donner une nouvelle preuve qu'il maintenait sa façon de voir; il a remboursé à la Banque 50.000.000 pris aux disponibilités du Trésor.

Pour le Trésor, il n'y a pas de différence à signaler dans cette opération : il payait à la Banque 2 0/0 d'intérêt sur les pagarès qu'il a retirés; la Banque lui bonifiait 2 0/0 sur le solde du compte courant, mais il faut réfléchir qu'en diminuant de 50.000.000 par an le montant des pagarès, les 600.000.000 que détient la Banque et qui lui rapportent net 12.000.000 par an auront disparu en douze ans et cela représente une diminution de dividende de 40 pesetas par action.

Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs*, fermes ; elles n'ont pas bougé du cours de 410.50 0/0; comme les ventes faites par la Banque d'Espagne ont lieu au guichet, ce qui a été une bonne mesure, elles ne peuvent pas influencer brusquement les cours; le total des actions vendues jusqu'à ce jour est de 400.

Banque Hypothécaire très ferme à 199; le 2 janvier on paiera l'acompte statutaire de 6 0/0 sur le dividende; les chemins de fer ont été très bien tenus au début, mais ils ont faibli ensuite : Nord Espagne de 53.40 à 52 0/0, Saragosse de 85 80 à 84 60 0/0.

Les actions de la *Compagnie Sucrière*, agitées comme toujours : les préférences étaient à 107 0/0, puis à 104.50 et reviennent samedi à 106.50 0/0; les ordinaires, qui étaient à 59 0/0 baissent à 58.50 0/0 pour revenir samedi à leur cours précédent.

Explosifs très fermes à 285 0/0, après avoir détaché un dividende de 7.50 pesetas ; *Banco Hispano Americano* 100 ; *Banco Castilla* 79; *Electricité de Chamberi*, 74 0/0 ; *Banco del Mediodia*, 59 0/0.

Le marché des obligations a été très resserré : *Electricité del Mediodia* 92 0/0 ; *Chamberi*, 93 0/0; *Madrilena* 1903, 85 0/0; *Valladolid à Ariza*, 103 0/0; *Ouest de l'Espagne* deuxième émission, 25 0/0.

Toutes les valeurs, en général, ont fait preuve d'une grande fermeté.

Sous l'influence des demandes qui ont toujours lieu à cette époque de l'année, le cours du change a repris successivement de 34 95 0/0 à 35 30 et finit aujourd'hui à 35 20 0/0 plus offert, mais il ne semble guère probable que la baisse atteigne un degré plus bas que celui que nous avons vu dernièrement.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	28 nov.	5 déc.	12 déc.	19 déc.
4 0/0 Intérieur	77 50	77 35	77 35	77 55
5 0/0 Amortissable	97 45	97 50	97 60	97 55
Banque d'Espagne......	476 ..	473 ..	469 50	466 50
— Hypothécaire...	194 ..	197 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	412 50	415 ..	410 50	411 ..
Chèque sur Paris......	36 20	36 70	34 95	35 20
— Londres...	34 25	34 11	33 95	33 99
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 ..	101 95	102 ..	101 90

Le bilan de la *Banque d'Espagne* porte les traces des mesures prises depuis quinze jours pour améliorer la situation. La Banque s'est fait ouvrir à Paris un crédit de 35.000.000 pour un an et renouvelable, à 1 0/0 au-dessus du taux pratiqué par la Banque de France ; avec ce crédit, elle sera en mesure d'émettre quelques billets de plus que ceux qu'elle a en circulation actuellement.

La circulation a diminué de 11.5 millions et les comptes courants de 8 millions. En échange, la Dette 4 0/0 a diminué de 12.6 millions, les actions des Tabacs de 270.000 pesetas ; autres valeurs, 100.000 pesetas. L'encaisse argent a augmenté de 4 millions ; le compte courant du Trésor est réduit à 47 millions. Tant que la Banque sera occupée à vendre des valeurs, nous aurons à enregistrer des changements de soldes qui ne permettent pas d'établir une situation à peu près définitive.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 2 décembre (48 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	62 958.361	65.164 899	65.695 356	64.946.833
Asturies, Galice.	784	18 547.505	19.681.878	20 081.903	20 298 117
Valence à Utiel .	88	745.457	781 676	1.056 744	1.032.870
Lérida-Reus.....	104	1.216.685	1 262 553	1 298.137	1.338.044
San Juan de Las Abadesas	112	2 480 867	2 560 030	2 614.945	2 478.784
Almansa Valence	499	12.245.661	13 283.328	13.740.138	14.149.305
Total Nord de l'Esp..	3.681	98 193.936	02734 366	104487 223	104243.954
Andalous	1.067	18.132.481	20 343.999	19.831.640	20.411.197
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	86 851.302	93.418.721	94 964.320	95.466.943
Sud de l'Espagne.	310	3.054.369	3.506 616	3.939.806	4.2[illegible]9.880

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 21 décembre 1904.

Le marché est très actif et la tendance est excellente. Le Change sur Paris reste à 34 72. L'*Intérieure* clôture à 77 70.

ROUMANIE

Le Projet de Budget pour 1905 1906. — Le ministre des finances, M. Emile Cotmesco, a déposé sur le bureau de la Chambre, le projet de budget pour l'exercice 1905 1906. Les recettes y sont évaluées à la somme de 229.645.786 lei 80 et les dépenses à 228.645.786 lei 80; l'excédent des recettes est donc de 1 million.

Le budget, étant donné les embarras financiers actuels créés par la mauvaise récolte, se présente avec une moins-value de plus de 5.300.000 lei quant aux évaluations des revenus.

On peut voir au tableau ci-après les principaux chapitres des recettes et des dépenses du budget de 1905 1906, et faire la comparaison avec les mêmes de l'exercice 1904-1905 :

	Evaluations proposées pour 1905-06	Evaluations admises pour 1904-05	Différences
	—	— (En lei)	—
Contributions directes..	41.460.000	42.180.000	— 720.000
Contributions indirectes	63.094.000	64.490.000	—1.396.000
Monopoles.............	51.735.000	52.425.000	— 690.000
Domaines...............	24.506.500	25.092.000	— 585.500
Travaux publics........	18.137.000	20.433.000	—2.296.000
Intérieur...............	15.868.762	15.047.700	+ 821.056
Finances...............	4.961.000	5.420.000	— 459.000
Guerre.................	967.000	953.000	+ 14.000
Affaires étrangères	211.000	211 000	»
Instruction publique....	1.321.000	1.161.000	+ 160.000
Justice.................	314.474	454.506	— 140.032
Revenus divers..........	7.070.000	7.080.000	— 10.000
Total	229.645.736	234.947.212	—5.301.487

	Crédits demandés pour 1905-06	Crédits accordés pour 1904-05	Différences
	—	— (En lei)	—
Dette publique	86.230.788	86.731.778	— 500.900
Guerre..................	38.820.000	39.593.768	— 773.768
Finances................	37.489.833	37.659.169	— 169.336
Instruction publique....	27.668.503	26.606.899	+1.061.604
Intérieur...............	21.275.960	19.845.424	+1.430.536
Travaux publics.........	4.525.000	4.425.000	+ 100.000
Justice.................	5.297.996	5.300.286	— 2.280
Domaines...............	4.396.151	4.306.151	+ 90.000
Affaires étrangères	1.745.305	1.690.417	+ 54.888
Conseil des ministres...	56.400	56.400	»
Total.......	227.505.937	226.215.283	+1.290.654
Fonds pour ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires.	1.139.799	1.341.717	— 201.919
	228.645.730	227.557.000	+1.038.736

Comme on le voit, les allocations pour le budget prochain ont été augmentées de 1.088.736 fr. 80.

L'augmentation de dépenses regarde pour la plus grande partie le Ministère des Cultes et de l'Instruction publique et de l'Intérieur : subvention aux écoles et églises roumaines de l'étranger ; allocations du personnel dans le corps enseignant primaire et secondaire ; inscription du traitement des inspecteurs communaux créés par la nouvelle loi d'organisation administrative.

Les réductions sont relatives à la Dette publique où on a retranché une somme de 500.000 fr., dépenses de change et commission, attendu que le Trésor est en mesure de se procurer les remises sur l'étranger sans payer la différence de cours. Au Ministère de la Guerre, on a fait une économie de 850.000 fr. à l'équipement et au matériel d'artillerie pour lesquels il a été accordé des ressources spéciales, etc.

Le chiffre des revenus et des dépenses étant ainsi établie, le projet de budget se clôt avec un excédent de 1 million.

Le faible chiffre de cet excédent provient surtout du fait que l'évaluation des revenus a été faite sur la base d'une mauvaise année. Mais, si l'année 1905, sans être même brillante, est seulement normale, on verra cet excédent s'élever, comme les excédents des années écoulées, de beaucoup au-dessus des prévisions.

La Situation du Trésor roumain. — Le Ministère des Finances de Roumanie vient de publier la situation du Trésor au 30 septembre 1904. Elle est d'autant plus intéressante qu'elle nous donne les chiffres définitifs des recettes et des dépenses de l'exercice 1903-1904. C'est, en effet, à la date du 30 septembre qu'a lieu chaque année la clôture définitive de l'exercice clos provisoirement le 30 mars précédent.

Les chiffres que nous présente cet exposé de la situation des finances roumaines sont les suivants :

Les évaluations budgétaires pour l'exercice 1903-1904 étaient, comme on sait, de 225.117.000 francs.

Or, il a été encaissé :

	Francs
1 Du 1er avril 1903 au 31 mars 1904.........	228.112.943 72
2 Du 1er avril 1904 au 30 septembre dernier.	18.644.274 46
Total des encaissements	246.757.218 18

Ce total est supérieur de 21.640.218 fr. aux prévisions budgétaires.

Si nous considérons maintenant la balance des recettes et des dépenses pour la totalité de l'exercice 1903-1904, nous y trouvons que l'excédent des recettes sur les dépenses s'élève à la somme de 28.666.680 fr. 80, produite de la manière suivante :

	Francs
Revenus ordinaires...........................	246.757.218 18
— extraordinaires........................	11.549.649 10
Total.................	258.306.867 28
A déduire le total des dépenses ordinaires et extraordinaires, qui est de..............	229.640.186 48
Excédent des recettes......	28.666.680 80

C'est donc par un excédent de recettes de 28.666.680 francs que se solde définitivement le budget de l'exercice 1903-1904.

Les Banques populaires villageoises. — Nous lisons dans la *Romania Financiara :*

La Chambre et le Sénat ont discuté et approuvé le projet de loi présenté par le Ministre des Finances, par lequel on a introduit dans la loi des banques populaires un alinéa spécial sur la base duquel les banques populaires villageoises sont autorisées à déposer en gage commercial les contrats d'emprunts effectués par les banques populaires villageoises et inscrits à l'ordre de la caisse centrale des banques populaires, pour emprunter en compte courant, de préférence à la Banque Nationale.

Les emprunts contractés dans ces conditions, en tant qu'ils représenteraient des produits d'alimentation distribués en fait d'argent aux habitants agricoles, sont garantis par l'Etat jusqu'à la somme de 20 millions de francs, et seront exempts de tout timbre.

En rapport avec ce projet de loi, M. le député Procopiu a présenté un projet de loi d'initiative parlementaire étendant aussi sur les habitants agricoles des communes urbaines les avantages des banques populaires villageoises.

L'Ajournement du Recensement. — M. Emile Costinesco, ministre des finances, a proposé au Parlement, qui l'a accepté, un projet de loi pour l'ajournement du recensement général nécessaire pour l'assiette des contributions directes.

Le Ministre des Finances a accompagné son projet de loi d'un exposé des motifs dont voici le résumé :

La loi pour la constatation et la perception des contributions directes prévoit qu'avant de procéder au recensement, il doit être fait une statistique générale de la population.

M. Costinesco trouve que cette corrélation n'a pas de raison d'être.

S'il est une loi dans laquelle la statistique générale de la population ne peut figurer, même par allusion, c'est bien la loi sur le recensement pour l'établissement de l'impôt. La plupart des habitants du pays cherchent à ne pas être inscrits sur les rôles de la statistique en espérant ainsi se soustraire à l'impôt. Il arrive régulièrement qu'après avoir fait la statistique de la population, on découvre des soi-disant « ambulants » qui sont ensuite soumis à l'impôt. Mais combien en reste-t-il qui ne sont pas découverts ? En tenant compte d'eux tous et de leurs familles, on voit quel grand vide est laissé dans la statistique de la population.

D'après l'opinion du Ministre des Finances, la Roumanie a une population d'environ sept millions d'habitants, tandis que la statistique de la population n'en indique que 5 millions 912.520.

M. Costinesco considère comme erronée la disposition de la loi d'après laquelle le recensement a lieu tous les cinq ans. L'opération est trop difficile à faire et ne pourrait être faite partout avec exactitude qu'à un intervalle de dix ans et avec un personnel très nombreux, d'au moins dix mille fonctionnaires bien dressés.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

La Corporation de l'Acier. — Les détails de la consommation de matières premières et de la fabrication de produits finis de la Corporation de l'acier, comparés aux totaux pour les Etats-Unis entiers, offrent un intérêt considérable ; nous donnons ces chiffres ci-dessous :

	Corporation	Totaux Etats-Unis	Proportion de la Corporation 1903	1902
Consommation des minerais du Lac Supérieur.......... G. T.	14.293.083	24.289.878	58.8	60.4
Production de ces minerais..................	14.363.355	35.019.308	43.8	45.1
Prod. de coke.. net tons	8.658.391	25.262.360	34.2	37.4
Production de fonte Bessemer, basique, puddlage, moulage, etc. ..	7.123.053	17.816.591	39.9	44.3
Spiegeleisen et ferro-manganèse	156.188	192.661	81.0	81.0
Totaux fonte.. G. T.	7.279.241	18.009.252	40.4	44.7
Lingots et moulages : Bessemer....... G. T.	6.191.660	8.592.829	72.0	73.9
Four à sole..........	2.976.300	5.829.911	51.0	52.4
Totaux : lingots et moulages d'acier.... G. T.	9.167.960	14.422.740	63.5	65.7
Rails d'acier..... G. T.	1.934.315	2.946.756	65.6	65.4
Poutrelles et charpentes	660.978	1.095.813	60.3	57.9
Tôles fortes, ordinaires et fines..............	1.557.223	2.599.665	59.9	59.4
Machines..............	1.100.290	1.503.455	73.1	71.5
Clous, barres, profilés et laminés de tout genre	1.510.085	5.062.008	29.8	50.8
Totaux produits laminés	6.762.891	13.207.697	51.2	56.8
Pointes. boisseaux 100 lbs	6.801.180	9.631.661	70.6	64.8

Il est à noter que la production en minerais de fer ne comprend pas l'extraction de deux mines, celles de Biwabik et de Mahoning, qui n'appartiennent pas à la Corporation, mais dont elle a acheté toute la production.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 21 décembre 1904.

Le marché, calme toute la semaine, s'est beaucoup raffermi en clôture malgré le peu d'animation des affaires.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 3/8.

Les valeurs de Chemins de fer ont été surtout soutenues par la forte avance du *Northern Securities* et la tenue [illegible] du groupe Atchison.

Voici les derniers cours :

Atchison, 85 1/2 ; *Milwaukee*, 169 1/4 ; *Erie*, 36 3/8 ; *Reading*, 77 3/4 ; *Canadian Pacific*, 130 1/8 ; *Illinois Central*, 154 ./. ; *Louisville*, 139 1/2 ; *Central*, 189 ./. ; *Union Pacific*, 101 ./..

MEXIQUE

Emprunt du Mexique 4 0/0 or de 1904. — L'émission de l'emprunt mexicain, dont parlait, la semaine dernière notre correspondant de Londres, s'est faite avec beaucoup de succès sur cette place le 19 courant.

Le montant de cet emprunt est de 40.000.000 de dollars or, soit [illegible] liv. st. 13 sh. 6 ou 207.200.000 francs, ou 168 millions de marks.

Les coupures sont de 1.000 et 500 dollars-or ; ces titres sont au porteur et leur prix d'émission a été fixé à 94 0/0.

L'amortissement aura lieu en cinquante ans ; il devra être terminé en 1954 et s'effectuera par voie de tirage au sort au pair [illegible], ou par voie de rachat sur le marché libre, si les titres sont cotés au-dessous du pair. De 1904 à 1909 l'amortissement aura toutefois lieu uniquement par voie de tirage.

Le paiement des intérêts aux porteurs européens sera fait aux changes fixes suivants : 4.86 piastres-or par livre sterling ; 5 fr. 18 et 4 marks 20 par dollar-or ; ils seront payables les 1er juin et 1er décembre de chaque année, à partir du 1er juin 1905. Le prospectus d'émission reproduit l'intéressante lettre suivante de M. J.-Y. Limantour, ministre des finances :

Messieurs,

En ce qui concerne les 40 millions de dollars or de titres 4 0/0 1904 qui vous ont été cédés ainsi qu'à MM. Speyer Brothers de Londres, M. Lazard Speyer-Ellissen de Francfort-sur-Mein, la Deutsche Bank de Berlin, MM. Teixeira de Mattos Brothers d'Amsterdam et à la Banque Nationale du Mexique, j'ai l'honneur de vous informer de ce qui suit :

Cet emprunt a dûment été autorisé par le Congrès du Mexique par loi du 23 novembre 1904.

Cet emprunt constitue une obligation et implique une responsabilité directe du Mexique, qui engage son crédit et sa bonne foi à l'accomplissement des engagements pris au paiement du principal et des intérêts dudit emprunt et qui, pour cette raison, incorporera tous les ans dans son budget les sommes nécessaires au service de la Dette, y compris le fonds d'amortissement.

Les titres sont et resteront exempts de toutes taxes existantes ou à créer.

L'emprunt est remboursable en cinquante ans à compter du 1er décembre 1904, au moyen de paiements semestriels égaux de 2,325 0/0 de l'emprunt tout entier, ce qui sera suffisant pour faire face aux intérêts et éteindre progressivement le capital. Chacun des paiements semestriels aura donc une importance de 930.000 dollars or des Etats-Unis et après prélèvement de la somme nécessaire au paiement des intérêts le solde sera employé à l'amortissement. Les sommes nécessaires à ces paiements semestriels seront versées à MM. Speyer et Cie à New-York pas plus tard que les 15 mai et 15 novembre de chaque année en commençant par le 15 mai 1905.

Le Gouvernement s'interdit d'augmenter l'importance des sommes à payer tous les semestres, et les titres ne pourront être remboursés que par voie d'amortissement.

Après avoir réservé le montant des intérêts de tous les titres non encore remboursés pour les six mois en cours, le solde de chaque paiement semestriel de 930.000 dollars or des Etats-Unis constituera pour ce semestre le fonds d'amortissement de l'emprunt et sera employé pendant les cinq premières années, c'est-à-dire jusqu'au 1er décembre 1909, au remboursement au pair des titres sortis au tirage.

A dater du 1er décembre 1909, le fonds d'amortissement sera employé en entier au rachat des titres sur le marché s'ils sont cotés au-dessous du pair, sinon ils seront remboursés au pair par voie de tirage au sort.

Les tirages auront lieu dans les bureaux de MM. Speyer et Cie à New-York, sous la surveillance de cette maison, et auront lieu aussitôt que celle-ci aura reçu les sommes destinées au service de l'amortissement, c'est-à-dire vers le 20 mai et le 20 novembre de chaque année.

La liste des numéros sortis sera publiée au moins deux fois avant la date de remboursement dans deux journaux dans chacune des villes suivantes : New-York, Londres, Francfort-sur-le-Mein et Berlin et dans un journal à Paris et à Amsterdam. Les titres seront remboursés au premier jour de paiement des intérêts semestriels, suivant la date du tirage, et ce n'importe où le service de la Dette fonctionne.

Le produit de l'emprunt servira au remboursement de : 1° 18.500.000 piastres de Bons-or du Trésor 4 1/2 0/0 venant à échéance les 1er juin 1905 et 1906 ; 2° 15.123.000 piastres de Bons argent 6 0/0 émis pour la construction des chemins de fer de Vera-Cruz au Pacifique et du Sud-Mexicain ; 3° de certaines sommes de certificats-argent émis pour la construction et l'exploitation du chemin de fer de Tehuantepec, de travaux des ports de Coatzacoalcos, Salina Cruz, Vera Cruz et Manzanillo. Le solde servira au paiement des travaux publics en cours d'exécution.

Les 18.500.000 piastres de Bons du Trésor susdits ont été désignés pour être remboursés le 1er février 1905 et les 15 millions 123.000 piastres Bons des chemins de fer argent 6 0/0 le 1er juin 1905 et le 1er mars 1905 respectivement.

La seule autre Dette extérieure du Mexique (en outre des Bons du Trésor qui ont été désignés pour être remboursés),

est la Dette extérieure 5 0/0 or de 1899, de 22.700.000 piastres, réduite depuis par le fonds d'amortissement, à 22.099.580 piastres. Après le mois de juillet 1909, le fonds d'amortissement de cet emprunt 5 0/0 pourra être augmenté ou pourra être remboursé au pair après trois mois de préavis.

État comparatif des recettes et des dépenses du Mexique depuis 1898-1899

(En milliers de piastres mexicaines argent)

Années fiscales	Recettes ordinaires	Dépenses ordinaires	Excédent	Proportion %
1898-1899	60.139	53.499	6.639	12.41
1899-1900	64.261	57.944	6.316	10.90
1900-1901	62.998	59.423	3.575	6.02
1901-1902	66.147	63.081	3.065	4.86
1902-1903	76.023	68.222	7.800	11.43
1903-1904	86.474	76.381	10.092	13.21

Signé : José-Yves Limantour,
Ministre des Finances.

PÉROU

Le Pérou et ses Créanciers. — On sait que le désir du Gouvernement péruvien en entrant en négociations avec ses créanciers pour s'entendre avec eux au sujet de leurs revendications n'était autre que de contracter un nouvel Emprunt.

Quoi qu'il en soit, on annonce de Lima que le Sénat vient de voter une somme de 600.000 liv. st (15 millions de francs) pour l'acquisition de matériel de guerre ; mais cet emprunt ne pourra être fait à l'étranger que si le Pérou s'entend avec la *Peruvian Corporation*. Lors de l'assemblée annuelle de cette dernière, sir Henry Tyler a exprimé l'espoir qu'un arrangement allait prochainement intervenir ; faisant allusion à la situation du Pérou il déclara que l'agriculture réclame des travaux d'irrigation pour mettre en valeur des terres incultes jusqu'ici mais qui, grâce à l'arrosage, seraient susceptibles d'un grand rendement. Dans ces circonstances il ne put que déplorer que l'argent à emprunter fût destiné à des armements et non au développement économique du pays. Si le Pérou désire se réhabiliter, il faudra non seulement qu'il fasse des concessions à la Corporation, mais encore qu'il adopte une ligne de conduite autre que celle qu'il a tenue depuis des années au sujet de ses engagements financiers.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Situation économique en Argentine. — Les derniers courriers arrivés de la République Argentine dépeignent la situation générale de ce pays comme étant des plus prospères. L'état des récoltes est des plus satisfaisants. Les sauterelles n'ont fait leur apparition que dans les provinces septentrionales et n'ont d'ailleurs causé que très peu de dégâts.

La nouvelle qui vient d'être transmise par câble, que les pluies avaient causé des dommages aux récoltes sur pied doit être enregistrée avec certaines réserves, car le préjudice causé ne peut être général. Quoi qu'il en soit, l'Argentine pourra exporter cette année d'immenses quantités de produits agricoles. L'industrie de l'élevage et l'agriculture devront donc réaliser de gros bénéfices, et les chemins de fer encaisser des recettes considérables, tandis que la balance du commerce restera favorable à la République.

Cette prospérité sera tempérée néanmoins par l'effet des grèves qui se sont déclarées. L'élément ouvrier ne paraît pas avoir eu sa part de cette prospérité croissante, et il réclame des salaires plus élevés. Beaucoup d'employeurs reconnaissent d'ailleurs que les réclamations sont fondées et paraissent disposés à y faire droit.

Entre temps, on a constaté que l'immigration s'accentuait ; ce sont surtout les Italiens et les Espagnols qui viennent se fixer dans le pays.

Cette immigration n'a cependant pas empêché jusqu'ici les grèves de se produire, mais elle a contribué à rendre la main-d'œuvre moins rare. Elle est d'ailleurs temporaire seulement pour une partie des émigrants, puisque beaucoup ne viennent que pour faire la moisson et s'en retournent ensuite.

On espère cependant que l'excellente situation économique actuelle du pays permettra aux entreprises de retenir par engagement plus de personnel que par le passé.

URUGUAY

Commerce extérieur. — Le commerce extérieur de l'Uruguay pendant le premier trimestre de l'année, s'est élevé à 18.255.485 pesos contre 19.934.954 pesos en 1903 ; cependant, à l'exception de l'année dernière, les chiffres de 1904 sont les plus élevés constatés jusqu'ici.

Les exportations l'emportent de beaucoup sur les importations ; pendant les trois premiers mois elles se sont élevées à 13.654.524 pesos, en excédent de 116.458 sur 1903, contre 11.346.377 pesos en 1902. D'un autre côté, elles sont moins importantes que pendant les dernières années, car elles n'ont été que de 4.600.961 pesos contre 6.396.888 pendant la période correspondante de 1903.

Voici le détail du commerce extérieur pendant le premier trimestre de 1902, 1903 et 1904 :

	1er trimestre de		
	1902	1903	1904
Exportations		(En pesos)	
Bétail vivant	149.435	357.700	620.000
Produits des abattoirs ..	10.321.663	12.340.086	12.324.900
— agricoles	702.254	666.018	561.179
— autres	140.935	126.594	104.536
Articles divers	1.467	6.927	2.313
Provisions pour les navires	30.923	40.831	41.363
Totaux	11.346.377	13.538 068	13.654.524
Importations			
Boissons	515.397	444.885	295.158
Comestibles	1.262.055	1.079.197	782.498
Tabac	43.951	53.592	52.044
Tissus	1.194.645	1.455.400	774.928
Confections	289.927	341.793	184.300
Matières premières et machines	1.905.421	2.029.146	1.982.576
Divers	587.826	670.410	426.201
Bétail	31.766	322.465	103.246
Totaux	5.830.988	6.396.888	4.600.981

La révolution qui vient de sévir en Uruguay a eu pour effet d'activer les exportations ; tous ceux disposant de produits à exporter ayant tenu à les faire partir pour les soustraire aux aléas inhérents à une situation présentant si peu de sécurité. D'un autre côté les importations se sont ressenties de cet état de choses et ont diminué de 18 0/0 ou 1.796.927 francs.

La presse locale laisse entendre que tous les effets désastreux de l'état de guerre n'ont pu se manifester pendant le premier trimestre et que les statistiques des trimestres suivants révèleront une situation peu prospère.

Malgré la diminution du commerce extérieur, les recettes de douane de septembre sont à peu près normales :

	Pesos
Droits d'importation	769.216 20
— d'exportation	44.876 80
— départementaux	70.000 »
Total	884.013 »

En 1903, ce total avait été de 1.011.548 et en 1902 de 906.967 pesos.

Comparativement à la moyenne des dix dernières années, les chiffres de septembre sont au-dessus de cette moyenne.

Voici les chiffres des recettes de douane pendant les 9 premiers mois de 1903 et 1904 :

	1903	1904
	(En pesos)	
Janvier	893.287	551.750
Février	795.199	544.620
Mars	1.011.366	890.496
Avril	865.936	924.329
Mai	931.180	635.234
Juin	801.755	708.579
Juillet	870.938	706.205
Août	866.266	820.213
Septembre	1.011.548	884.093
Totaux	8.047.475	6.665.519

Différence en moins en 1904 : 1.381.956 pesos.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

D'après les informations qui nous parviennent de Lisbonne, les recettes de la douane de Beïra ont été, en octobre dernier, de 22.396 milreis 634 reis, dont 3.032 milreis 650 reis de transit. Rappelons que les recettes du mois de septembre avaient été de 18.201 milreis 918 reis, dont 2.867 milreis 34 reis de transit.

Déclarations de dividendes

Voici la liste des dividendes déclarés depuis le commencement du mois de décembre :

Compagnies	Dividendes En 0/0	Dividendes En shill.
Bonanza	35	7
City and Suburban actions de 4 1/2 livres sterling)	7 1/2	6
Crown Deep	30	6
Durban Roodepoort	10	2
Geldenhuis Deep	30	6
Geldenhuis Estate	25	5
Henry Nourse	40	8
Jubilée	25	5
Langlaagte Estate	10	2
May Consolidated	20	4
Meyer and Charlton	25	5
Nigel	10	2
Robinson Gold (actions de 5 liv. st.)	8	8
Roodepoort United M. R.	10	2
Rose Deep	15	3

Des avis ultérieurs indiqueront la date de paiement de ces dividendes.

Production d'or de la Rhodésie

La production des mines d'or de la Rhodésie s'est élevée, pendant le mois de novembre dernier, à 26.183 onces d'or. La production des onze premiers mois de l'année a été de 239.615 onces, alors que l'année 1903 entière n'a donné que 231.872 onces.

General Mining and Finance Corporation

Ainsi que nous l'avions annoncé, les actions de cette Société ont été introduites mardi sur le marché de Paris au cours de 96. Les demandes produites avant Bourse avaient été [illegible] importantes qu'elles n'ont pu être satisfaites que jusqu'à concurrence de la moitié de leur montant.

Nous avions dit que le capital de la *General Mining and Finance Corporation* était de 1.250.000 liv. st., divisé en [illegible] actions ordinaires de 1 liv. st. entièrement libérées et [illegible] parts de fondateur de 1 liv. st.

Les parts de fondateur ont droit, après paiement d'un dividende de [illegible] 0/0 sur les actions ordinaires, à 25 0/0 du bénéfice [illegible], les autres 75 0/0 appartenant aux actions ordinaires.

Le Conseil d'administration est ainsi composé : MM. Georges Albu (suppléant A.-I. Scharwood), président et administrateur [illegible] dans l'Afrique du Sud ; Leopold Albu, administrateur [illegible] à Londres ; Eugène Gutmann ; Martin Luebeck (suppléant G. Nathan).

Comité de Londres : Leopold Albu, président ; Martin [illegible] ; [illegible] W. [illegible] ; Jacob Freudenthal.

Comité de Berlin : [illegible] directeur de la *Dresdner Bank* ; Dr A. Salomonsohn (associé de la *Disconto-Gesellschaft*) ; A. Blaschke (associé de la maison S. Bleichröder).

[illegible] la *Banque de l'Union Parisienne* qui est chargée du [illegible] de la Société à Paris.

A la fin de l'année dernière, la *General Mining and Finance Corporation* [illegible] syndicat allemand 250.000 actions qu'elle avait encore en réserve et elle a vu, de ce fait, son fonds de roulement augmenté de 687.000 liv. st. Avec le bénéfice de cette opération, elle a constitué un fonds de réserve de 457.000 liv. st.

Au 31 décembre 1903, son portefeuille-titres renfermait 818.935 actions de Compagnies minières, dont elle a le contrôle ou dans lesquelles elle est intéressée. Or, ces titres ne figurent dans les livres que pour une valeur moyenne de 33 sh. par action, alors que les cours de la plupart d'entre eux dépassent 3 liv. st. et même 4 et 5 liv. st., ceux de la *Van Ryn*, de la *New Steyn*, de la *Meyer and Charton*, par exemple.

La *General Mining and Finance Corporation*, excellemment administrée, avec les appuis financiers de premier ordre qu'elle a su s'assurer, est donc des mieux placées pour réaliser de gros profits.

VAN DYK PROPRIETARY MINES

Les actions de cette Compagnie donnent lieu à des affaires suivies sur notre marché sud-africain.

Ainsi que nous le disions dans l'*Economiste Européen* du 4 novembre, le capital nominal de la Compagnie est de 650.000 livres sterling ; il est divisé en actions de 1 livre sterling, sur lesquelles :

325.000 actions entièrement libérées ont été remises à MM. Ad. Goerz and Cº, Ld, en paiement de la propriété qu'ils ont apportée ;

175.000 actions ont été souscrites au prix de 35 shillings par action, par MM. Ad. Goerz and Cº, Ld, pour constituer le capital d'exploitation ;

150.000 actions sont gardées à la réserve, mais elles sont soumises à un droit d'option, valable pendant deux ans à partir de l'enregistrement de la Compagnie, au prix de 45 shillings par action, en faveur de MM. Ad. Goerz and Cº, Ld.

650.000 actions.

La Compagnie est donc pourvue d'un capital d'exploitation de 306.250 liv. st.; si la susdite option est levée, elle recevra, en outre, une nouvelle somme de 337.500 liv. st., ce qui porterait le montant des espèces fournies à la Compagnie à un total à peu près égal à son capital nominal.

La Compagnie possède une propriété foncière avec tous les droits miniers qui s'y rattachent, de 2.701 morgen 532 roods carrés, soit 5.719 acres anglais, sur la ferme Witpoortje, nº 162 (auparavant nº 297), appelée généralement « Witpoort » ; la propriété comprend la moitié occidentale de cette ferme, à l'exception de 300 morgen environ situés dans sa partie Sud-Ouest et appartenant à la *Phœnix Gold Mines, Limited*. Le territoire de la Compagnie se trouve dans la section Est du district du Witwatersrand, au Sud de la ferme Rietfontein (appartenant à l'*Apex Mines, Limited*), à l'Ouest de la partie de la ferme Witpoort appartenant à la *Rand Collieries Limited* et au Sud-Est des fermes Finaalspan et Leeuwpoort. Il s'agit donc là d'un domaine considérable appelé à un grand avenir. Ajoutons que la propriété foncière est grevée de quelques servitudes relatives à des droits de surface donnés à bail sur 130 morgen, mais tous les droits miniers sont expressément réservés à la Compagnie.

Cette propriété constitue l'un des derniers terrains du Rand proprement dit contenant le main reef à une profondeur modérée, qui n'avait pas encore été transformé en Société. Il y a quelques années, MM. A. Goerz et Company, Limited eurent l'idée que la couche aurifère devait se trouver sur ce territoire à une profondeur relativement faible et qu'elle devait être, selon toutes probabilités, d'une teneur satisfaisante. Afin de vérifier cette théorie, des travaux de prospection importants furent exécutés dans cinq sondages différents. Le main reef fut recoupé dans chacun de ces cinq sondages à une profondeur variant entre 1.473 et 2.301 pieds. La formation du main reef a été prouvée par ces sondages sur toute la longueur de la limite Nord de la propriété et jusqu'à une distance de 3.500 pieds au Sud de cette limite, ainsi que le mentionnent les plans établis. On a tiré un grand parti des renseignements fournis par ces sondages au point de vue de la valeur de la propriété en tant que terrain minier, pour

déterminer la position de la partie de la propriété sur laquelle les droits miniers ont été demandés, comme il est dit ci-dessus.

La demande concernant les droits miniers suivant la « Gold Law » (Loi sur l'or actuellement en vigueur) a été faite il y a quelque temps et le Gouvernement du Transvaal vient de les accorder à la Compagnie en lui concédant le droit à un « mynpacht » comprenant 972 claims miniers 679. On sait qu'un claim minier est un rectangle de 150 pieds anglais sur 400 pieds. L'étendue du mynpacht étant beaucoup trop considérable pour être exploité par une seule Compagnie minière, la *Van Dyk Proprietary Mines, Limited* conservera les claims situés au nord afin de les exploiter pour son propre compte et elle pourra, en outre, créer une Compagnie minière subsidiaire.

En dehors de ce domaine minier de 972 claims 679, la *Van Dyk Proprietary Mines, Limited* possédera une propriété foncière de 2.701 morgen et elle aura droit à la moitié du revenu produit par les licences sur claims miniers et stands dans l'étendue de son territoire, conformément à la Gold Law (Loi de l'or). Ces revenus pourront, à un moment donné, atteindre 4.500 liv. st. par an.

Les résultats des quatre sondages forés sur l'étendue du mynpacht demandé par la *Van Dyk Proprietary Mines, Limited* sont les suivants (l'épaisseur du filon étant rectifiée suivant l'inclinaison) :

Sondage	Profondeur du filon	Épaisseur du filon	Teneur à l'essai par tonne
—	—	—	—
	Pieds	Pouces	Dwts
N° 2........	1.473	5.6	5.2
N° 3........	1.554	35.0	40.0
N° 4........	2.129	32.5	0.3
N° 5.... ...	2.301	31.2	17.0

L'épaisseur moyenne est donc de 26 pouces, et la teneur moyenne à l'essai de 18 dwts 8 par tonne.

RAND COLLIERIES LIMITED

Un télégramme reçu de Johannesburg donne un compte succinct de l'assemblée générale de la *Rand Collieries, Limited*, tenue samedi dernier, sous la présidence de M. Georges Albu. Après avoir passé en revue le rapport de M. Denny, M. Albu annonça que les sondages ont démontré l'existence d'un filon volumineux, de bonne teneur, dans tout le sous-sol de la propriété. Les travaux de fonçage du puits commenceront avec la main-d'œuvre chinoise, dès le début de l'année prochaine. La Compagnie a l'intention d'exploiter à la fois, en une seule mine, ses 830 claims. 200 pilons seront établis tout d'abord et leur nombre sera porté peu à peu à 600. M. Albu a déclaré qu'il considérait la question de la main-d'œuvre comme définitivement résolue, et cette confiance est fortifiée par la façon dont l'industrie au Rand procède par bonds avec une vigueur nouvelle, et donne la preuve de ses possibilités par l'augmentation des rendements mensuels, ce qui assure l'obtention facile de tous les capitaux nécessaires pour la mise en exploitation des riches mines d'or qui sont restées à l'abandon pendant tant d'années. Chiffres en main, il démontre qu'à la mine Van Ryn, le travail fourni par les Chinois est déjà supérieur à celui des indigènes. Avant la guerre, pour le fonctionnement de 125 pilons, le Van Ryn employait 2.700 indigènes; or, maintenant 2.000 Chinois suffiraient pour maintenir en travail sa batterie complète de 160 pilons.

Les bénéfices mensuels de la Van Ryn ont passé de 7.000 livres sterling à 10.000 liv. st. et M. Albu prévoit qu'ils s'élèveront à 15.000 liv. st. dès le mois prochain, grâce à l'emploi de la main-d'œuvre chinoise. Il termine en exprimant sa grande confiance dans les progrès futurs de l'industrie minière.

Witwatersrand Township Estate and Finance Corpor.

Des échanges actifs ont lieu à Londres sur les actions de la *Witwatersrand Township;* le coupon de 25 0/0 (fr. 6.25), déclaré au commencement du mois, est encore attaché à ces titres.

Dans la catégorie des « trusts », cette valeur est une des plus intéressantes de la Cote. La Compagnie a un petit capital de 200.000 actions. Son actif comprend des immeubles et des terrains à bâtir situés à Johannesburg et à Prétoria, lui rapportant près de un million de francs de revenus par an, et des « fermes » situées dans le voisinage immédiat de la *Premier Diamond*, dont les actions de 1 livre sterling cotent actuellement 67 liv. st.

Il s'ensuit qu'au point de vue placement, la *Witwatersrand Township* rapporte plus de 6 0/0, alors que les autres valeurs similaires, comme la Goldfields, ne rapportent que 1 1/2 à 2 0/0. En plus de son revenu, la *Witwatersrand Township* a des chances spéculatives considérables, en raison des « fermes » qu'elle possède dans divers districts aurifères du Transvaal et de la Chartered.

Transvaal aud Delagao Bay Investment

Le rapport de la *Transvaal and Delagoa Bay Investment* présenté à l'assemblée générale des actionnaires tenue à Johannesburg le 15 novembre dernier, vient de parvenir en Europe. D'après ce document, les bénéfices nets de l'exercice clos le 31 août 1904 se sont élevés à 58.251 liv. st. 16 sh. 11 d., de sorte qu'en y ajoutant le solde disponible de l'exercice précédent, le compte de Profits et Pertes présente un solde créditeur de 106.869 liv. st. 13 sh. 6 d. Sur cette somme, le Conseil a proposé la déclaration d'un dividende de 25 0/0, soit 5 shillings par action, qui a absorbé 46.250 liv. st.; il est donc resté 60.619 liv. st. 13 sh. 9 d. à reporter à nouveau.

La production de la *Transvaal and Delagoa Bay Collieries*, dont toutes les actions appartiennent à la *Transvaal and Delagoa Bay Investment*, s'est élevée pendant l'exercice à 344.517 tonnes, contre 331.541 tonnes l'année précédente. Le développement atteignait, au 31 août, 3.351.680 tonnes de charbon, dont 2.011.008 de houille marchande d'excellente qualité, contre 2.689.917 tonnes et 1.613.950 tonnes respectivement au 31 août 1903. Les dépenses de premier établissement se sont montées à 55.881 liv. st., qui ont été prélevées sur les bénéfices. Quelques actionnaires ont présenté, à ce propos, des observations, mais le président leur a fort justement fait remarquer que les dépenses en question s'imposaient absolument, et qu'alors il y avait lieu de choisir entre une augmentation de capital ou l'affectation d'une partie des bénéfices aux susdites dépenses. Le Conseil a pensé que les conditions qui régnaient l'année dernière à Johannesburg ne permettaient pas de penser à une augmentation de capital ; il a donc fallu entamer les bénéfices dans la proportion indiquée. Observons, au reste, que l'assemblée a donné son approbation à cette manière de procéder. Le rapport conclut par une énumération des propriétés de la Compagnie à Lourenço-Marquès et dans la baie de Delagoa. A ce sujet, il donne le texte intégral du décret du Gouvernement portugais, qui relève la *Transvaal and Delagoa Bay Investment* de l'obligation, imposée dans l'Acte de Concession, de ne pas conserver pendant plus de dix ans les terrains achetés dans un but spéculatif. Le décret en question porte que la Compagnie pourra conserver indéfiniment toutes celles de ses propriétés qui se trouvaient enregistrées à la date du 31 janvier dernier ; les nouveaux achats seuls tomberont sous le coup des prescriptions du susdit Acte de Concession.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud. — La production des mines d'or de la Nouvelle-Galles du Sud s'est élevée, en novembre écoulé, au chiffre de 37.087 onces, d'une valeur de 125.224 liv. st., contre 18.403 onces d'une valeur de 63.834 liv. st. en novembre 1903. Durant les onze premiers mois de l'année courante, le rendement de ces mines a été, au total, de 284.582 onces, évaluées à 1.024.736 liv. st., contre 287.776 onces et 1.049.541 liv. st. pendant la période correspondante de l'année dernière.

Informations diverses

Rhodesia Exploration and Development C°. — D'après le rapport annuel au 30 juin, le montant employé en claims miniers, fermes et options, s'élève à 33.583 liv. st. en actions, 490.228 liv. st. en stands et bâtiments 5.102 liv. st. Les filiales doivent 120.869 liv. st.

Mais l'amélioration survenue récemment dans la situation

financière générale, laisse supposer que ce poste diminuera bientôt. Un compromis a été passé avec la *Chartered* au sujet de la portion des territoires soumise à la clause d' « occupation ».

La Compagnie remettra désormais un tiers de ce qu'elle possède et obtiendra un titre de propriété absolument incontestable. Le rapport fait allusion à la *Rhodesia Bank and C°*, dans laquelle la *Rhodesia Exploration* a de gros intérêts; il déclare que les dernières nouvelles reçues sont très satisfaisantes. La dépression en Rhodésie n'a pas permis de lancer de filiales ni placer les titres des Sociétés déjà existantes.

Depuis le 30 juin 1904, le marché a beaucoup changé grâce à la découverte d'une formation de conglomérat, connue sous le nom de *Rhodesian Banket*. La Compagnie a 156.340 liv. st. en espèces, placements, fonds coloniaux, obligations Chemins anglais. La somme au crédit du compte de profits et pertes s'accroît régulièrement.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 22 décembre 1904.

On a été assez irrégulier cette semaine. L'approche de la liquidation de fin décembre et des jours de fête de Noël, nous a valu des réalisations qui ont un peu influencé la cote. Au fond, cependant, la tendance de l'ensemble reste très satisfaisante. On prévoit, aussitôt après les règlements de fin de mois, une bonne reprise.

C'est demain, vendredi, qu'a lieu la réponse des primes des mines; mardi prochain, journée des reports. Par suite d'une décision prise avant-hier par le Comité du Stock-Exchange, le congé de Noël, qui ne devait comprendre que dimanche et lundi, commence dès vendredi soir et durera trois jours.

Cette Compagnie a reçu par le dernier courrier, de l'Administrateur de la Rhodesia septentrionale, de nouveaux renseignements sur les découvertes d'alluvions dans le district de Victoria. D'après le Commissaire des mines, ces découvertes s'étendraient sur une superficie de 40 milles carrés représentant près de 28.000 claims, si la totalité peut-être jalonnée. La *Chartered* expose dans ses bureaux d'ici quelques échantillons de minerai.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 5/16, clôture à ce cours.

La *Transvaal Goldfields* finit à 3 1/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 3/4, sans changement. L'introduction de cette valeur sur le marché de Paris a produit bonne impression. *Consolidated Goldfields*, 8 3/16 au lieu de 8 1/4.

La *Rand Mines* est à 11 1/2; elle restait à 11 5/8 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 liv. st. 1/4, se retrouve à ce cours. La maison Barnato s'est retirée complètement de cette affaire qui est prise en mains par la maison M. Carl Hanau.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 9 3/16, reste au dernier moment à 9 1/16. *Angelo*, 7 1/4, au lieu de 7 1/8; *New Comet*, 3 1/4; *Van Ryn*, 4 5/16; *Treasury*, 4 3/16.

La *City and Suburban* reste à 6 1/8. *Jubilee*, 4 liv.

La *Langlaagte Estate* clôture à 4 livres. *Driefontein* 5 5/16, sans changement; *Village*, 7 1/4; nous la laissions à 7 1/8. *Jumpers*, 2 5/8, *Modderfontein*, 10 11/16; elle était, la semaine dernière, à 11 liv. st.; *Ferreira*, 23 1/4; elle clôturait à ce cours il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2, comme jeudi dernier; *Rietfontein A*, 2 3/4.

La *New Primrose* est à 3 1/2. La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 liv., contre 4 3/4. La *Ginsberg* est à 2 11/16. La *May Consolidated* cote 4 1/4.

La *Glencairn* reste à 1 1/2. *Crown Reef* cote 15 1/4, au lieu de 15 7/8; *Randfontein*, 3 5/16; *Worcester*, 1 1/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 1/8, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 11/16. La *New Heriot* est à 4 3/8; *Wolhuter*, 4 1/4.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/2, contre 8 1/4. La *Wemmer* est à 11 ../... La *Robinson Randfontein* est à 2 ./..

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 14 3/4, nous la laissions à 13 3/4 il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 7/16. *Glen Deep*, 5 1/8; *Ferreira Deep*, [illegible]. *Robinson Deep*, 6 liv; *Langlaagte Deep*, 2 15/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/4. *Roodepoort Central Deep*, 2 3/16; *Rose Deep*, 9 liv.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 7/16; *Jumpers Deep*, à 4 5/8 sans changement; *Rand Victoria*, à 3 1/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 1/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 3 1/8; *Village Deep*, 6 1/8. *Geldenhuis Deep*, 11 1/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 5/8.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 15/16, s'inscrit à 2 7/8. *Rand Collieries*, 3 1/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 5/16; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 5/8.

La *Selukwe* reste à 1 7/8; *Globe and Phœnix*, 1 9/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 4 1/4.

La *Premier Diamond*, qui restait à 68 1/2, se retrouve à 67 ./..

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 22 décembre 1904.

Les offres venues de Londres ont, dans les premiers jours de la semaine, occasionné sur notre Marché un petit tassement de cours que l'on a pu mettre à profit. Ce tassement ne s'est pas accentué, par suite des bonnes demandes qui se sont produites en prévision du mouvement auquel on s'attend après la liquidation de Londres.

La *Consolidated Goldfields* est à 207 fr., contre 209 fr. ..; *East Rand* clôture à 229 fr. 50, au lieu de 231 50; *Chartered*, 60 fr. .., contre 60 fr. ..; *Rand Mines*, 291 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à 294 fr ...

Le *Champ d'Or* est à 25 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 24 fr. ...

La *Ferreira* cote 585 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 590 fr. La *Geduld* se retrouve à 189 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 82 fr. 75. *French Rand*, 81 fr. 25.

La *Geldenhuis Estate* finit à 145 fr. 50, au lieu de 144 fr. 50.

La *General Mining*, introduite mardi au cours de 96 fr., finit à ce cours.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 285 fr. ...

La *May Consolidated* est à 108 fr. ... Nous la laissions à 109 fr. .. La *Kleinfontein* cote 66 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 61 fr. 25. *Langlaagte Estate*, 101 fr. 50, contre 103 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 20 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 36 fr. ... *New Primrose*, 92 fr. ...

La *New Goch* est à 91 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 264 fr. 50, finit à 262 fr. ... *Robinson Deep*, 155 fr. .., au lieu de 152 fr. ..; *Robinson Randfontein*, 49 fr. 50; *Randfontein Estates*, 83 fr. 25.

La *Rose Deep* s'échange à 227 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 228 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 54 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 183 fr.; elle clôturait, il y a huit jours, à cours.

La *Wemmer* est à 280 fr. ... Le dividende de cette Compagnie de 12 sh. 6 pence par action, déclaré le 18 novembre, sera mis en paiement le 31 décembre. La *New Steyn Estate* s'échange à 106 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 59 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 107 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 78 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 166 fr., contre 168 fr.

La *Van Dyk* se traite à 73 fr. 25. On écrit de Johannesburg que cette affaire suscite le plus vif intérêt dans cette ville et que l'on a, sur place, une très grande opinion de son avenir.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 172 fr. 50, contre 176 fr. ...

L'action *Callao* reste à 4 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 75 fr. 75.

La *De Beers* est à 461 fr. .. l'action ordinaire, et à 457 50 l'action de préférence, contre 459 fr. et 458 fr. 50 la semaine dernière. Cette Compagnie vient de déclarer un acompte de dividende de 10 shillings par action ordinaire, au lieu de 15 shillings l'année dernière à la même époque.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 677. — 26e volume. (27) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 30 Décembre 1904

SOMMAIRE DU Nº 677

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 31 decembre.	2.361	1.101	4 491	447	1.040	508	3
1904 15 decembre.	2.665	1.106	4.295	492	585	497	3
1904 22 décembre.	2.666	1.105	4.258	507	567	500	3
1904 29 décembre	2.659	1.102	4.325	604	765	502	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 23 décembre.	813	285	1.631	704	1.161	92	4
1904 7 décembre.	900	349	1.599	655	952	63	5
1904 15 décembre.	921	358	1.599	755	972	68	5
1904 23 décembre	895	347	1.678	711	1.017	71	5
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 novembre.	63	22	181	122	176	56	»
1904 31 août......	45	21	127	89	118	56	»
1904 31 octobre ...	57	23	168	108	157	70	»
1904 30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 31 décembre.	748	»	719	1.211	911	»	4
1904 15 décembre.	781	»	699	1.011	715	»	3
1904 22 décembre.	742	»	710	976	753	»	3
1904 29 décembre.	748	»	705	1.108	887	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
1904 24 septemb..	137	18	185	»	»	»	»
1904 22 octobre ...	135	18	188	»	»	»	»
1904 19 novembre.	145	18	198	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
1904 24 septemb ..	71	10	156	»	»	»	»
1904 22 octobre ..	74	10	174	»	»	»	»
1904 19 novembre.	79	11	182	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 15 décembre.	1.180	308	1.721	163	378	42	3½
1904 30 novembre.	1.227	306	1.757	2'9	524	47	3½
1904 7 décembre.	1.225	306	1.718	298	513	48	3½
1904 15 décembre.	1.223	308	1.708	282	488	49	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 23 décembre.	92	26	632	58	543	31	3½
1904 8 décembre.	97	26	649	69	563	30	3
1904 15 décembre.	96	26	658	57	566	27	3
1904 22 décembre.	97	26	651	73	576	26	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 27 novembre.	6	7	37	68	24	20	8
1904 13 novembre.	8	8	46	60	25	19	8
1904 20 novembre.	9	8	45	60	25	18	8
1904 27 novembre.	9	8	42	60	25	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 30 novembre.	110	»	145	10	45	13	4½
1904 30 septemb..	105	»	144	6	44	11	4½
1904 31 octobre...	105	»	162	4	47	12	4½
1904 30 novembre.	109	»	144	12	45	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 26 décembre	364	479	1.608	647	927	111	4½
1904 10 décembre.	372	496	1 601	615	867	70	4½
1904 17 décembre.	372	500	1.589	607	815	109	4½
1904 24 décembre	372	499	1.597	601	814	104	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 septemb..	1	1	145	79	34	13	6½
1904 31 juillet....	1	1	127	90	32	13	6½
1904 31 août......	1	1	137	87	33	14	6½
1904 30 septemb..	1	1	139	85	32	15	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 26 décembre.	106	165	492	13	149	124	3½
1904 10 décembre.	141	155	532	13	152	104	3
1904 17 décembre.	142	158	528	18	152	104	3
1904 24 décembre.	142	159	525	20	152	104	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 30 novembre.	452	94	888	177	339	45	5
1904 10 novembre.	469	85	911	180	224	35	5
1904 20 novembre.	471	85	902	182	325	34	5
1904 30 novembre.	470	85	913	179	330	34	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 30 novembre.	89	14	271	66	97	29	5
1904 10 novembre.	107	14	291	74	125	21	5
1904 20 novembre.	107	14	285	75	125	21	5
1904 30 novembre.	108	14	289	79	129	22	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 30 novembre.	41	2	66	37	45	5	5
1904 10 novembre.	41	2	62	39	51	4	5
1904 20 novembre.	41	2	62	39	50	4	5
1904 30 novembre.	41	2	64	39	49	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
1904 30 septemb.	35	»	91	9	59	2	4½
1904 31 octobre ...	35	»	91	13	51	1	5½
1904 30 novembre.	35	»	84	9	46	1	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 9 décembre.	27	39	395	7	107	39	5½
1904 23 novembre.	27	34	379	10	102	36	5½
1904 30 novembre.	27	34	380	9	101	36	5½
1904 7 décembre	27	34	378	9	101	36	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 18 décembre.	75	3	183	»	91	9	5
1904 3 décembre.	61	3	177	»	68	11	5
1904 10 décembre.	59	3	177	»	72	11	5
1904 17 décembre	58	3	173	»	71	12	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 21 décembre.	1 909	190	1.556	366	638	432	4½
1904 6 décembre.	2.290	174	2.233	438	490	583	5½
1904 14 décembre.	2.320	178	2.210	404	490	593	5½
1904 21 décembre.	2 329	176	2.208	376	480	586	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 30 novembre.	21	3	72	29	35	19	»
1904 31 octobre...	22	2	71	26	36	21	»
1904 15 novembre.	23	2	69	30	37	22	»
1904 30 novembre.	23	2	73	23	37	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 novembre.	15	9	41	5	7	12	6
1904 30 septemb. .	12	8	44	3	7	13	6
1904 31 octobre. .	12	8	42	1	7	13	6
1904 30 novembre.	12	7	40	1	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 30 novembre.	83	5	216	60	115	13	4½
1904 30 septemb. .	82	6	240	58	139	18	4½
1904 31 octobre...	84	6	226	63	136	14	5
1904 30 novembre.	85	6	218	64	129	15	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 26 décembre.	108	12	236	1.255	226	44	4½
1904 10 décembre	108	8	234	1.293	235	49	4½
1904 17 décembre.	108	8	234	1.300	241	52	4½
1904 24 décembre.	108	9	235	1.300	241	52	4½

TOTAUX

1903 31 décembre	8 938	2.795	16.212	5 534	7.138	1.659	»
1904 15 décembre.	9.827	2.835	16.656	5.560	6.228	1.714	»
1904 22 décembre.	9.836	2.855	16.606	5 582	6.211	1.772	»
1904 29 décembre.	9.837	2.841	16.737	5.748	6 574	1.765	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	23 nov.	30 nov.	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.
Amsterdam	47 91	47 [illegible]	47 88	47 91	47 91	47 90
Anvers	100 2[illegible]	100 22	100 25	100 23	100 25	100 22
[illegible]	132 [illegible]0	132 [illegible]	133	133 ..	133 .	132 50
Barcelone	3[illegible]	3[illegible] 30	3[illegible] 30	3[illegible]	34 90	34 40
Berlin	80 [illegible]	80 [illegible]	80 [illegible]	80 [illegible]	80 95	81 ..
Bruxelles	100 [illegible]	100 17	10[illegible] 20	100 18	100 21	100 18
[illegible]	10[illegible] [illegible]	10[illegible] 10	102 10	102 [illegible]	102 65	102 ..
Constantinople	22 75	22 [illegible]	22 77	22 78	22 77	22 76
Francfort	80 [illegible]	80 [illegible]	81 .	80 98	80 98	80 [illegible]
Genève	[illegible]	99 [illegible]	[illegible]	99 97	[illegible]	99 97
[illegible]	10[illegible] [illegible]	10[illegible] [illegible]	100 19	100 19	100 19	10[illegible] 2[illegible]
Lisbonne	638 ..	[illegible]	[illegible]	62[illegible]	628 .	62[illegible]
Londres	2[illegible]	2[illegible]	2[illegible] 31	2[illegible]	2[illegible] 32	2[illegible]
Madrid	3[illegible]	3[illegible]	35 [illegible]	3[illegible]	3[illegible] 72	34 [illegible]
[illegible]	100	[illegible]	[illegible] 98	[illegible] 98	100 .	99 9[illegible]
Saint-Pétersbourg	37 27	[illegible]	3[illegible]	3[illegible] 30	37 27	3[illegible] 2[illegible]
Vienne [illegible]	[illegible]	9[illegible] 25	[illegible]	95 22	[illegible]	9[illegible]
— [illegible]	9[illegible]	[illegible] 30	95 [illegible]	95 27	95 31	9[illegible] 42

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	1er déc.	8 déc.	15 déc.	22 déc.	29 déc.
Amsterdam.. papier court	4 %	206 50	206 56	206 37	206 31	206 62
Allemagne... —	4 %	122 16	122 19	122 23	122 19	122 06
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 75	103 75	103 75	103 75	103 62
Espagne ...... —	4 %	... ..	... .	... ..	... ..	... ..
— versem. —	. ..	367 50	369 50	370 ..	371 ..	372 ..
Lisb.-Porto .. —	4 %	468 ..	465 .	470 ..	472 ..	475 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	262 50	262 50	262 50	262 50	262 50
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	3 %	25 14	25 145	25 135	25 14	25 125
— ...... Chèque	. ..	25 16	25 165	25 155	25 16	25 145
Belgique ..... —	3 %	0 25p	0 25p	0 25p	0 28p	0 25p
Italie......... —	5 %	0 03p	0 03p	0 03p	0 03p	pair
Suisse........ —	4 ½	0 19p	0 25p	0 28p	0 28p	0 28p
New-York.... —	4 %	516 ..	516 50	515 50	515 ..	515 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	100 25	100 50	102 50	103 ..	103 50
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis........		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 .	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 1er déc.	8 déc.	15 déc.	22 déc.	29 déc.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 234	1 234	1 234	1 234	1 232
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 135	25 145	25 135	25 135	25 115
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 73	0 74	0 74	0 74	0 74
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 72	4 69	4 74	4 76	4 79
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 43	2 45	2 50	2 50	2 52
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 69	1 72	1 72	1 71	1 68
Brésil (milreis papier)	2 84	1 31	1 34	1 27	1 40	1 43
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 35	3 37	3 41	3 41	3 41

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 29 décembre 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*............	100 13	Billets *Allemands*.......	99 87
En *Angleterre*	100 30	— *Anglais*..........	99 70
En *Autriche-Hongrie* ...	100 29	— *Austro-Hongrois*.	99 71
En *Belgique*.............	100 25	— *Belges*............	99 75
En *Espagne*..............	134 40	— *Espagnols*........	74 40
En *Grèce*.................	132 50	— *Grecs*............	75 47
En *Hollande*.............	99 83	— *Hollandais*.......	100 17
En *Italie*.................	100 ..	— *Italiens*..........	100 ..
En *Portugal*..............	116 72	— *Portugais*........	85 67
En *Roumanie*.............	102 ..	— *Roumains*........	98 ..
En *Russie*................	100 58	— *Russes*............	99 42
En *Suisse*................	100 28	— *Suisses*...........	99 72
Aux *Etats-Unis*.........	100 58	Pièces des *Etats-Unis*...	99 42
Au *Mexique*.............	215 47	— du *Mexique*......	46 40
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	112 50	— du *Chili*..........	88 88
Au *Brésil*...............	198 59	— du *Brésil*........	50 35
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*................	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*................	219 06	— de la *Chine*......	45 64

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 29 décembre 1904

La cote des changes à trois mois est en réaction presque générale. Le papier sur Amsterdam fait seul exception et finit en hausse de 0 [illegible]. La devise allemande rétrograde à 122 06, et le change austro-hongrois, sortant de sa longue inaction, finit en baisse [illegible] 13 à 103 62.

La peseta fait à 372 un nouveau pas en avant, après avoir atteint 373 au cours de la semaine.

Le milreis portugais gagne 3 points à 475 ce qui ne représente plus qu'une prime sur l'or de 17 0/0.

Nous retrouvons le papier à trois mois sur la Russie à 262 50, sans changement; le versement est en réaction très sensible et cote 266, en recul de 0.62.

La traite à vue et le chèque sur Londres perdent chacun 1 1/2 centime; le chèque est maintenant à 25 14 1/2.

Parmi les devises de l'Union latine, le change belge regagne les 3 centimes perdus la semaine précédente, et le papier sur l'Italie atteint le pair; la perte sur le champ suisse n'a pas varié.

Nous retrouvons le New-York à 515, sans changement; les exportations d'or, que ce cours rend possibles, ont été dirigées, cette semaine, vers la France et vers la République Argentine.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	30 nov.	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/11 1/4	1/11 5/16	1/11 7/16	1/11 7/16	1/11 1/2
Bombay........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 1/16
Hong-Kong......	1/10 3/8	1/10 7/8	1/11 1/8	1/11 1/8	1/11 1/4
Shanghaï.......	2/7 7/8	2/8 1/8	2/8 1/2	2/8 1/2	2/8 1/2
Rio-Janeiro.....	12 9/16	12 25/32	12 5/32	13 13/32	13 5/8
Valparaiso......	16 1/16	16 11/32	16 13/32	16 9/32	16 ./..
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/10 1/8	77/10 1/8	77/10 3/4	77/10 3/4	77/9 1/2
Argent en barres	27 1/4	27 1/2	28 ./.	28 1/8	28 1/4

Les changes d'Extrême-Orient présentent une très légère hausse, variant de 1/16 pour le Singapoure à 1/8 pour le Hong-Kong et le Shanghaï. Le yen reste à 2/0 1/4.

La devise indienne est à 1/4 1/16; le papier sur Calcutta perd sa faible avance de la semaine dernière.

Le 28 décembre, la *Banque d'Angleterre* a offert en adjudication 80 laks de roupies. En voici les résultats : 4.455.000 roupies sur Calcutta, 1.172.000 Rs. sur Bombay et 323.000 roupies sur Madras ont été adjugées au taux de 1 sh. 4 1/16: les soumissionnaires ont reçu 32 0/0. En transferts télégraphiques, 914.000 Rs. sur Calcutta et 1.136.000 sur Bombay ont été adjugées à 1 sh. 4 3/32; 32 0/0 des soumissions ont reçu satisfaction.

Le peso chilien rétrograde à 16 pence, cours du commencement du mois; le Rio gagne 7/32 et finit à 13 5/8. A Buenos-Ayres, la prime de l'or est stable à 127 27.

L'or est au pair à Paris. A Londres, le cours du métal est en recul sensible; on cote 77/9 1/2, contre 77/10 3/4 la semaine dernière. Bien que l'Allemagne continue à absorber tout ce qui se présente sur le marché, la demande s'est considérablement ralentie; les envois de l'Inde et de l'Egypte contribuent, d'ailleurs, à consolider encore la situation. Les monnaies étrangères reviennent au cours de 76/5 1/4 par once, perdant ainsi l'avance acquise au cours de la semaine précédente.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Australie......... £	262.000	Bombay.......... £	46.000
Le Cap..........	220.000	Calcutta...........	40.000
Bombay............	86.000		
Total........	568.000	Total........	86.000

L'argent métal, grâce aux achats des bazars indiens, continue son mouvement de hausse et gagne 1/8, finissant à 28 1/4.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 16 au 22 décembre, de 171.100 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 9.979.443 liv. st., contre 8.237.769 liv. st. pour la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	1er déc.	8 déc.	15 déc.	22 déc.	29 déc.
Paris.......	2 1/4	2 3/8	2 3/8	2 1/2	2 5/8
Londres....	3 ./.	2 5/8	2 13/16	2 15/16	2 13/16
Berlin......	3 1/2	3 7/8	4 1/8	4 ./.	3 7/8
New-York time money	5 ./.	4 1/2	3 3/4	4 ./.	4 ./.

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 157 millions de livres sterling de lettres de change et mandats; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 174 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 17 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* a perdu 7.622.000 francs au cours de la semaine. La circulation a prélevé 4.328.000 fr. à Paris et 3.170.000 fr. dans les succursales. Les mouvements de matières se résument par 547.000 francs d'achats et 171.000 fr. de ventes; il est sorti 500.000 fr. à destination de la Suisse.

L'argent est en baisse de 2.917.000 fr.; il est sorti par la circulation 454.000 fr. à Paris, et les guichets ont reçu 1.222.000 fr. dans les succursales. Il a été envoyé 845.000 fr. au Sénégal et 2.840.000 en Suisse.

La circulation s'accroît de 67 millions, les comptes courants de 97 millions, le portefeuille de 198 millions, par suite des mouvements habituels de fin d'année.

Le bilan de la *Banque d'Allemagne*, bien qu'un peu moins favorable que celui de la semaine précédente, indique encore une situation sensiblement meilleure qu'en 1903. L'encaisse diminue de 37 millions et les comptes courants de 44 millions; la circulation augmente de 79 millions et le portefeuille de 45 millions.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Inde............. £	983.000	Amérique du Sud. £	50.000
Australie...........	18.000	Excédent des entrées	951.000
Total des entrées..	1.001.000	Total égal.......	1.001.000

L'excédent des sorties d'or est de près de 24 millions de francs, mais la circulation ayant rendu 30 millions, les recouvrements de l'encaisse de la *Banque d'Angleterre* se soldent par une augmentation de 6 millions.

La circulation diminue de 6 millions. Les escomptes et les avances s'accroissent de 134 millions, les besoins de fin d'année ayant contraint le marché libre de s'adresser largement à la Banque; cette augmentation se retrouve au passif dans le solde des comptes courants, qui grossit de 132 millions.

Le portefeuille de la *Banque de Belgique* accuse un accroissement de 10 millions; nous trouvons au passif, comme contre-partie, une augmentation de 16 millions dans le solde des comptes courants, et une réduction de la circulation de 7 millions.

La situation de la *Banque de Russie* continue à s'affermir: il est entré 9 millions d'or dans l'intervalle des deux derniers bilans; en même temps, les exigibilités par comptes courants ont diminué de 28 millions, le portefeuille de 10 millions et les avances de 7 millions.

En Suisse, le Conseil des Etats vient d'adopter la loi créant une banque nationale d'émission, après avoir apporté au projet présenté par le Conseil fédéral quelques modifications réclamées par les cantons.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 3 déc. au 10 déc.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 3 déc. au 10 déc.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	2.000.000	23.667.979	»	2.052.978
France.........	»	53.668.942	194.812	3.489.290
Allemagne	»	1.000.000	»	1.633.993
Autres pays....	2.005.000	23.281.777	21.969	2.289.741
Total 1904...	4.005.000	101.618.698	216.781	9.466.002
— 1903...	107.000	33.324.710	1.198.801	14.566.364
— 1902...	1.022.404	28.748.784	40.197	5.924.718

ARGENT				
Grande-Bretagne	308.460	31.360.973	»	535
France	»	1.596.369	3.450	12.635
Allemagne	»	25.800	»	10.511
Autres pays....	2.500	2.039.328	15.312	1.123.444
Total 1904...	310.960	35.022.470	18.762	1.147.125
— 1903...	974.961	30.183.871	10.919	1.528.176
— 1902...	564.530	33.012.160	45.304	1.229.527

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 26 déc..	161.2	69.7	45.3	865.9	892.3	+ 14.4
1904 11 déc..	212.0	76.9	42.5	1118.0	1082.1	+ 9.4
1904 18 déc..	211.1	77.4	42.8	1096.1	1060.1	+ 14.5
1904 25 déc..	210.4	78.4	42.9	1094.1	1057.4	+ 15.3

Les chiffres du bilan des Banques associées de New-York sont à peu près stationnaires; la diminution du portefeuille et des dépôts se ralentit sensiblement.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 21 nov...	118.2	193.0	11.8	12.6	52.1
1904 5 nov...	101.2	233.9	9.1	29.8	52.2
1904 12 nov...	95.5	225.5	11.8	27.8	53.7
1904 19 nov...	92.2	227.7	12.6	25.2	48.3

L'encaisse de la *Banque du Japon* continue à diminuer; les avances à l'État passent de 83 millions à 91 millions de yens.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Recensement monétaire en Suisse

Le département fédéral des finances vient d'adresser aux grandes banques privées et aux Caisses d'épargne de Suisse une circulaire au sujet du prochain recensement des monnaies. On a cherché cette année à le rendre aussi complet que possible. L'Administration fédérale y participera par la Caisse de la Confédération, l'Administration des douanes, celle des postes et les Chemins de fer fédéraux. On a fait appel également aux autres Compagnies de chemins de fer, aux caisses des cantons, des communes comptant plus de 5.000 habitants et aux banques d'émission. Mais la collaboration des grandes banques privées et des Caisses d'épargne est absolument nécessaire.

Le travail pour les administrations et établissements qui prennent part au recensement consiste à compter et à séparer l'argent se trouvant dans leur caisse le soir d'un jour fixé, suivant les prescriptions du formulaire à remplir. Ce sera probablement pour le lundi 23 janvier 1905.

Voici comment il faudra procéder, d'après le formulaire. On comptera d'abord les billets suisses de 1.000 francs, 500, 100 et 50 francs, les billets français, les billets allemands et ceux d'autres pays au cours du jour. Ensuite, on comptera les pièces d'or, suisses, françaises, italiennes, belges, grecques, les pièces autrichiennes de 8 et 4 florins, puis les pièces allemandes et celles d'autres pays au cours du jour. Pour les écus, on séparera : l'Helvetia assise et le nouveau type de la pièce de 5 francs suisse ; les écus des quatre autres Etats de l'Union latine, les pièces de 5 marks et l'argent d'autres Etats au cours du jour. Pour la monnaie divisionnaire d'argent, on séparera les pièces de 2 francs, un franc et 50 centimes des cinq Etats de l'Union latine ; pour les monnaies allemandes et celles des autres pays, on indiquera seulement la [illegible].

Le recensement des monnaies de nickel et de cuivre suisses, françaises, italiennes et allemandes, a moins d'importance.

Le dernier recensement des monnaies a eu lieu en 1892 ; il avait pour but de faire connaître approximativement, la surabondance en Suisse de monnaies d'un Etat voisin (sans doute l'Italie).

Il sera sans doute fort intéressant de connaître celui du recensement de 1905. Il sera publié par cantons et il va sans dire que la discrétion la plus complète sera observée au sujet des chiffres de chaque établissement.

Situation monétaire de la Trinité

Nous lisons dans un rapport de M. Barrois, vice-consul de France à Port d'Espagne :

Le système monétaire de la Trinité a pour base le dollar, dont la valeur est de 5 fr. 25. Toutefois la comptabilité publique est établie par le Trésor en livres sterling. Il en est de même pour les factures qui accompagnent les marchandises provenant de la Grande-Bretagne.

Par contre, dans le commerce, tous les comptes se font en dollars.

La livre sterling est calculée sur cette place au change fixe et invariable de 4 dollars 80 cents, ce qui met la valeur du dollar à 4 shillings 04 cents ; mais le taux d'achat de traites émises directement sur Londres varie de 4 dollars 97 cents à 4 dollars 83 cents par livre sterling.

D'autre part, le change à la Trinidad donne lieu à un arbitrage consistant pour ceux qui ont des remises à effectuer en Angleterre, à les faire par la voie de New-York, le change de cette dernière place offrant un profit à l'acheteur.

Cette combinaison aurait pour résultat de faire passer par New-York toutes les remises sur Londres.

Les Etablissements de crédit, pour se protéger contre cette éventualité, ont été contraints d'accorder aux acheteurs de valeurs sur Londres une prime égale à celle que ces derniers retiraient en se servant de la voie de New-York.

Quant aux traites sur Paris, elles sont émises au taux de 5 fr. 17 à 5 fr. 18 pour un dollar.

La Colonial Bank, qui jouit d'un privilège accordé depuis longtemps par la colonie, n'ayant pas d'encaisse métallique, n'a en circulation que du papier-monnaie en coupures de 5, 20 et 100 dollars.

La monnaie intermédiaire en usage dans la colonie est la monnaie sterling, car il n'en existe pas d'autre.

La Situation monétaire des États-Unis

(Suite et fin) (1)

Accroissement des billets de banque. — Au 1er juillet 1900 les billets de banque émis par 3.732 banques formaient un total de 300.115.112 dollars, soit 14,6 0/0 de la circulation ; ce total a augmenté depuis pour atteindre, à la fin de l'année fiscale 1903-04, 433.595.888 dollars émis par 5.386 banques et formant 17,2 0/0 de la circulation. Leur importance a donc augmenté plus vite que cette dernière. Ceux qui s'occupent d'étudier les finances ont des opinions très diverses sur cette question. Beaucoup croient que notre système de banque est le meilleur du monde entier. D'autres trouvent que la garantie donnée aux billets d'Etat est trop coûteuse et viciée par un manque de souplesse qui ne répond pas assez aux nécessités du commerce. La limite de la réduction mensuelle à 3 millions de dollars leur parait fâcheuse. Beaucoup de ces critiques voudraient trouver un remède dans un système monétaire basé sur un actif et bien des financiers avisés voient avec inquiétude le flot des billets de banques toujours monter et voudraient s'opposer à leur augmentation.

La proposition la plus appuyée, c'est celle de la substitution des certificats d'Etat garantis par de l'argent ou de l'or. Tandis que moins d'un sixième de la circulation entière consiste en billets de banque, c'est cependant cette catégorie de valeurs qui est la plus critiquée. A-t-elle donc besoin de soins tout particuliers ou est-elle la plus constante et vraie, qui donne la sécurité et la tranquillité. Malgré toute la sécurité qu'ils présentent, et, quoiqu'ils soient acceptés partout en paiement, ces billets sont l'objet principal des controverses financières.

Stock d'or des Etats-Unis. — Le pivot de notre système

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 676.

financier, c'est l'or qui en est la base, ainsi que les statuts qui en réglementent l'usage. Il y a dans le monde environ 5.500.000 dollars d'or et les Etats-Unis en possèdent environ 1.342.422.740 dollars. Le dernier rapport sur la production mondiale de l'or accuse une extraction totale de 300 millions de dollars, dont 80 millions pour les Etats-Unis. Notre Trésor en détient, en chiffres ronds, 700 millions de dollars et nos banques nationales ou autres environ 300 millions de dollars. Plus d'un cinquième de l'or total du monde est donc aux Etats-Unis et la plus grosse part, presque la totalité, est entre les mains des banques et du Trésor. L'augmentation de l'or a été, en cinq ans, de 299.853.457 dollars et l'an dernier, du 1er août 1903 au 1er août 1904, de 137.727.920 dollars. On dit que nous sommes prodigues et extravagants avec tout notre or.

Un journal raconte que le directeur d'une des grandes banques de San-Francisco prétend que le travail nécessaire à produire 1 dollar d'or a coûté 20 dollars. Il oublie sans doute tous les bienfaits dont le pays a été comblé par suite de la mise en exploitation des mines d'or de Californie, qui a eu pour conséquence la création de richesses d'une incontestable utilité telles que les jardins, les blés et les fruits, les usines et ateliers de construction, les villes, les églises, les universités, en un mot, la civilisation de toute cette partie de la terre est le résultat de l'exploitation des mines d'or, et constitue la moisson des 20 dollars semés par les mineurs. Le cas est le même pour toutes les mines d'or; partout elles ont suscité la même prospérité. Partout, ces mines ont contribué à augmenter le bien-être de l'humanité en ouvrant à la civilisation des régions nouvelles et en créant de nouveaux centres de production et de peuplement.

Une autre question est de savoir si la production du métal jaune est excessive. C'est là un problème important et de portée considérable. La proportion de l'or dans notre circulation est de 44.9 0/0, alors qu'en Europe elle est de 69.6 0/0 en moyenne (Angleterre 70 0/0, France 62.12 0/0). Si on admet ces chiffres, notre circulation or n'est pas excessive, quoique le volume total soit trop grand. L'or monnayé, ou représenté par des certificats, est un instrument d'échange d'une certaine élasticité, qui rentre ou sort du Trésor suivant les besoins du moment. Le fait d'être interchangeables donne aux pièces et aux certificats l'élasticité voulue. Notre circulation par tête est la plus considérable du monde avec 31.06 dollars, sauf celle de France, qui est de 39.22 dollars. Mais notre industrie et nos entreprises sont parmi les premières comparées à celles des autres nations. La question de savoir si notre monnaie excède ou non nos besoins est grave.

Mouvements d'or. — Les finances américaines ont une part dans tous les mouvements du monde. Alors que nous ne pouvons tirer une conclusion certaine des bénéfices que procure l'extraction de l'or, il nous faut reconnaître que dans toutes les grandes nations le métal jaune sert au règlement final des différences de soldes du commerce extérieur. L'expérience des hommes l'a désigné pour remplir cette mission et aucun autre métal ne le vaut sous ce rapport. Quelques rares pays s'attachent encore à l'argent, mais il est visible qu'ils vont adopter le métal jaune. De cette façon, l'or aura encore plus de pouvoir. Ceux qui voudront nier ce pouvoir devront se procurer un autre instrument d'échange équivalent. Le commerce intense nécessite un matériel de premier ordre. Pendant les quinze dernières années, nous avons exporté 890.231.329 dollars d'or et nous en avons importé 845.452.765. De 1890 à 1896 inclusivement, chaque année a montré un excédent d'exportations qui forme un total de 273.961.117 dollars.

Depuis cette époque, pendant deux ans seulement, en 1900 et en 1903, les exportations l'ont emporté sur les importations de 5.802.143 dollars en tout, tandis que pendant les autres années les importations ont été plus fortes formant un excédent total de 234.984.695 dollars. Pendant l'année fiscale actuelle, malgré des paiements exceptionnels faits au dehors, les importations ont dépassé les exportations de 17.595.382 dollars. Pour toute la période considérée, les exportations l'emportent de 44.778.564 dollars, ce qui est égal à notre production de ce métal pendant sept mois. Ce qui est plus significatif, c'est que cette somme ne représente que 5 0/0 du mouvement extérieur de ladite période.

Un « Clearing house » international. — Jusqu'ici, les sommes représentant les exportations ou les importations ont été transportées, à gros frais et avec de grands risques, à travers l'Océan.

Pourquoi continuer cette façon de faire, qui est surannée, alors qu'il serait si facile aux banquiers des deux côtés de l'Atlantique de s'entendre. Ne serait-il pas possible d'établir un système d'après lequel seules les différences en faveur de l'un ou de l'autre côté seraient effectivement payées en métal ? Il serait sûrement plus avantageux de ne payer que les soldes au lieu de payer les sommes elles-mêmes ? A ces questions, les Chambres de compensation répondent affirmativement. Pour quelles raisons n'arriverait-on pas à instituer un *Clearing-house international?* Un obstacle, ce serait peut-être la rivalité entre les villes pour savoir dans laquelle cet Etablissement aurait son siège ? Cette organisation serait aussi bien à Paris qu'à Londres, à Berlin qu'à New-York. Les certificats des quatre places peuvent être interchangeables. La coutume surannée de faire des expéditions d'or effectives qui se croisent aurait ainsi vécu.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	22 décembre			29 décembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 47	32 49	3 07	97 65	32 55	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	89 ..	35 60	2 80	88 70	35 48	2 81
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	101 15	25 28	3 95	101 40	25 35	3 94
Belgique 3 %	99 80	33 26	3 06	99 80	33 26	3 06
Bulgarie 5 % 1896	447 ..	17 88	5 59	445 ..	17 80	5 61
Danemark 3 % 1897	93 50	31 16	3 20	92 80	30 93	3 23
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	90 27	22 56	4 43	90 67	22 66	4 41
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	247 50	26 32	3 71	246 ..	26 17	3 82
Hollande 3 %	95 20	31 73	3 14	95 80	31 93	3 13
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 90	25 72	3 88	102 ..	25 50	3 92
Italie 4 % net	105 20	26 30	3 80	105 50	26 37	3 79
Norvège 3 % 1888	88 45	29 48	3 39	88 45	29 48	3 39
Portugal 3 %	65 05	21 68	4 61	65 47	21 82	4 58
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 90	29 96	3 33	90 ..	30 ..	3 33
Roumanie 4 % 1898	87 10	21 77	4 59	86 70	21 67	4 61
Russie 3 % or 1891	74 70	24 90	4 01	74 25	24 75	4 04
Serbie 4 % amort. 1895	79 05	19 76	5 06	79 15	19 78	5 05
Suède 3 ½ % 1895	100 90	28 82	3 46	101 ..	28 85	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 20	32 73	3 05	97 60	32 53	3 07
Turquie convertie unifiée 4 %	87 95	21 98	4 55	88 20	22 05	4 53
— Priorité 4 % 1890	501 50	25 07	3 98	500 ..	25 ..	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	89 20	22 30	4 48	89 25	22 31	4 48
Brésil 4 % 1889	82 90	20 72	4 82	83 20	20 80	4 80
Chinois 5 % or 1898	480 ..	19 20	5 20	482 ..	19 28	5 18
Egypte unifiée 4 % net	105 35	26 33	3 79	105 50	26 37	3 79
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 37	26 59	3 76	106 37	26 59	3 75
Haïti 5 % 1875	233 ..	15 53	6 43	233 ..	15 53	6 43
Japon 5 % (à Londres)	85 50	17 10	5 84	86 ..	17 20	5 81
Mexique 5 % intérieur	50 15	20 06	4 98	50 45	20 18	4 95
Québec 3 % 1894	88 75	29 58	3 38	88 75	29 58	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891	63 25	18 07	5 53	63 50	18 14	5 51

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La facilité avec laquelle s'est effectuée la liquidation de Londres, permet de croire que nos règlements de fin de mois se feront sans aucune difficulté. On sait déjà, du reste, que l'argent, pour les reports, sera abondant et obtenable à bon marché. D'un autre côté, on est persuadé que dans les premiers mois de 1905, de nouvelles et importantes opérations financières auront lieu. Dans ces conditions, la Bourse de Paris, en conservant sa fermeté, semble avoir à cœur d'aborder le nouvel an dans de bonnes conditions. Pourtant les échanges sont plutôt calmes.

Allemagne. — La Bourse de Berlin est restée inactive; la situation du marché monétaire est satisfaisante ; il est sous l'influence de cette croyance, qu'après le Jour de l'An l'argent sera abondant et bon marché à l'étranger.

L'opposition contre le rachat par l'Etat des charbonnages Hibernia grandit sans cesse.

Angleterre. — Le marché monétaire est toujours abondamment pourvu.

L'opinion est, qu'au point de vue des affaires, l'année 1905 sera bonne. Dans un discours prononcé à Edimbourg, M. Balfour, premier ministre, a déclaré être hostile au protectionnisme préconisé par M. Chamberlain.

Espagne. — A la Chambre, on discute le budget de 1905; la Bourse a été bien tenue pendant la semaine passée; on prête au Ministre des Finances l'intention d'émettre un emprunt pour rembourser certaines avances à la Banque d'Espagne.

Le cours du change s'est amélioré assez sensiblement.

Italie. — L'abondance de l'argent est toujours aussi grande. Sur le marché financier, la tendance générale est restée bonne. Le change a continué à se maintenir au-dessus du pair.

Au 30 novembre, la situation du Trésor présente, par rapport au 30 juin dernier, une augmentation de disponibilités de 217.661.116 lire. La statistique du commerce extérieur accuse une situation assez satisfaisante.

Portugal. — Le *Diaro do Governo* vient de publier les chiffres du budget définitif pour 1904-05 : le total des recettes est évalué à 58.879.493.888 reis et le total des dépenses à 59.020.824.296 reis.

Comparativement à 1903, le commerce des sept premiers mois a présenté aux importations une augmentation de 1.685.689 milreis et aux exportations une augmentation de 1.030.575 milreis.

Les recettes des douanes pour la même période ont été de 12.670.796.754 reis, contre 12.273.390.328 reis en 1903.

Suisse. — Le Président de la Confédération helvétique, pour 1905, vient d'être élu ; c'est M. Ruchet, conseiller fédéral.

Le budget fédéral, pour 1905, prévoit 115.725.000 fr. pour les recettes et 116.810.000 fr. pour les dépenses, avec un déficit de 1.085.000 fr.

Turquie. — Le rapport spécial sur la Dette publique ottomane fait ressortir les progrès satisfaisants que l'Administration de la Dette a su réaliser.

Amérique. — *Brésil.* Nous publions page 860 le rapport de la cour des comptes sur la situation de la Dette publique.

Etats-Unis. — En 1903-1904, le nombre des immigrants a atteint 812.870 individus, contre 857.046 l'année précédente ; 549.100 étaient du sexe masculin et 263.7[illegible] du sexe féminin.

A New-York, le marché financier est très ferme par suite de la détente monétaire, mais les transactions sont plus actives.

Guatemala. — Les porteurs de Rente du Guatemala, réunis à Londres, ont décidé de protester énergiquement contre la négligence que met ce pays à remplir ses engagements et de le menacer du retrait des légations étrangères si satisfaction n'était pas donnée.

Asie. — *Chine.* En réponse au mémoire de sir Robert Hart sur la réorganisation de la Chine tant au point de vue financier qu'à celui de la défense nationale, [illegible] Chang a adressé aux souverains de Chine un rapport dans lequel il s'efforce de démontrer que les arguments du contrôleur des douanes ne reposent sur aucune base sérieuse.

Perse. — Le commerce total extérieur de la Perse, en 1903, a été de 11.683.000 liv. st., dont 746.000 avec la France.

FRANCE

La Politique. — Clôture de la session. — Le budget de 1905. — La loi sur les inhumations. — Douzième provisoire. — Le service de deux ans.

La session extraordinaire a été close le 28 décembre, après l'adoption par les deux Chambres des crédits afférents au mois de janvier 1905. Une fois de plus, les fâcheux douzièmes provisoires ont fait leur apparition ; il est certain qu'un seul ne suffira pas, car la session ordinaire commençant le 10 janvier prochain, cette séance sera consacrée à l'élection du bureau, puis l'ordre du jour sera repris.

A la Chambre, cet ordre du jour est très chargé et, en admettant que les députés consacrent la totalité de leur temps au budget, écartant provisoirement tous les autres débats et notamment la question de l'impôt sur le revenu, il est presque impossible d'éviter le second douzième provisoire. Le budget de l'Agriculture, dont la discussion a commencé devant la Chambre le 14 décembre, n'a été voté que pour la moitié des chapitres : il comprend 58 chapitres et la Chambre n'a pu arriver, en près de quinze jours, qu'à en voter 29. Il faudra donc reprendre le débat au point où la Chambre l'a laissé, et plusieurs séances seront encore nécessaires. Devront être successivement abordés, après le budget de l'Agriculture, les budgets des Travaux publics, des conventions, des chemins de fer de l'Etat, des colonies, du chemin de fer et du port de la Réunion, du chemin de fer de Kayes au Niger, de la Marine, des invalides de la marine, des Postes et Télégraphes, de la Guerre, des Finances et, enfin, la loi de finances. Les budgets de la Marine et de la Guerre, ainsi que la loi de finances, soulèveront notamment de très gros débats et l'on comprend difficilement, par cette simple énumération, que le Gouvernement n'ait pas demandé immédiatement deux douzièmes provisoires. Le Sénat a besoin de dix jours au moins pour examiner à son tour le budget, et c'est là un minimum indispensable. Il est impossible que la Chambre puisse voter en huit jours les budgets dont nous venons de donner la liste. Dès maintenant, on peut donc être assuré qu'un second douzième, pour le moins, sera indispensable, et l'hypothèse du troisième douzième doit être très sérieusement envisagée.

〰 Le 23 décembre, le Conseil des Ministres s'est réuni à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Delcassé, Ministre des Affaires étrangères, revenu de l'Ariège, assistait à la séance.

Le Conseil s'est occupé des diverses questions intérieures et extérieures à l'ordre du jour.

Le Ministre de la Guerre a fait savoir qu'il acceptait, pour le jour même, à la Chambre, la discussion de l'interpellation de M. de Montebello sur le cas du commandant Pasquier.

Le Ministre a soumis à la signature du Président de la République une promotion de généraux.

M. Combes, Président du Conseil, a quitté le Conseil avant la fin, pour se rendre à la Chambre, où l'on discutait, dans la séance du matin, la loi sur le monopole des pompes funèbres.

〰 La Chambre a tenu deux séances. Le matin, la discussion générale du projet de loi retour du Sénat, relatif au monopole des inhumations.

L'après midi, on a discuté une interpellation de M. de Montebello, relative aux faits de délation. Le débat a été très orageux et la séance a dû être levée à un certain moment par suite du tumulte. Pour terminer, un ordre du jour de confiance a été adopté, mais avec une addition confirmant un ordre du jour voté le 28 octobre dernier, et blâmant les procédés de délation.

〰 Le 24 décembre, la Chambre a continué la discussion du budget de l'Agriculture, et aucun incident marquant ne l'a signalée ; elle est ainsi arrivée au chapitre 21, qu'elle a adopté.

Une élection sénatoriale a eu lieu le 25 décembre dans le département des Pyrénées-Orientales. M. Pams, député radical a été élu en remplacement de M. Delcros, décédé.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 27 décembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Il s'est occupé des diverses affaires extérieures et intérieures en cours.

La Chambre a consacré deux séances à la discussion et au vote de la loi, retour du Sénat, qui abroge le monopole des inhumations aux mains des fabriques.

Le Sénat a discuté une proposition de loi tendant à ajouter un paragraphe à l'article 103 du Code de commerce sur les responsabilités pour le transport des objets

On a distribué au Sénat le rapport de M. Rolland sur le service militaire de deux ans. Avant d'étudier les modifications apportées par la Commission sénatoriale au texte voté par la Chambre, M. Rolland expose en ces termes le but de la réforme :

« Le but manifeste, primordial de la loi de deux ans a été surtout de fortifier notre défense nationale, afin de mieux assurer la grandeur et la sécurité du pays.

« La réduction du service militaire à deux ans n'aurait jamais reçu de notre assemblée l'accueil favorable qui lui a été réservé, si elle lui avait été simplement proposée comme une concession à accorder aux partisans d'un allégement de nos charges militaires.

« La nouvelle loi mettra fin à de choquantes et innombrables inégalités de service et de risques et provoquera une somme de travail effectif bien autrement importante que celle qui résulte de l'application de la loi de 1889. La nation entière, dans le moins de temps possible, mais un délai égal pour tous, sera tenue de s'instruire complètement dans le métier des armes.

« La France aura le droit d'envisager, sans crainte comme sans forfanterie, toutes les éventualités de l'avenir, car elle aura porté à leur maximum de développement et de garantie les exigences inéluctables de la défense nationale et de la sécurité de la patrie. »

Le 28 décembre, la Chambre des députés a tenu la dernière séance de l'année. Elle a adopté le douzième provisoire demandé par le Gouvernement par 363 voix contre 85 ; puis, en attendant le décret de clôture qui fut lu par M. Combes, elle a adopté quelques chapitres du budget de l'agriculture.

Le Sénat a adopté le douzième provisoire par 248 voix contre 1. Le décret de clôture a été lu par M. Vallé.

Le douzième provisoire adopté par les Chambres s'élève à 561.960.202 fr., dont 550.933 887 fr. pour le budget général et 11.026.315 fr. pour les budgets annexes, La loi a été promulguée au *Journal officiel* du 29 décembre.

QUESTIONS DU JOUR

LA REFORME MONÉTAIRE MEXICAINE

V

La nouvelle loi monétaire a décidé que l'ancienne piastre d'argent mexicaine, renfermant 24 grammes 439 de métal fin, aurait désormais une valeur équivalente à 75 centigrammes d'or fin sur tout le territoire de la République, tout en continuant à y bénéficier du pouvoir libératoire illimité.

Ce principe est évidemment contraire à la fameuse théorie des monométallistes qui ont toujours prétendu :

1° Que l'or et l'argent restent de simples marchandises, même lorsqu'ils sont convertis en monnaies, et que c'est la loi naturelle de l'offre et de la demande qui en fixe la valeur respective ;

2° Que l'or et l'argent transformés en monnaies ne peuvent échapper à cette loi universelle, même lorsqu'une législation spéciale prétend leur assigner un rapport stable comme le faisait la législation française du 28 mars 1803.

Et le principal argument invoqué en faveur de cette théorie est la loi Gresham, dont nous devons rappeler l'origine.

Sir Thomas Gresham, argentier-conseiller de la reine Elisabeth, vivait au XVII[e] siècle, c'est-à-dire à une époque où presque toutes les nations de l'Europe avaient des régimes monétaires différents, et où les conditions particulières du monnayage de l'or et de l'argent, dans chacune de ces nations, étaient souvent modifiées au profit du Trésor royal. Quand, pour une cause quelconque (altération du titre ou diminution du poids), l'une des deux monnaies en usage perdait une partie de sa valeur relative par rapport à l'autre, le commerce accaparait la monnaie restée de *bon aloi*, parce que cette monnaie avait un pouvoir d'achat supérieur, à l'extérieur du royaume.

Il en résultait que lorsque le rapport existant entre les deux monnaies d'un pays — car il ne faut pas perdre de vue qu'avant 1816, date à laquelle l'Angleterre a adopté l'étalon unique d'or, l'or et l'argent étaient concurremment utilisés comme monnaie dans tous les pays de l'Europe — se trouvait sensiblement modifié, celle des deux monnaies qui avait le plus de valeur relative s'exportait et disparaissait de la circulation.

Sir Thomas Gresham avait résumé ce phénomène en disant : « La monnaie dépréciée chasse toujours la monnaie qui a gardé sa pleine valeur ! » Ou encore : « La bonne monnaie est chassée par la mauvaise ».

Or, les faits d'ordre monétaire qui se sont produits dans le monde depuis 1873, date à laquelle le bimétallisme international a cessé d'exister, ont prouvé que la loi Gresham comportait de nombreuses exceptions.

En France, par exemple, les monnaies d'argent déjà frappées au moment de la suppression de la frappe libre, ont conservé leur ancienne valeur monétaire de 222 fr. le kilogramme de fin, bien que le métal-argent qui les compose soit tombé, en 1902, au-dessous de 80 fr. le kilogramme.

Pourquoi cette anomalie ? Parce que ces pièces d'argent sont restées monnaies légales, avec puissance libératoire illimitée. L'Etat les accepte pour leur ancienne valeur métallique, à raison de 1 fr. par 4 grammes 1/2 d'argent fin, et, par cela même, elles continuent à être la *mesure* légale et l'*équivalent* de la valeur des choses en France, absolument comme si quatre écus de 5 fr. avaient toujours la valeur commerciale d'un louis d'or.

Les étrangers, gouvernements ou particuliers, ayant à payer des créances en France, ne peuvent le faire qu'en numéraire français. Dans la pratique, ils convertissent donc leurs monnaies particulières en crédits de banque payables en *francs*, et comme ces *francs* — qu'ils soient sous la forme de billets de la *Banque de France*, de louis d'or ou d'écus français — ont une même valeur libératoire en France, le public les accepte sans distinction de couleur ou de poids.

La France ayant, chaque année, à recevoir pour ses règlements extérieurs plus de numéraire

qu'elle ne doit en exporter pour ses propres besoins : son numéraire fait prime, par rapport au numéraire étranger, et c'est ce qui explique pourquoi sa circulation fiduciaire elle-même, bien que légalement convertible en *francs d'argent*, vaut quelquefois un peu plus que sa valeur nominale en or.

Si l'argentier-conseiller de la reine Elisabeth, sir Thomas Gresham, revenait aujourd'hui, il serait donc obligé de constater que son fameux principe — qui a été un véritable axiome pendant trois siècles — ne s'applique pas à la France, et que la *loi du prince* y domine la *loi du fait* sur laquelle son principe s'appuyait.



L'exemple des Indes anglaises. que nous avons donné dans notre étude sur la *Baisse de l'argent* (mai 1902), est encore plus caractéristique :

Les Indes anglaises ont été au régime de l'étalon unique d'argent jusqu'au 26 juin 1893. Avant cette date, tout propriétaire de lingot d'argent avait le droit de faire convertir son métal en roupies ayant puissance libératoire illimitée à l'intérieur de l'empire indien. Pour chaque kilogr. d'argent fin, il recevait 93 roupies pesant chacune 11 gr. 664 au titre 916,66 de fin, soit 10 gr. 69 de métal fin; les frais de frappe et droit de seigneuriage représentant 2,25 0/0, soit environ 5 fr. par kilogr. Au pair bimétallique français, c'est-à-dire au rapport de 1 kil. d'or = 15 kil. 1/2 d'argent, soit 222 fr. le kilogr. de fin, l'argent contenu dans une roupie valait 2 fr. 37.

La baisse de l'argent-métal survenue entre 1873 et 1892, et dont la conséquence directe fut la dépréciation de la roupie par rapport à la livre sterling, eut de grands avantages pour le développement de la production industrielle et agricole des Indes, — car, d'une part, elle facilita l'exportation à l'étranger des marchandises indigènes et, d'autre part, elle rendit l'importation des produits similaires étrangers de plus en plus difficile; — mais elle eut, par contre, de très grands inconvénients pour le Trésor hindou qui, devant payer chaque année en Angleterre des sommes considérables — service de la dette extérieure et des chemins de fer, appointements des fonctionnaires anglais, dépenses d'ordre militaire, etc... — voyait son déficit budgétaire augmenter au fur et à mesure que la valeur de la roupie baissait par rapport à la livre sterling.

Au cours de la discussion qui eut lieu le 13 décembre 1893 à la Chambre des Communes, M. Goschen constata que les charges des Indes, au point de vue extérieur, s'élevaient annuellement à la somme de 18 millions de livres sterling ou 450 millions de francs, sur un budget total de dépenses de 2.100 millions de francs.

Avec une perte au change de 10 0/0 pour la roupie, c'était un déficit à combler de 45 millions, et avec la perte au change de l'exercice 1892 40 0/0 — le déficit s'était élevé à 180 millions de francs.

Pour arrêter la baisse de la roupie, le gouvernement indien, par la loi du 26 juin 1893, suspendit la frappe libre de l'argent aux Indes, tout en laissant — comme le gouvernement français l'avait fait en 1873, et comme le gouvernement mexicain vient de le décider — la puissance libératoire illimitée, à l'intérieur de l'empire indien, à toutes les roupies alors en circulation.

Mais il n'existait pas de rapport légal entre la roupie indienne et la monnaie d'or, puisque l'Empire indien, avant le 26 juin 1893, était à l'étalon unique d'argent : ce qui revient à dire que jusqu'à cette date l'or n'était aux Indes qu'une simple marchandise, dont la valeur, mesurée en roupies, variait selon la valeur en or de l'once standard d'argent sur le marché de Londres.

Le gouvernement britannique profita de la circonstance pour assigner arbitrairement une valeur fixe en or aux roupies frappées et il décida qu'à l'avenir chaque roupie d'argent aurait une valeur équivalente à 0 gr. 488 d'or fin, c'est-à-dire vaudrait 1 shilling et 4 deniers d'or à l'intérieur des Indes, soit 1 fr. 67, et que le gouvernement indien ne donnerait et ne recevrait les roupies qu'à ce prix-là.

Par cette mesure, le gouvernement anglais stabilisait la dépréciation en or de l'argent converti en roupies à raison d'une perte de 0 fr. 70 par roupie, soit environ 29,5 0/0 : ce qui mettait l'argent métal à la parité de 42 d. 87 l'once standard, ou 156 fr. le kilogramme.

Mais par cette mesure, également, toutes les roupies d'argent en circulation dans les Indes devinrent légalement des *roupies d'or* d'une valeur fixe de 1 sh. 4 d., ou d'un quinzième de livre sterling, comme après la suspension de la frappe libre de l'argent en France les francs d'argent devinrent l'équivalent de 0 gr. 2903 d'or fin.

C'est absolument ce que le gouvernement mexicain vient de faire en décidant que la frappe libre des piastres d'argent serait supprimée au Mexique et que les piastres actuellement en circulation à l'intérieur du territoire de la République auraient une valeur légale équivalente à 75 centigrammes d'or fin.



En ce qui concerne les Indes anglaises, non seulement la nouvelle roupie d'argent a pu être maintenue à son pair de 1 fr. 67 d'or, mais elle a même légèrement dépassé ce pair depuis 1900, et sa hausse, par rapport à 0 gr. 488 d'or fin, n'a pu être enrayée que par les nouvelles frappes que le gouvernement indien a effectuées pour son compte, frappes qui ont été bien supérieures à celles des quatre années ayant immédiatement précédé la réforme monétaire de 1893, et au cours desquelles la frappe des roupies était libre et illimitée.

En voici le tableau :

Roupies d'argent frappées aux Indes anglaises pendant les quatre derniers exercices et pendant les quatre exercices qui ont précédé la Réforme monétaire de 1893 :

Exercices	Roupies	Exercices	Roupies
1889-90.....	79.957.850	1900-01.....	171.479.318
1890-91.....	129.016.730	1901-02.....	49.520.460
1891-92.....	50.832.190	1902-03.....	112.722.680
1892-93.....	120.807.470	1903-04.....	161.717.556
Total....	380.614.240	*Total*....	495.440.014

Si la réforme monétaire indienne de 1893 a été défavorable aux intérêts de la production et de l'exportation indigènes, il est cependant incontestable qu'elle a régularisé la situation économique et financière du pays en stabilisant son change extérieur et en procurant de grands avantages au Trésor hindou.

En effet, les remises que le gouvernement indien doit faire chaque année en Angleterre pour le ser-

vice de sa dette et de ses fonctionnaires britanniques atteignent actuellement la somme de 20 millions de livres sterling environ, soit 500 millions de francs. La roupie ayant été stabilisée à 1 fr. 67, pour payer ces 500 millions de francs le Trésor hindou doit débourser annuellement 300 millions de roupies. Mais, si la frappe des roupies était restée libre, leur valeur aurait nécessairement continué à se confondre avec celle de l'argent en barre, et comme le prix moyen du kilo d'argent en barre n'a été que de 96 fr. pour la période 1900-1904, le prix moyen de la roupie — contenant 10 gr. 69 de métal fin — n'aurait pas dépassé 1 fr. 03.

Cela revient à dire que, pour payer son annuité de 500 millions de francs, le gouvernement indien aurait déboursé en moyenne 485 millions de roupies, contre 300 millions avec le change fixe de 1 fr. 67, soit une majoration de dépenses de 185 millions de roupies ou 61,6 0/0.

En outre de cette économie, le gouvernement indien s'étant réservé pour lui seul le privilège de la frappe des nouvelles roupies, le Trésor hindou a réalisé sur les roupies monnayées pendant les quatre derniers exercices un bénéfice extrêmement important, que l'on peut calculer de la manière suivante :

Les 495.440.014 roupies frappées de 1900-01 à 1903-04 (abstraction faite des roupies divisionnaires et des *british-dollars*), provenaient pour 128.661.365 roupies d'anciennes roupies retirées de la circulation, et pour 366.778.649 roupies de lingots d'argent achetés sur le marché libre par le gouvernement indien.

Au prix moyen de l'argent en barre pour la période observée, chaque nouvelle roupie n'ayant coûté que 1 fr. 03, a donc laissé au Trésor hindou un bénéfice de 0 fr. 64, soit un peu plus de 234 millions de francs pour les 366.778.649 roupies en question. Cette somme a été versée à la *currency-réserve* que le gouvernement a constituée en 1893 pour régulariser la circulation monétaire indienne et assurer la stabilité du change de la nouvelle roupie.

Si je me suis étendu un peu longuement sur les résultats financiers de la réforme monétaire indienne de 1893, c'est que cet exemple s'applique exactement au Mexique, pays à étalon d'argent, et que la réforme monétaire qui vient d'y être décidée, procédant des mêmes faits et s'appuyant sur les mêmes principes, doit, logiquement, y rencontrer le même succès.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

La Caisse Nationale d'Épargne en 1903

Le *Journal Officiel* vient de publier le rapport du Ministre du Commerce sur les opérations de la *Caisse Nationale d'Epargne* pendant l'année 1903.

Ce rapport, avant d'entrer dans le détail des comptes, donne des renseignements intéressants sur la situation générale.

La crise qui s'était produite pendant les derniers mois de 1902 s'est prolongée pendant la plus grande partie de 1903, et les résultats ne sauraient être considérés comme satisfaisants. Toutefois, l'année courante, 1904, s'annonce, non seulement comme meilleure que les deux précédentes, mais encore comme excellente à tous les points de vue. La crise de 1902-1903 semble être définitivement terminée, et la confiance des déposants, vis-à-vis de la Caisse Nationale d'Epargne s'affirme depuis quelques mois, plus éclatante et plus absolue que jamais.

Les versements de toute nature pour l'année 1903 ont été inférieurs à ceux de 1902 dans la proportion de 5 53 0/0 sur le nombre et de 3 10 0/0 sur le montant.

Quant aux remboursements, ils ont été, par rapport à 1902, en augmentation de 3 64 0/0 sur le nombre et de 0.36 0/0 sur le montant, et en définitive l'excédent des remboursements sur les versements a été, pour l'année 1903, de 15.939.355 fr. 93.

Néanmoins, si l'on tient compte des intérêts capitalisés au 31 décembre 1903, le solde créditeur des déposants ressortait en augmentation nette de 11 millions 207.118 fr. 58 par rapport à 1902 et s'élevait à la somme totale de 1.117.960.073 fr. 15.

***

Passant aux opérations faites pendant l'exercice et à leurs résultats, le rapport indique qu'il a été effectué, dans le cours de 1903, 3.445.147 versements, dont le montant total s'est élevé à 434.717.800 fr. 48. D'autre part, il a été opéré 1.952.136 remboursements, dont le montant total a été de 450.657.355 fr. 41. L'excédent des remboursements sur les versements a été, pour l'année 1903, de 15.939.555 fr. 93.

Au 31 décembre 1903, l'avoir net des déposants était de 1.117.960.073 fr. 15, par rapport au solde créditeur de l'année 1902. Cet avoir des déposants, au 31 décembre 1903, était représenté par les valeurs de l'Etat français qui appartiennent à la *Caisse Nationale d'Epargne* et par le solde, à cette date, de son compte courant à intérêts avec la *Caisse des Dépôts et Consignations*.

On sait que, conformément aux prescriptions de la loi organique du 9 avril 1881, la *Caisse Nationale d'Epargne* verse intégralement ses excédents de recette journaliers à la *Caisse des Dépôts et Consignations* qui en fait emploi dans les conditions suivantes : Une partie est placée en compte courant à la *Caisse des Dépôts et Consignations* et cette réserve ne peut dépasser un maximum qui a été fixé à 50 millions de francs par l'article 27 de la loi de finances du 26 février 1887 ; le restant est converti en valeurs spécifiées par la loi du 20 juillet 1895.

Aux termes des articles 56 et 57 de la loi du 20 décembre 1890, la *Caisse des Dépôts et Consignations* sert à la *Caisse Nationale d'Epargne*, depuis le 1er janvier 1891, un taux d'intérêt qui ne peut dépasser celui des Bons du Trésor. Ce taux est variable ; il est fixé par le Ministre des Finances.

Au 31 décembre 1903, la *Caisse Nationale d'Epargne* possédait, en inscriptions de rentes 3 0/0 perpétuelles et 3 0/0 amortissables, un capital de 934 381.069 fr. 74, représentant 29.343.770 fr. d'arrérages.

A ces chiffres, il convient d'ajouter en bons et en obligations du Trésor, une somme de 173.987.975 fr. 64 en capital, dont le revenu annuel est de 5.205.422 fr. 50.

Les achats de l'année 1903 ont atteint la somme de 21.956.137 fr. 83, représentant 644.500 francs d'intérêts annuels. La Caisse a touché 18.093.298 fr. 62, représentant en capital le remboursement de bons et d'obligations du Trésor, le remboursement de rentes 3 0/0 amortissables sorties au tirage de l'année 1903, pour un revenu annuel de 496.695 fr. ; d'autre part, les 8.766.096 fr. de rentes 3 1/2 0/0 converties par application de la loi du 9 juillet 1902 ont produit 7.513.796 francs de rentes 3 0/0 pour un capital de 257.474.917 francs 74.

En résumé, les résultats de l'année 1903 se traduisent par une augmentation de portefeuille de 3.862.839 fr. 21, en capital employé, et une diminution de 1.104.485 fr. pour les arrérages sur les différentes valeurs.

Si l'on veut se rendre compte du mouvement constaté dans les opérations de la *Caisse Nationale d'Epargne*, depuis sa création, on n'a qu'à consulter le tableau suivant :

Dépôts et remboursements

Années	Dépôts — Nombre (Milliers)	Dépôts — Montant (Millions de fr.)	Dépôts — Moyenne (Francs)	Remboursements — Nombre (Milliers)	Remboursements — Montant (Millions de fr.)	Remboursements — Moyenne (Francs)
1882.....	473	64.6	136	53	17.8	330
1883.....	697	73.0	104	148	45.0	302
1884.....	917	94.0	102	315	58.9	273
1885.....	1 039	112.9	108	291	78.1	267
1886.....	1.196	133.2	111	380	101.7	293
1887.....	1.291	144.3	111	458	117.5	256
1888.....	1.455	169.3	116	536	133.2	248
1889.....	1.701	208.4	122	622	151.8	243
1890.....	1.949	261.9	134	738	191.5	259
1891.....	2.216	323.3	145	917	243.8	265
1892.....	2.499	388.0	155	1.082	294.5	272
1893.....	2.353	338.0	143	1.200	359.4	299
1894.....	2.658	394.6	148	1.230	332.0	269
1895.....	2.796	403.1	144	1.332	360.1	270
1896.....	2.803	355.2	126	1.375	342.5	248
1897.....	2.944	366.6	124	1.400	327.3	233
1898.....	3.010	361.9	120	1.519	352.2	231
1899.....	3.216	384.0	119	1.528	351.7	230
1900.....	3 414	426.1	124	1.616	369.2	228
1901.....	3.540	448.1	126	1.765	403.6	228
1902.....	3.565	448.2	125	1.881	449.1	238
1903.....	3.445	434.7	126	1.952	450 6	230
Totaux..	49.172	6.335.8	128	22.251	5.533.5	248

La progression observée chaque année depuis la création de la *Caisse Nationale d'Epargne* s'est donc ralentie en 1903 et nous savons pour quelle cause. Nous avons dit que le rapport constate une amélioration sensible en 1904 et nous ne pouvons que nous en féliciter.

Rien de plus absurde, en effet, que les défiances que l'on essayait de susciter dans le public; les retraits pouvaient faire un certain effet au point de vue politique; au point de vue économique et surtout gouvernemental, ils étaient sans importance et le résultat pouvait être funeste à ceux qui allaient chercher ailleurs une prétendue sécurité.

Les Caisses d'épargne sont, en effet, des établissements philanthropiques; non seulement elles offrent aux petits capitaux les garanties les plus absolues, mais comme elles remboursent à vue, l'intérêt de 2 1/2 ou 2 3/4 qu'elles servent est, en réalité, fort élevé et très supérieur à ce qu'on peut trouver ailleurs. Dans les mêmes conditions, les banques donnent 1/2 0/0, 1 0/0 tout au plus et l'avantage offert par les Caisses d'épargne est si évident que beaucoup de gens s'en servent comme d'une banque de dépôt; c'est, en partie, ce qui a obligé à réduire à 1.500 fr. le maximum des livrets qui, antérieurement, était de 2.000 fr.

GEORGES BOURGAREL.

Société Industrielle des Téléphones

Les actionnaires de cette Société avaient été convoqués en assemblée générale annuelle pour le 29 novembre mais, par suite du nombre insuffisant de titres déposés, cette assemblée a dû être reportée au 16 décembre.

Dans l'*Economiste Européen* du 2 décembre nous avons indiqué quels avaient été, pour cette entreprise, les résultats bénéficiaires de l'exercice 1903-1904 clos le 30 juin dernier. Ils se sont élevés à 1.843.980 fr. 86, alors que ceux de 1902-1903 n'avaient atteint que 1.300.507 fr. 26, sans différence bien sensible sur l'année 1901-1902, qui avait donné 1.173.558 fr. 36. En ajoutant les reports des exercices précédents, soit 40.810 fr. 46 pour 1902-1903 et 14 792 fr 37 pour 1903-1904 on a obtenu, comme montant disponible, 1 million 858.773 fr. 23 au lieu de 1.341.317 fr. 72 en 1902-1903, et le Conseil d'administration a pu proposer aux actionnaires la distribution d'un dividende de 16 fr. 50, en augmentation de 4 fr. 50 sur le précédent. Voici, au reste, la répartition des profits des deux derniers exercices :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
	(En francs)	
Amortissements sur immeubles et matériel..................	350.000 »	550.000 »
Amortissements sur portefeuille de participations industrielles.	200.000 »	200.000 »
Amortissements sur brevets....	20.000 »	»
Réserve légale.................	36.525 35	54.699 05
Dividende de 12 francs par action en 1902-1903 et de 16 fr. 50 en 1903-1904.................	720.000 »	990.000 »
Tantièmes du Conseil..........	»	10.588 23
— du personnel........	»	5.294 12
Report à l'exercice suivant......	14 792 37	48.191 83
	1.341.317 72	1.858.773 23

Rappelons ici les répartitions auxquelles la Société a procédé depuis sa constitution, c'est-à-dire depuis l'année 1893 :

Exercices	Dividendes par actions	Années	Cours moyens
	Francs		Francs
1893-94.......	9 »	1894..........	304
1894-95.......	6 »	1895..........	178
1895-96.......	12 »	1896..........	202
1896-97.......	15 »	1897..........	264
1897-98.......	18 »	1898..........	273
1898-99.......	16 50	1899..........	310
1899-1900.....	18 »	1900..........	330
1900-01.......	18 »	1901..........	346
1901-02.......	12 »	1902..........	356
1902-03.......	12 »	1903..........	298
1903-04.......	16 50	Cours actuel...	328

Dans son rapport, le Conseil d'administration observe que l'augmentation de la part réservée aux actionnaires n'a pas empêché de réserver pour l'outillage et le portefeuille les larges amortissements nécessaires, et il ajoute que les résultats accusés ont été obtenus sans que l'exercice ait cependant été, au point de vue des affaires ordinaires, très supérieur au précédent, la crise dont souffre l'industrie électrique ne disparaissant qu'avec une extrême lenteur, et la concurrence continuant aussi âpre que par le passé. Néanmoins, il y a une amélioration notable, et cette amélioration est due à plusieurs faits particuliers.

D'un côté, les ateliers de la rue Claude-Vellefaux (anciens ateliers Ellisson), acquis l'année dernière, ont travaillé à plein; le matériel qu'ils fabriquent a été vivement apprécié, et il a pris un tel développement que la Société va être dans l'obligation de lui consacrer une grande partie de son usine de Levallois. On est donc en droit d'espérer, pour les années à venir, une notable extension de la fabrication des appareils de lumière. D'autre part, les usines de Bezons et de Calais, — l'ouverture des premières a été autorisée à la date du 31 mars dernier, — ont eu à effectuer pendant les trois derniers mois de l'exercice, la fabrication de l'âme et de l'armature pour le câble de Brest à Dakar voté, comme on doit s'en souvenir, par la Chambre des députés le 29 juin 1903 et par le Sénat à la date du 17 novembre suivant.

Le quatrième semestre de l'année sociale 1903-1904 a donc été favorisé tout d'abord de l'allégement de frais généraux qu'entraîne une grosse commande, et il s'est trouvé en plus dégagé, grâce au premier acompte versé par l'État, des charges financières que les approvisionnements nécessaires faisaient depuis trop longtemps peser sur la Société et sur lesquelles le rapport précédent s'appesantissait. A ce propos, disons que les prévisions formulées par le Conseil d'administration à l'assemblée générale du 29 décembre 1903 et qui laissaient entendre que la fabrication du susdit câble pourrait être menée à bien avant la fin de l'année 1904, ces prévisions, disons-nous, ne se sont pas tout à fait réalisées, car malgré toute l'activité déployée, la pose

de ce câble ne pourra être terminée que dans les premiers mois de 1905. Observons cependant que ce travail si délicat s'est poursuivi depuis huit mois avec une régularité parfaite qui a valu à la Société, à diverses reprises, les témoignages de satisfaction du contrôle de l'Etat. A l'heure actuelle, les âmes sont terminées à Bezons, plus des quatre cinquièmes de l'armature sont faits à Calais, la troisième et avant-dernière expédition de pose est achevée, 3.354 kilomètres de câble sur 4.518 sont déjà sous la mer, et c'est en toute confiance que la Compagnie voit arriver le moment de l'épissure finale.

On sait que l'usine de Levallois-Perret, dont il a été parlé plus haut, avait été créé pour la fabrication des automobiles, mais la Société a dû renoncer à procéder elle-même à la vente de ces produits. Elle a cédé l'exploitation commerciale de cette branche accessoire de son industrie à une Société distincte, ce qui lui permet de se confiner dans son rôle de constructeur, et de profiter de l'expérience acquise pour développer ou créer dans ses usines diverses fabrications. Les résultats déjà obtenus montrent qu'aussi bien pour les pneumatiques et l'ébonite à l'usine de Grenelle, que pour les accessoires électriques d'automobilisme à l'usine des Entrepreneurs, il y a là une source intéressante de profits futurs. Disons encore que la Société a réalisé un progrès qu'elle va exploiter en téléphonie, et qui paraît de nature à être bien accueilli du public. Le nouveeau système dont il s'agit n'exige pas de transmetteur devant la bouche, et il est au moins égal aux meilleurs connus actuellement, au triple point de vue de la puissance, de la netteté et de la bonne marche.

Après quelques explications fournies par le président qui a, notamment, parlé de l'excellence des rapports de la Société avec la *Compagnie des Câbles Télégraphiques* dont elle reçoit quotidiennement des commandes, l'assemblée générale a approuvé, à l'unanimits, le bilan qui lui était soumis, et que nous avons publié le 2 décembre, ainsi que le dividende proposé par le Conseil d'administration. Elle a, en outre, nommé administrateurs pour six ans, MM. Henri Ménier et Emile Paraf, et désigné comme commissaires des comptes, MM. Guéroult et Jacques.

En résumé, les résultats de l'exercice 1903-1904 prouvent que la *Société Industrielle des Téléphones* travaille activement et qu'il y a lieu d'espérer, avec le Conseil d'administration, que l'année en cours, dont le premier semestre est presque écoulé, donnera des résultats aussi favorables.

A. LECHENET

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN NOVEMBRE 1904.

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les onze premiers mois de 1904.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 novembre, à 4.071.753.000 fr. et les exportations à 3.984.945.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

NOVEMBRE

IMPORTATIONS	1904	1903	Différences en 1904
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	77.909	97.412	— 19.503
Matières nécessaires à l'industrie..........	279.833	250.882	+ 28.955
Objets fabriqués	69.032	67.215	+ 1.817
Totaux.......	426.774	415.509	+ 11.265

EXPORTATIONS	1904	1903	Différences en 1904
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	72.278	66.441	+ 5.837
Matières nécessaires à l'industrie..........	119.861	101.185	+ 18.676
Objets fabriqués......	187.864	177.523	+ 10.341
Colis postaux	34.397	22.971	+ 11.426
Totaux.......	414.400	368.120	+ 46.280

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 30 novembre 1904, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1903 :

ONZE PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1904	1903	Différence pour 1904
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	755.507	849.776	— 94.269
Matières nécessaires à l'industrie..........	2.575.005	2.714.467	— 139.462
Objets fabriqués	741.241	737.106	+ 4.135
Totaux.......	4.071.753	4.301.349	— 229.596
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	618.772	593.668	+ 25.104
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.120.097	1.073.819	+ 46.278
Objets fabriqués......	1.972.085	1.928.864	+ 43.221
Colis postaux	273.991	231.234	+ 42.757
Totaux.......	3.984.945	3.827.585	+ 157.360

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) a atteint 8.037 millions environ, au lieu de 8.129 pendant les onze premiers mois de l'année précédente. La différence en moins est de 72 millions. Mais on doit ajouter que cette diminution atteignait 129 millions et demi à la fin du mois d'octobre ; on doit donc constater une amélioration sensible de ce chef, qui est intervenue pendant le mois de novembre.

Cette amélioration est d'autant plus importante à signaler qu'elle est due presque exclusivement à un relèvement dans le mouvement des exportations. L'excédent de celles-ci d'une année sur l'autre n'était que de 111 millions à la fin du mois d'octobre, tandis qu'il a dépassé 157 millions à la fin du mois de novembre.

Il y a lieu de noter une reprise dans les importations de matières premières pour l'industrie. La réduction dans ces importations, qui était depuis longtemps le fait généralement constaté, a fait place à un certain mouvement de reprise.

LES ÉMISSIONS ET INTRODUCTIONS EN FRANCE

en 1904

La guerre qui a éclaté en février dernier entre la Russie et le Japon a considérablement entravé les affaires au cours de l'année 1904. Néanmoins le chiffre des émissions et des introductions sur le Marché de Paris est encore très satisfaisant. Observons, ainsi que nous l'avons déjà fait à diverses reprises, que pour les « introductions », notamment, on ne peut être fixé précisément, attendu qu'il en est toujours beaucoup sur lesquelles on n'attire pas l'attention d'une façon particulière. Pour se rendre compte de ce qui se fait dans cet ordre d'idées on doit donc suivre avec soin les demandes d' « abonnements au timbre », et nous devons dire, à ce propos, que les avis d'acceptation de ces demandes ont été, cette année, publiés généralement plus tôt que les années précédentes. D'un autre côté, il est impossible de savoir, pour les introduc-

tions, et en dépit des susdites demandes d' « abonnement au timbre », dans quelles proportions les titres nouvellement inscrits sur notre marché sont réellement entrés dans les portefeuilles français. Quoi qu'il en soit, et ces remarques faites, les chiffres ci-après fournissent des indications intéressantes quand même :

Emissions et introductions en 1904, 1903, 1902 et 1901
(En francs)

	Français	Etrangers	Total
1904			
Fonds d'Etat, de départ. ou de Villes	66.303.320	1.696.309.333	1.762.612.653
Obligations diverses	80.391.080	121.380.269	201.771.349
Actions ou parts de fondateurs	294.171.600	1.607.559.100	1.361.730.700
Totaux....	440.866.000	2.885.248.702	3.326.114.702
1903			
Fonds d'Etat, de départ. ou de Villes	92.365.640	1.625.395.400	1.717.761.040
Obligations diverses	514.534.000	402.302.260	916.836.260
Actions ou parts de fondateurs.......	170.924.250	328.743.550	499.667.800
Totaux....	777.823.890	2.356.441.210	3.134.265.100
Différ. pour 1904.	—336.957.890	+523.807.492	+191.849.602
1902			
Fonds d'Etat, de départ. ou de Villes	156.755.482	778.508.130	935.263.612
Obligations diverses	69.484.250	117.492.231	186.976.481
Actions ou parts de fondateurs.......	61.513.500	533.246.290	594.759.790
Totaux....	287.753.232	1.429.246.651	1.716.999.883
Différ. pour 1903.	+490.070.658	+877.194.559	+1367265.217
1901			
Fonds d'Etat, de départ. ou de Villes	271.824.370	1.565.447.530	1.837.271.900
Obligations diverses	139.768.000	112.785.225	252.553.225
Actions ou parts de fondateurs.......	229.867.000	372.950.000	602.817.000
Totaux....	641.459.370	2.051.182.755	2.692.642.125
Différ. pour 1902.	—353.706.138	—621.936.104	—975.642.242

Le montant relatif aux Fonds d'Etats, de départements ou de villes est assez respectable, mais il faut observer qu'il comprend le grand Emprunt de 800 millions de francs, en *Bons 5 0/0 du Trésor Russe* qui, au mois de mai dernier, a reçu de notre public un si grand accueil, et aussi l'*Emprunt de la Ville de Paris de 1904* destiné aux travaux du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, et représenté par 386.363 obligations émises à 440 fr., qui ne sont encore libérées que de 140 fr. ; c'est dire que la libération de ces derniers titres — qui ne prendra fin qu'en octobre 1907 — se fera quelque peu sentir pendant les trois premières années à venir. Rappelons le succès obtenu par cet Emprunt. La Ville de Paris ne mettait en souscription que 386.363 obligations, et il lui en a été demandé près de 34 millions et demi. L'Emprunt s'est donc trouvé couvert 89 fois environ !

En raison de la guerre en Extrême-Orient, l'année 1904 n'a pas été favorable aux conversions. Celle de la *Rente Italienne*, décidée en principe et même autorisée, a dû être différée, mais il semble que cette opération s'effectuera maintenant sous peu. En somme on ne trouve guère, comme conversions ou réductions de capital, que 88 millions de francs de valeurs étrangères, et 45.523.500 francs se rapportant à des Sociétés françaises. Dans ce chapitre, nous ne faisons pas figurer les *Obligations Daira Sanieh 4 0/0 1890* qui, appelées au remboursement pour le 15 octobre 1905, ont pu, jusqu'au 31 octobre dernier, s'échanger, titre pour titre, contre des obligations de la *Daira Sanieh Company Limited* portant également intérêt à 4 0/0.

Pour les dix dernières années on arrive aux comparaisons définitives suivantes :

Emissions, Introductions et Conversions
En millions de francs

Années	Emissions et Introductions — Emprunts d'Etats et de Villes — Françaises	Emprunts d'Etats et de Villes — Etrangères	Sociétés industrielles et diverses — Françaises	Sociétés industrielles et diverses — Etrangères	Totaux	Conversions — Françaises	Conversions — Etrangères	Conversions — Totaux
1895.....	8	418	339	47	812	30	166	196
1896.....	527	330	69	78	1.004	40	122	162
1897.....	15	212	362	90	452	425	164	589
1898.....	8	555	310	460	1.333	812	121	933
1899.....	259	357	616	458	1.690	2	20	22
1900.....	»	313	1.269	936	2.518	»	90	90
1901.....	272	1.565	370	486	2.693	»	»	»
1902.....	157	778	131	650	1.716	6.843	2.053	8.896
1903.....	92	1.625	686	731	3.134	127	6.927	7.054
1904.....	67	1.696	374	1189	3.326	45	88	133

Il n'est peut-être pas sans intérêt de mentionner qu'en regard des émissions et introductions dont nous venons de parler, il conviendrait de faire figurer, en dehors des rentrées de capitaux provenant des amortissements habituels d'actions, d'obligations, de fonds d'Etat divers, etc., les 206 millions de francs payés à nos capitalistes par les Etats-Unis d'Amérique pour prix de l'achat du canal de Panama.

J. M.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Aucun changement, même léger, ne s'est produit dans la situation des belligérants depuis notre dernière chronique. On connaît aujourd'hui quelques détails sur les opérations japonaises autour de Port-Arthur en août dernier :

Pendant les hostilités qui ont continué sans cesse, du 19 au 23, il est tombé en moyenne près de 3.000 hommes par jour. Le nombre des tués ou disparus a été de 5.240, le chiffre des blessés étant de 9.200. Les assiégeants ont dû s'inquiéter du sort des disparus, au nombre de 3.160 hommes. Ils étaient tombés dans les lignes ennemies ; beaucoup d'entre eux étaient blessés seulement, et l'on sait qu'il n'y a pas de prisonniers entre les mains des Russes à Port-Arthur. On ne signala pas ce désastre au monde entier, mais au Japon on s'en rendit bien compte.

Les Japonais savaient que, pour atteindre la dernière et la plus solide ligne de défense, près de 20.000 de leurs compatriotes étaient tombés, et que le grand assaut dont ils avaient compté célébrer le succès en arborant leurs pavillons et en faisant illuminer leurs villes, avait abouti à la prise de deux forts d'importance secondaire, au prix de près de 15.000 officiers et hommes. On ne parla pas de ce désastre. On s'abstint de toute lamentation. Les journaux se turent. On replia le drapeau, on mit de côté les lampions et l'on reprit tranquillement les affaires de la vie ordinaire.

Sur le Cha-Ho, on ne signale aucune conflagration importante ; les opérations se limitent à quelques escarmouches d'avant-garde.

Le rescrit impérial adressé au Sénat au sujet de divers projets tendant à améliorer l'ordre public, vient d'être publié à Saint-Pétersbourg. Le programme comprend les sept articles suivants :

1° Développement des attributions des communes et municipalités avec une indépendance suffisante mitigée par les lois et admission de tous les citoyens à participer à la formation de ces institutions sur un pied d'égalité absolue. 2° Indépendance de la juridiction et

simplification de la procédure. 3° Institution d'une assurance ouvrière officielle. 4° Limitation de l'autorité des fonctionnaires et revision des lois spéciales de restrictition ou d'exception. 5° Tolérance absolue en matière de religion. 6° Réforme du réglement qui restreint les droits des étrangers. 7° Abolition de certaines restrictions concernant la liberté de la presse.

La presse russe a été presque unanime à accueillir avec joie l'oukase impérial.

Informations Économiques et Financières

Le Dividende de la Banque de France. — Le Conseil général de la *Banque de France* a fixé à 65 fr. nets le dividende du deuxième semestre 1904 ; cette somme, égale au dividende distribué pour le premier semestre, porte à 130 francs le revenu total de l'année. Ce résultat est le même que celui qui avait été obtenu en 1903.

Les bilans publiés cette année par la Banque ne présentent pas, en effet, de différences bien considérables avec ceux du dernier exercice, en ce qui concerne les opérations productives. L'augmentation la plus importante porte sur l'encaisse, et ce n'est pas là, bien au contraire, une cause d'accroissement des bénéfices, la conservation de ce stock métallique et l'émission des billets qui le représentent dans la circulation nécessitant des dépenses considérables.

Le Futur emprunt serbe. — Les négociations se sont poursuivies ces jours-ci entre les groupes français et allemands en vue de l'emprunt dont nous avons parlé la semaine dernière et dont le montant nominal devra être vraisemblablement de 70 à 80 millions de francs. Les fêtes de la Noël et du nouvel an serbes vont retarder quelque peu leur achèvement, mais on pense que M. Patchou pourra effectuer vers le 10 janvier son voyage à Paris.

En attendant, la situation du nouveau Cabinet se consolide : il a fait voter le 28 courant, par 114 voix contre 14, le projet de budget en première lecture, et c'est en vain que les libéraux ont essayé d'exploiter les rivalités entre radicaux indépendants et radicaux modérés. Dans son exposé, le Ministre des finances a déclaré que l'équilibre a pu être obtenu sans la taxe additionnelle extraordinaire de 40 0/0 et que les recettes ordinaires couvriront entièrement les dépenses de même nature. L'amélioration de la situation économique fait, d'ailleurs, entrevoir une augmentation des revenus.

Association Minière. — La souscription aux actions de l'*Association Minière* a remporté un succès qui dépasse toutes les prévisions. Les souscripteurs ne pourront très probablement recevoir plus de 8 0/0 des demandes.

Nous croyons que la nouvelle Société sera constituée dans le courant de la semaine.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Les nominations que nous avons signalées la semaine dernière, dans le Conseil d'administration et la direction de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, ont été heureusement complétées par celle de M. Georges Thenon, en qualité de sous-directeur.

Nous lui adressons nos bien vives félicitations.

Le Mouvement commercial du Port de Rosario. — D'après le rapport de M. Biers, consul de France à Rosario, rapport daté du 1er novembre dernier, le mouvement commercial effectué par le port de Rosario pendant le premier semestre de l'année 1904 en cours, s'est élevé à 196.110.225 fr., contre 136 millions 974.945 fr. pendant la période correspondante de 1903. Il s'ensuit, pour les six premiers mois de 1904, un accroissement de 59.135.280 fr., qui se décompose ainsi :

1° 24.125.075 fr. à l'importation, qui est passée de 27.305.380 fr. en 1903, à 51.430.455 fr. en 1904 ;

2° 35.010.205 fr. à l'exportation, qui a progressé de 109.669.565 fr. en 1903 à 144.679.770 fr. en 1904.

Si, d'autre part, on compare le mouvement commercial de cette place pendant le premier semestre de 1904 avec celui des années 1902 et 1903 tout entières, on se trouve en présence des chiffres ci-après :

	1902 (12 mois)	1903 (12 mois)	1904 (6 mois)
	—	—	—
		(En francs)	
Importations.....	40.301.960	59.895.590	51.430.455
Exportations.....	89.568.913	193.765.480	144.679.770
Totaux.....	129.870.873	253.661.070	196.110.225

D'après les chiffres ci-dessus on constate, pour les premiers six mois de 1904 un mouvement commercial égal aux quatre cinquièmes de celui des douze mois de 1903 et dépassant déjà de 66 millions toute l'année 1902.

Ajoutons encore que pour donner une idée claire de la prospérité agricole de la province de Santa-Fé et de toute la région desservie par le port de Rosario, il suffit de dire que durant le premier semestre de 1904, il a été exporté de cette place en blé, lin ou maïs, 1.034.000 tonnes, tandis qu'il n'est sorti par le port de Buenos-Ayres que 716.000 tonnes de ces mêmes produits. Il est permis d'augurer que cette différence d'un tiers en faveur du port de Rosario ne fera que s'accentuer durant les derniers six mois de l'exercice en cours. Si donc, au point de vue du mouvement général, il ne vient qu'en seconde ligne, par contre, et comme exportateur de céréales, le port de Rosario occupe incontestablement la première place.

Les champs, d'ailleurs, présentent un aspect merveilleux : le lin est en fleur, le blé est très avancé et les semailles du maïs ont été faites en de très bonnes conditions. On espère une récolte au moins égale, sinon supérieure à celle de l'année dernière. Aussi ces heureuses perspectives font-elles affluer de nouveau vers La Plata l'émigration plus spécialement hispano-italienne qui, depuis quelques années, s'était montrée vis-à-vis de la République Argentine réservée et un peu méfiante

Compagnie des Chemins de fer du Congo supérieur aux Grands Lacs Africains. — L'action de cette Compagnie continue à attirer l'attention, ce qui se comprend, son dividende de 10 francs net étant susceptible d'augmentation importante dans un avenir prochain.

Rappelons que cette Compagnie a été constituée le 4 janvier 1902 au capital de 25 millions de francs divisé en 100.000 actions de 250 francs. Il a été créé, en outre, 100.000 actions de dividende sans valeur nominale, qui ont été attribuées à l'Etat Indépendant du Congo en représentation des avantages qui ont été réservés à la Compagnie.

Ces avantages sont de diverses sortes. Tout d'abord l'Etat Indépendant garantit — et c'est là un point important — un intérêt de 4 0/0 aux actions de capital, ainsi que leur amortissement en 99 ans à partir de 1902. C'est donc là le dividende de 10 francs minimum dont il a été parlé plus haut, et il convient de bien mentionner que toutes les sommes fournies par l'Etat Indépendant à titre de garantie, ne sont pas à être remboursées par la Compagnie. Elles trouvent simplement leur compensation dans les 100.000 actions de dividende qui ont été attribuées à l'Etat Indépendant.

La répartition des bénéfices de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains* s'effectue de la manière suivante :

Il est prélevé, tout d'abord, 5 0/0 pour la réserve,

puis la quote-part d'amortissement du capital en 99 ans, et enfin un premier dividende de 4 0/0 aux actions de capital non amorties. Sur le surplus, 47 1/2 0/0 reviennent aux actions de capital et aux actions de jouissance remplaçant les actions de capital amorties; 47 1/2 0/0 sont attribuées aux actions de dividende détenues par l'Etat Indépendant du Congo, et le solde de 5 0/0 représente la part du Conseil d'administration. En plus des bénéfices qui pourront ainsi lui revenir, l'Etat Indépendant s'est réservé la moitié des profits à provenir de l'exploitation des vastes territoires remis à la Compagnie, ainsi que ceux qui résulteront de la mise en valeur des mines que renferment ces territoires.

En fait donc, l'Etat Indépendant a tout intérêt, non seulement à favoriser le trafic par voies ferrées de la Compagnie, mais encore à lui rendre facile l'exploitation de ses domaines et de ses mines, et c'est la raison pour laquelle les actions de la *Compagnie du Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains* sont considérées comme des valeurs de placement très intéressantes.

Compagnie de Matériel de chemins de fer du Haut-Volga. — On a beaucoup parlé ces temps derniers de commandes importantes que la Russie serait amenée à confier à des usines étrangères. Une correspondance de Russie a appris cette semaine qu'une manifestation émanant d'un nombre considérable d'ingénieurs a rappelé au Gouvernement russe que l'industrie nationale possédait tout l'outillage nécessaire pour répondre aux besoins même les plus pressants. Il n'est pas douteux que, même sans cette manifestation, les usines russes seront appelées à construire la plus grande partie du matériel nécessaire, ce qui leur assurerait du travail pendant plusieurs années.

En ce qui concerne spécialement le *Haut-Volga*, on sait que son carnet de commandes est déjà très fourni, et que les usines de Tver donnent actuellement, et donneront pendant une longue période, le plein de leur production.

Dans ces conditions, les augmentations de bénéfices peuvent être considérées comme acquises et permettent d'espérer des dividendes au delà des chiffres statutaires, qui sont de 5 0/0 pour les actions privilégiées.

Le Nouveau ministère hellénique. — La faible majorité dont disposait le ministère Théotokis a déterminé une crise. Un vote de blâme, proposé par M. Delyannis, ayant été adopté par 114 voix contre 102, le Cabinet a dû donner sa démission, et c'est M. Delyannis qui a été chargé de former un nouveau ministère. En voici la composition :

MM. Delyannis, *président du Conseil et ministre de l'intérieur*; Skouzès, *affaires étrangères*; Mavromichalis, *guerre et intérim de la marine*; Carapanos, *justice et intérim de l'instruction publique*; Gounarakis, *finances*.

Crédit Mobilier Français. — Voici l'avis de répartition des actions nouvelles du *Crédit Mobilier Français* : Après attribution des souscriptions irréductibles, en vertu de leur droit de préférence, à raison de une action nouvelle pour six anciennes, les actionnaires qui ont usé de leur droit de souscription réductible reçoivent

1 action pour les souscriptions de..	1 action	
2 — — ..	2 à 10	actions
3 — — ..	11 à 25	—
4 — — ..	26 à 75	—
5 — — ..	76 à 100	—

et 4 0/0 [illegible] au-dessus de 100 actions.

Cape Copper Company. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue le 14 courant pour recevoir communication des comptes arrêtés au 30 avril dans la Colonie et au 31 août à Londres et à Terre-Neuve.

Les bénéfices de l'exercice 1903-1904, s'établissent ainsi, comparés à ceux de l'exercice précédent :

	Exercices 1902-03	1903-04
	En livres sterling	
Bénéfice net	95.979	183.795
Solde reporté	5.606	69.179
Total	101.585	252.974
Répartition		
Income-tax	10.094	4.598
Dividendes payés	22.312	107.062
En réserve	»	28.000
Report à nouveau	69.179	113.314
Total	101.585	252.974

C'est sur le report susdit de 113.314 livres sterling que va être prélevé le solde de dividende de 6 shillings approuvé par l'assemblée, et qui porte à 8 shillings 6 pence le dividende total des actions ordinaires et de préférence. Rappelons les répartitions effectuées au cours des huit dernières années :

	Acompte		Solde		Dividende total	
	sh.	p.	sh.	p.	sh.	p.
1895-1896	2	6	3	0	5	6
1896-1897	2	6	6	6	9	0
1897-1898	3	0	7	0	10	0
1898-1899	5	0	13	0	18	0
1899-1900	5	0	10	0	15	0
1900-1901	5	0	8	0	13	0
1901-1902 :						
Aux actions privilégiées	»	»	»	»	2	3
— ordinaires	»	»	»	»	»	»
1902-1903 :						
Aux actions privilégiées	1	0	1	9	2	9
— ordinaires	1	0	4	0	5	0
1903-1904 : actions privilégiées et ordinaires	2	6	6	0	8	6

Les comptes présentés n'ont pas profité de la hausse survenue récemment sur le marché cuprifère, cette hausse ne s'étant produite qu'après la clôture de l'exercice. Cependant, les bénéfices sont en notable augmentation qui est due en grande partie, comme l'a fait remarquer le Président du Conseil, à l'accroissement du rendement de la mine « Nabebeep », qui intervient dans les bénéfices pour 44.000 liv. st. en chiffres ronds, pour cette raison qu'elle a fourni le plein rendement d'une année, alors qu'en 1902-1903 elle n'avait été exploitée que pendant deux mois et demi, par suite du chômage de l'usine d'affinage. Voici, au reste, comment se compare la production pour les deux derniers exercices sociaux :

	Exercices 1902-03	1903-04
Mines du Cap :	(En tonnes de minerai)	
Ookiep	18.009	18.996
Nababeep	6.121	40.958
Mines de Terre-Neuve :		
Tilt-Cove	68.900	73.550

Les réserves de minerai à « Ookiep » sont estimées à 7.000 tonnes à 21 0/0, contre 9.772 tonnes du même pourcentage à la fin de l'année précédente. Quant aux réserves de « Nababeep », elles ont été évaluées, au 30 avril, à 210 000 tonnes à 5 0/0 net. La teneur, pendant le dernier exercice, a été de 5.85 0/0. Il est peu probable qu'avec un minerai d'aussi basse teneur, le bénéfice de « Nababeep » puisse compenser l'épuisement de la mine « Ookiep », à moins toutefois que l'on ne parvienne à un dépôt beaucoup plus riche que ceux rencontrés jusqu'à présent. A ce propos, mentionnons que dans son dernier rapport mensuel la Compagnie signale un essai fait sur un nouveau point, et qu'il semble résulter de cet essai que le terrain, en cet endroit, présente quelques beaux échantillons de minerai à la base « est » du puits. Mais comme ce puits n'a encore

atteint qu'une profondeur de 34 pieds 9 pouces, des renseignements précis ne peuvent pas encore être donnés. En attendant, et par suite de la diminution continue des réserves à la mine « Ookiep », les directeurs de la *Cape Copper Company* se sont préoccupés d'acquérir une nouvelle propriété ; c'est dans ce but qu'ils se sont assuré une option sur une mine de cuivre du Chili. Un ingénieur des mines a donc été envoyé pour examiner la propriété, et si son rapport est favorable, les actionnaires seront appelés à donner leur avis sur la question.

Grands Magasins du Printemps. — L'exercice 1903-1904 de cette Société, clos le 31 juillet dernier, a fourni un chiffre de profits de 2.682.427 francs, contre 2.840.215 fr. en 1902-1903, c'est-à-dire en diminution de 157.788 francs d'une année à l'autre. Voici comment se sont établis les comptes, que nous comparons à ceux de l'année sociale précédente :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	(En francs)	
Report de l'exercice précédent	104.916	5.291
Bénéfices nets de l'exercice	2.840.215	2.682.427
Total	2.945.131	2.687.718

Ces montants ont reçu les affectations suivantes :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	(En francs)	
Réserve pour incendie	35.000	35.000
Amortissement du compte « Immeubles acquis »	50.000	
Amortissement du compte « Constructions »	»	100.000
Amortissement des immeubles	25.000	
Amortissement du matériel et des installations	25.000	25.000
Dividende et tantièmes	2.804.840	2.454.235
Report à nouveau	5.291	73.483
Sommes égales	2.945.131	2.687.718

Le dividende de l'exercice a été fixé à 30 francs par action, au lieu de 32 fr. 50 en 1902-1903. Cette diminution, ainsi que l'a fait remarquer le Gérant à l'assemblée générale des actionnaires, est la conséquence de la concurrence qui se fait de plus en plus âpre, circonstance qui nécessite des sacrifices sur les marchandises, de façon à conserver l'ancienne clientèle et à en attirer une nouvelle.

Voici le bilan au 31 juillet dernier comparé au précédent :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
Actif	(En francs)	
Marchandises générales	6.996.139 20	6.703.740 75
Espèces en caisse, à la Banque et dans diverses Sociétés	6.287.275 84	5.360.947 94
Chèques et effets à recevoir en portefeuille	525.100 30	107.462 95
Mandats-poste, Bons de poste, Timbres-poste et Coupons	30.591 57	31.371 80
Valeurs en portefeuille	438.370 »	477.785 35
Compte de reports	3.369.715 40	3.629.135 05
Avances sur titres	7.130.620 35	7.211.523 75
Avances sur gaz	1.190 »	1.190 »
Compagnie l'Urbaine (Assurance sur la vie du gérant)	81.632 55	86.734 30
Acomptes à divers	2.475 »	38.782 58
Société agricole d'exploitation des établissements J. Jaluzot et Cie	1.080.431 33	1.672.661 78
Immeubles à la Société	11.065.250 75	11.076.000 »
Matériel et installations	225.000 »	200.000 »
Apports statutaires	8.950.000 »	8.620.000 »
Immeubles acquis	4.900.000 »	4.900.000 »
Constructions	9.950.000 »	9.983.000 »
Divers	1.005.451 »	1.013.000 52
	62.039.243 29	61.113.336 77
Passif		
Capital	35.060.500 »	35.060.500 »
Effets à payer	676.382 45	1.019.197 20
Créanciers divers, fournisseurs	3.893 90	208.643 60
Comptes courants	5.515.932 69	4.957.111 94
Bons de caisse à échéance	6.107.500 »	5.685.200 »
Rayon d'épargne	3.430.328 65	3.284.291 83
Loyers d'avance perçus	49.276 10	50.292 60
Intérêts et dividendes échus et non échus	1.448.912 10	1.318.236 37
Impôt sur le revenu	24.308 62	17.806 62
Crédit Foncier (annuités)	3.465.488 95	3.427.674 45
Assurances maritimes	27.746 20	31.875 14
Prélèvements statutaires :		
Caisse de retraite des employés	351.264 20	386.546 60
Assurance sur la vie du gérant	269.227 95	286.758 20
Réserve statutaire	538.456 24	573.516 74
Réserve pour assurance contre l'incendie	630.000 »	665.000 »
Réserve extraordinaire	2.000.000 »	2.000.000 »
Provisions spéciales pour Paris, province et étranger	58.964 40	70.265 40
Ville de Paris	330.709 04	1.996.936 85
Divers	2.045.060 63	» »
Profits et Pertes (solde reporté	5.291 17	73.483 23
	62.039.243 29	61.113.336 77

Une courte discussion a suivi la lecture du rapport et la communication des comptes, et l'assemblée a, en fin de compte, approuvé toutes les résolutions qui lui étaient soumises.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 24 décembre présent mois, les actions de la Société Indo-Chinoise d'Electricité sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

5.600 actions de 500 fr., émises au pair, entièrement libérées et au porteur, jouissance 1er juillet 1904, ex-coupon n° 1.

Siège social à Paris, rue de Londres, 58.

Service des titres et des coupons à la Banque de l'Indo-Chine, rue Laffitte, 15 bis.

Un dernier versement de 40 florins or ou 100 fr. étant appelé le 31 décembre au plus tard sur les actions de la Compagnie d'Exploitation des Chemins de fer orientaux,

La Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 27 décembre présent mois, lesdites actions ne se négocieront plus qu'en titres entièrement libérés.

En liquidation de fin décembre, les livraisons se feront exclusivement en titres libérés.

Le 28 décembre présent mois, il a été détaché 67 fr. fr. 708 (net 65 fr.) sur les actions de la Banque de France.

Déduction faite de l'impôt, le montant de ce coupon s'élève à 1.625 fr. pour 25 actions.

Depuis le 27 décembre, les 160.000 obligations nos 1 à 160000, faisant partie des 200.000 obligations constituant l'Emprunt Bulgare 5 0/0 or 1904 de cent millions de francs, sont admises aux négociations de la Bourse, savoir :

Les obligations libérées, au comptant et à terme,

Et les obligations non libérées, au comptant seulement.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

160.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 émises à 447 fr. 50 payables soit immédiatement, soit par termes échelonnés jusqu'au 20 février prochain ; remboursables au pair, par tirages au sort semestriels, de novembre 1905 à mai 1955, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1915 ;

Intérêt annuel : 25 fr. payables les 1/14 mai et 1/14 novembre ;

Jouissance courante : 19 décembre 1904.

Lesdites obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires français (seuls négociables à la Bourse

de Paris) munis d'un coupon spécial de 10 fr. à l'échéance du 14 mai 1905.

Les cours se coteront en obligations.

Service des titres et coupons à Paris à la Banque de Paris et des Pays-Bas, Société Générale, Comptoir National d'Escompte, Banque Impériale Ottomane, Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, Banque de l'Union Parisienne, Société Marseillaise, Banque I. R. P. des Pays Autrichiens.

Compagnie des Agents de Change de Lille. — La Compagnie des Agents de Change de Lille, dans son assemblée générale du 23 décembre courant, a composé comme il suit sa Chambre syndicale pour l'année 1905 :

Syndic : M. Paul Liagre ; 1er Adjoint : M. Alex Crouan, 2e Adjoint : M. Léon Denoyelle.

Compagnie des Agents de Change de Lyon. — Dans son assemblée générale d'hier, la Compagnie des Agents de Change de Lyon a composé comme suit sa Chambre syndicale pour l'année 1905 :

Syndic : M. Charbonnier ; Adjoints : MM. Lavenir Chappuis, Gantillon, Piaud, Waldmann et Morel.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	22 décembre	29 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 22 décembre / 29 décembre		
Or ..... 2.666.245.369 / 2.658.623.160; Argent. 1.105.151.130 / 1.102.233.927; 3.771.396.499 / 3.760.857.088	3.771 396.499	3.760.857.088
Effets échus hier à recevoir à ce jour	55.276	95.666
Portefeuille Paris { Effets Paris	196.697.535	262.918.986
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	370.700.949	502.361.670
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres à Paris	178 584.402	180 178.165
Avances sur titres dans les succurs...	321.274.908	322.042 259
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.144	99.627.144
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.429.362	24.443.494
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.497.947	»
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	85.281.886	110.070.250
Total	5.359.934.104	5.567.982.918
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2 980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.257.952 780	4.324.831.230
Arrérages de valeurs déposées	16.784.110	15.726.666
Billets à ordre et récépissés	9.792.032	10.076.941
Compte courant du Trésor, créditeur	244 384.696	237.499.842
Comptes courants de Paris	439.855 197	514.537.279
Comptes courants dans les succursales	67.496.736	89.881.469
Dividendes à payer	1.404.433	12 586.652
Escompte et intérêts divers	12.903 362	542 945
Réescompte du dernier semestre	1 462 991	1.350.000
Divers	82 882.256	135 934 383
Total	5.359.934.104	5.567.982.918

Comparaison avec les années précédentes

	3 janv. 1901	2 janv. 1902	2 janv. 1903	31 déc. 1903	29 déc. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4 462 9	4 2[illegible]4 6	4.[illegible]93 6	4.490.9	4.324.8
Encaisse or	2.332 9	2.[illegible]49.0	2.519 2	2.361 3	2 658.6
— argent	1 [illegible]93 1	1 [illegible] 8	1.008.5	1 100.8	1.102.2
Portefeuille	1 [illegible]0 0	846 1	827.9	1 039 7	76[illegible] 3
Avances aux partic.	532 6	523 1	482 6	507 7	502 2
— à l'Etat	180 0	180 0	180 0	180.0	180.0
Compte courant Trésor	2[illegible] 0	167 0	104 3	235 6	237 5
— particul.	[illegible]2 8	[illegible]9 6	462 1	447.1	552.4
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime sur l'or	pair	pair	pair	pair	pair
[illegible]	1 [illegible]	1 490 0	1.0[illegible]3 7	1.285.0	542.9

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 30 novembre 1904

Reçu des déposants :		
Paris ..... 1.581 vers. (dont 4981ers vers.)		1.027.428 70
Départemts 76.393 — (— 9.229 —		1.008.674 79
Ensemble. 77.974 9.685		2.036.103 49
Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères		1.120.712 03
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés		1.379.004 26
Ensemble		2.499.716 29
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 5.677 parties.		576.421 »
Le total des rentes viagères est de .... réparties entre 302.478 titres.		42.287.878 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs		2.171.961 30
Elle a placé :		
En obligations départementales et communales		3.523.265 40
En rentes 3 0/0		2.000.000 »

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 2 au 8 décembre 1904 (49e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	890	874	48 237	47.877	+ 360
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	7 820	7.720	429.970	432.370	— 2 400
— Chemins Algériens	513	171	171	9 612	9.310	+ 302
Nord	3.765	4.244	4.289	219.421	221.002	— 1.581
Ouest	5.843	3.087	3.070	176.725	175.284	+ 1.441
Orléans	7.098	4.025	3.920	217.128	218.245	— 1.117
Est	4.922	3.236	3.126	179 063	177.133	+ 1.930
Midi	3.829	2.348	2.214	109.478	108.066	+ 1 412
Est-Algérien	898	174	187	8.605	8.066	+ 539
Bône-Guelma	1.209	177	192	10.961	10.118	+ 845
Ouest-Algérien	296	74	56	3.476	3.211	+ 263
Lignes Algériennes	814	88	66	4.338	3.972	+ 367
Médoc	103	21	21	1.341	1.358	— 16

REVUE HEBDOMADAIRE du Marché Financier de Paris

Malgré un certain ralentissement dans les transactions, ralentissement qu'expliquent les jours de fête que nous venons de passer, ceux dans lesquels nous allons entrer et, enfin, notre liquidation de fin décembre qui commence aujourd'hui par la réponse des primes, le Marché de Paris se maintient ferme. Au reste, rien de particulier ne paraît devoir signaler nos règlements mensuels ; l'argent s'annonce comme devant être facile et comme, d'autre part, tout laisse croire que nous sommes à la veille de nouvelles et importantes opérations financières, il est compréhensible que la Bourse tienne à aborder la nouvelle année dans de bonnes conditions.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été bien tenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 97 fr. 47 1/2 à terme et à 97 fr. 42 1/2 au comptant, se retrouve, sur ces deux marchés, respectivement à 97 francs 65 et à 97 70. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 40 au comptant, sans changement.

Les *Obligations Tunisiennes* clôturent à 477 fr. 75, gagnant 1 fr. 75 ; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*** 80 fr. 50, en avance de 45 centimes ; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, 81 fr., contre 81 fr. 25; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 91 fr. 50, en bénéfice de 15 centimes; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 493 fr. 50, contre 491 fr.; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 419 fr., au lieu de 420 fr. ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, 460 fr. 50 ; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 456 fr., per-

dant 2 fr. 50; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, aux environs de 450 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu de nouveau des transactions suivies, sans grandes variations de cours toutefois.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se retrouvent à 551 fr., contre 552 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 464 fr., en reprise de 3 fr. 75; *Obligations 3 0/0 1871*, 412 fr. 50, sans variation appréciable; prochains tirages 10 et 20 janvier; *Obligations 4 0/0 1875*, 561 fr. 50, contre 561 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 560 fr., au lieu de 560 fr. 25.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont revenues de 378 fr. à 376 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 379 fr., avec un tirage le 5 janvier; *Obligations 2 0/0 1898*, 418 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 402 fr.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* reste à 438 francs.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui restait à 3.850 fr. au comptant, se retrouve à 3,770 fr., ex-coupon de 65 fr. nets.

Pour la première semaine du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 542.945 fr. 59.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se retrouvent à 737 fr. Nous les laissions, il y a huit jours, à 739 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont restées actives; ces titres, garantis par des crédits hypothécaires de premier ordre, sont des placements de tout repos recherchés toujours par l'épargne.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* perdent 1 ff. à 477 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 504 fr., contre 503 fr., avec un tirage le 5 janvier; *Obligations Communales 1880*, 501 fr., sans variation appréciable; *Obligations Foncières 1883*, 447 fr., en avance d'un franc; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 474 fr. 50; prochain tirage 5 janvier.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à leur même cours de 399 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 468 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 475 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 470 fr. 50, en avance de 2 fr.: *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr., en avance d'un franc. Ces titres ont un tirage le 11 janvier.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont une allure satisfaisante.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est remontée de 1.256 fr. à 1.270 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'inscrit à 631 fr. au comptant, et à 632 fr. à terme.

Le *Crédit Lyonnais* est passé de 1.156 fr. au comptant à 1.160 fr., et de à 1.155 fr. à terme à 1.164 fr.

La *Société Générale* se maintient à son cours précédent de 635 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, que nous laissions à 635 fr., cote 634 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est sans changement à 225 fr. A partir du 3 janvier, cette Banque met en paiement le dividende de 10 fr. voté par l'assemblée générale du 15 décembre, à raison de 9 fr. 60 par action nominative et 9 fr. 21 par action au porteur. *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 218 fr. à terme, en plus-value de 2 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui finissait à 92 fr. 50, clôture à 93 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* a progressé à 334 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr., sans échanges suivis.

La *Banque de l'Algérie* fléchit de 7 fr. à 1.493 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* se retrouve à 319 fr., en petite moins-value de 1 fr.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* se retrouvent à leur même cours de 1.240 fr., actions *2e et 3e émissions*, 1.247 fr., contre 1.240 fr.

Le *Crédit Mobilier Français*, que nous laissions à 109 fr. au comptant et à 108 fr. à terme, clôture, sur ces deux marchés, à 109 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* gagne 2 fr. à terme, à 618 fr., et 1 fr. au comptant, à 616 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* ont monté de 125 fr. à 132 fr., et les *Obligations de 475 francs*, de 152 à 157 francs.

La *Compagnie Algérienne* est revenue de 810 fr. à 802 francs.

La *Rente Foncière* reste sans changement à 168 fr. au comptant, et à 170 fr. à terme.

Le *Crédit Algérien* est à 975 fr., toujours sans transactions suivies.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été généralement plus demandées.

L'action *Lyon* clôture à 1.348 fr. au comptant, contre 1.350 fr.; à terme, elle est à ce même cours; *Nord*, 1.795 fr. au comptant, en avance de 3 fr.

L'action *Midi* a progressé, au comptant, 1.182 fr. 50 à 1.188 fr.; *Est*, 914 fr. 50 au comptant, sans variation appréciable; *Ouest*, 878 fr. au comptant, comme jeudi dernier; *Orléans*, 1.457 fr. au comptant, contre 1.460 francs. A terme, on est à 1.458 fr., au lieu de 1.465 francs.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la cinquantième semaine de 1904 : *Augmentations : Est*, 75.000 fr.; *Lyon*, 260.000 fr. *Diminution : Nord*, 159.000 fr.; *Midi*, 55.400 fr.; *Ouest*, 46.000 francs; *Orléans*, 85.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont ont, quelques-unes au moins, enregistré des variations de cours appréciables.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont passés de 626 fr. à 635 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 799 fr., en bénéfice de 4 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de novembre 1904, ont été de 10.524.247 fr. 75, contre 10.442.592 fr. 13 en novembre 1903. Les recettes des onze premiers mois de 1904 se chiffrent par 90.587.650 fr. 63, contre 85.456.105 fr. 62 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 5.131.545 fr. 01 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est calme à 314 fr. 50.

L'action *Suez* regagne 30 fr, à 4.545 fr.; *Fondateurs*, 2.095 fr. au comptant, en reprise de 35 francs; *Parts Civiles*, 3.415 fr., au lieu 3.390 fr.

Les *Omnibus de Paris* sont montés de 548 fr. au comptant à 595 fr.; à terme, on cote 590 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la 51e semaine de 1904, ont été de 855.283 fr. 40, contre 879.105 fr. 60 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 22 décembre 1904, les recettes se chiffrent par 43.898.577 fr. 40, contre 43.522.298 fr. 25 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 623.720 fr. 85 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* gagnent 4 fr. à 227 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a repris de 500 fr. à 504 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 332 fr., en avance de 5 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* reperd 10 fr. au comptant, à 595 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 217 fr. à terme, sans changement; *Est-Parisien*, 36 fr., contre 35 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 475 fr., en plus-value de 20 francs.

L'Omnium Lyonnais finit à 120 fr., au lieu de 121 fr.

Le *Métropolitain de Paris* progresse de 578 fr. à 580 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* se retrouve à son même cours de 328 francs.

La *Malfidano* est à 620 fr., au lieu de 618 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* clôture à 153 fr., gagnant 5 fr.; *Messageries Maritimes*, 232 fr. au comptant, au lieu de 234 fr.; à terme, elle finit également à 232 francs.

Les *Chargeurs Réunis*, qui finissaient à 682 fr., montent à 597 fr.

La *Dynamite Centrale*, à 553 fr., regagne les 2 francs perdus la semaine dernière.

Les *Phosphates du Dyr* s'inscrivent à 110 fr., au lieu de 105 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 111, contre 118 fr. 50; ***Obligations 4 0/0***, 197 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 25.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* clôturent à 251 fr.; ***Raffinerie et Sucreries C. Say***, 1.018 fr. au comptant, en recul de 4 fr., et 1.020 fr. à terme, contre 1.027 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* s'est avancée de 823 francs à 832 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 612 fr., contre 647 fr.; ***Obligations 4 1/2 0/0***, 511 fr., sans changement.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont fermes à 488 fr. 50. A propos de cette Compagnie, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été bien tenus pour la plupart.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est ferme à 89 fr. 55; ***Rente 4 0/0 1900***, 89 fr. 25, contre 89 fr. 20.

Le ***4 0/0 Brésilien 1889*** est passé de 82 fr. 90 à 83 francs 20; ***Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)***, 104 fr. 90, gagnant 30 centimes; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 489 fr. 75 au comptant, sans variation appréciable.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit à 445 fr.; ***Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902***, 463 fr.; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, recherché à 448 fr. à terme et au comptant.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se retrouvent, au comptant, à leur cours précédent de 77 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole* progresse de 40 centimes à 90 fr. 67 1/2.

L'*Italien 5 0/0*, que nous laissions à 105 fr. 20, finit à 105 fr. 50.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* reste à 496 fr. au comptant et à terme.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série est monté de 65 fr. 05 à 65 fr. 47 1/2; 2e série, 65 fr. 60, gagnant 20 centimes; 3e série, 66 fr. 40 au comptant, contre 66 fr. 10.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* finit à 102 fr. 20 au lieu de 102 fr.; ***Rente 4 0/0 1896 Amortissable***, 86 fr. 75 au comptant au lieu de 87 fr. 15.

Les *Fonds Russes* ont donné lieu à des échanges suivis. Le ***3 0/0 1891-1894*** est à 74 fr. 25 au comptant; ***Rente 3 0/0 1896***, 73 fr. 25 au comptant; ***Russe 4 0/0 Consolidé 1901***, 90 fr. 60 au comptant, et 90 fr. 75 à terme; ***Consolidés 1re et 2e séries***, 90 fr. 50 à terme et 90 fr. 30 au comptant.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* clôturent à 499 fr. à terme et à 498 fr. 75 au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* se retrouve à 79 fr. 15, au lieu de 79 fr. 05; ***Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles***, 447 fr. 50 au comptant, contre 449 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont irrégulières. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est en bénéfice de 25 centimes à 88 fr. 20; ***Priorités 4 0/0***, 500 fr. les [illegible]; *Consolidation 4 0/0*, 448 fr. au comptant, contre [illegible] fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, [illegible] fr. 25 au comptant, en petite plus-value.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* aux environs de 495 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 885 fr., en recul de 2 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 601 fr., contre [illegible] fr.

Le *Rio Tinto*, qui restait à 1.524 fr., est passé à 1.[illegible] fr., pour finir à 1.[illegible] fr.

La *[illegible]* est en reprise de 24 fr. à 1.689 francs; *Briansk*, [illegible] fr., regagnant 10 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 321 fr., contre 319 fr., et les actions privilégiées à 333 fr., en avance de 1 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été soutenues. Les *Andalous* gagnent 3 fr. à 196 fr.; le *Nord de l'Espagne* reste à son même cours de 186 fr.; *Saragosse*, 304 fr., gagnant 1 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 305 fr., au lieu de 306 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 468 fr. les grosses coupures, contre 467 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 419 fr. les unités, contre 417 fr.

Les actions du *Chemin de fer du Congo supérieur aux grands Lacs Africains* restent demandées au comptant à 300 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges sont restés assez suivis sur ce Marché, dont la tenue reste, dans l'ensemble, satisfaisante.

Le ***Brésil 5 0/0 1895*** conserve son même cours de 97 fr. 70; ***Brésil 5 0/0 1903***, 96 fr. 50, perdant 25 centimes; ***Brésil 4 0/0 1901-1902***, 84 fr. 85; ***Mexicain 5 0/0***, 50 fr. 45, gagnant 30 centimes; ***Mexicain 3 0/0***, 33 fr. 85; ***Argentin 4 0/0 Mixte***, 87 fr. 50, en bénéfice de 40 centimes.

Le ***Laurium Grec*** clôture à 58 francs, contre 57 fr. 50; ***Chemins Ottomans***, 126 fr. 50 au lieu de 126 fr. 75.

Le ***Cape Copper*** regagne 3 francs à 124 fr. 50; ***Tharsis***, 139 francs, en même reprise de 3 francs.

La ***Huanchaca*** a fléchi de 107 francs à 103 fr. 50.

La ***Harpener*** qui finissait jeudi dernier à 1.628 francs, s'inscrit à 1.615 francs.

L'action ***Kertch*** reperd 3 francs à 67 fr. 50.

Les ***Aciéries du Donetz*** sont à 1.095 francs, contre 1.185 francs; ***Doubowaïa-Balka***, 1.479 francs, comme jeudi dernier; ***Dniéprovienne***, 2.100 francs, également sans variation.

Les ***Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog*** se retrouvent à 172 francs, au lieu de 175 francs. Le *Haut-Volga* est à 555 francs l'action ordinaire, et à 527 francs l'action privilégiée.

La ***Vieille-Montagne***, qui restait à 807 francs, se retrouve ainsi.

L'action *Balia-Karaïdin*, qui se traite depuis le 29 novembre sur le marché en banque à terme, fait aujourd'hui 425 francs. Ce titre, d'une valeur nominale de 100 fr., a été introduit par la *Société Marseillaise de Crédit Industriel* au cours de 400 francs, mais il ne faut pas oublier qu'il n'est que la cinquième partie de l'ancienne action *Balia-Karaïdin* dont la valeur nominale était de 500 francs. De 1898 à la fin de 1903 la Société est cependant passée par des alternatives diverses, qui ne justifient en aucune facon la spéculation dont elle est l'objet en ce moment. En effet, les cours extrêmes de son ancienne action ont été de 850 francs au plus haut et de 340 fr. au plus bas! Comme dividendes, la Société a distribué 50 fr. pour 1900; 7 fr. 50 en 1901; *rien* en 1902 et 45 fr. en 1903. A la fin de 1903 l'action de 500 fr. clôturait à 475 fr. Mais chaque action ayant été divisée en cinquièmes, et chacun de ces cinquièmes cotant aujourd'hui 425 fr., l'ancienne action de 500 fr., qui valait 475 fr. au 31 décembre dernier, ressort actuellement à 2.125 francs. Soit une hausse de 1.650 fr. par ancien titre. Il faut espérer que les nouveaux acheteurs de la *Balia Karaïdin* n'auront pas à subir de trop cruels mécomptes; on est cependant en droit de regretter que cette opération de spéculation ait pour point d'appui la *Société Marseillaise* que nous avions l'habitude de considérer surtout comme une excellente banque de dépôts et d'escompte.

La *Part de Monaco* est remontée de 4.595 francs à 4.602 fr.

La *Robinson Banking* finit 38 fr. 25, à peu près comme la semaine dernière.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* gagnent 1 fr. 25 à 70 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont soutenues à 64 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

29 décembre 1904.

Blé. — Comme nous l'avaient annoncé les météorologistes, la température s'est progressivemennt abaissée et des gelées nocturnes assez fortes se sont produites.

La culture se montre généralement satisfaite de ce changement des conditions atmosphériques qui s'est opéré insensiblement. Il en serait autrement si, contrairement aux prévisions, le froid avait succédé brusquement au régime pluvieux, c'est-à-dire avant que l'humidité, qui a contribué dans une large mesure à l'amélioration de l'état des récoltes, ait pénétré profondément dans le sol. Heureusement, la transition a été très lente et les jeunes blés, sauf peut-être ceux récemment sortis de terre, sont maintenant assez vigoureux pour résister aux rigueurs de l'hiver. Seules, des alternatives continuelles de gel et de dégel pourraient avoir des effets désastreux. Souhaitons donc qu'elles ne se manifestent pas et qu'un froid persistant débarrasse définitivement les champs des mauvaises herbes et de la vermine.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	1er déc. 1904	8 déc. 1904	15 déc. 1904	22 déc. 1904	29 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 12	24 12	23 62	23 62	23 62
Liverpool	19 76	20 ..	20 18	19 67	19 73
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 21	22 34	22 31	22 31	22 31
Budapest	21 48	21 56	21 35	21 46	21 44
Chicago	20 47	21 62	20 89	21 24	21 79
New-York	21 20	21 93	21 27	21 55	22 05

Au point de vue commercial, la semaine sous revue n'a présenté que peu d'intérêt. En raison des fêtes de Noël, beaucoup de réunions de province n'ont pas eu lieu; la Bourse de Commerce de Paris est restée fermée depuis vendredi soir jusqu'à mardi matin.

Malgré cet arrêt des affaires, on a pu constater que la tendance des marchés de province était orientée vers la baisse; de fait, l'examen des derniers cours pratiqués dans les diverses régions accuse un nouveau recul variant de 25 à 50 centimes.

Quelques-uns attribuent cette faiblesse à l'augmentation des offres de la culture qui, maintenant débarrassée de ses occupations du dehors, procède plus activement à ses battages. D'autres, dont nous partageons l'opinion, estiment que le malaise actuel a pour cause principale la mévente de la farine et non une recrudescence des apports de blé. D'ailleurs, les difficultés que rencontre la minoterie dans le placement de ses produits n'est que la conséquence du rendement excessif de ses usines par rapport à la consommation du pain, laquelle suit depuis longtemps déjà une progression décroissante.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les acheteurs se sont montrés très réservés; les vendeurs ont cru devoir accorder une nouvelle concession de 25 centimes. On a coté: blés de choix, 23 75; belle qualité, 23 50; qualité moyenne, 23 à 23 25; qualité ordinaire, 22 75; blancs, 23 50 à 23 75.

Sur notre marché réglementé règne toujours le plus grand calme. On a clôturé aux cours suivants :

	15 déc.	22 déc.	29 déc.
Courant	23 62	23 62	23 62
Janvier	24 ..	23 87	23 87
Janvier-février	24 12	24 ..	23 87
4 premiers	24 37	24 37	24 12
4 de mars	24 87	24 87	24 87

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Les transactions sont également languissantes sur le marché des farines de commerce où, malgré l'approche de la liquidation, les demandes font presque complètement défaut. On a coté en clôture :

	15 déc.	22 déc.	29 déc.
Courant	31 37	31 12	31 12
Janvier	31 50	31 37	31 12
Janvier-février	31 62	31 37	31 37
4 premiers	31 87	31 75	31 62
4 de mars	32 37	32 37	32 37

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente devient de plus en plus difficile. Néanmoins la meunerie maintient ses cours. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Alcool. — Bien que beaucoup d'employeurs considèrent que le prix actuel de l'article dépasse de beaucoup sa valeur réelle, la tendance du marché demeure soutenue. Le découvert est encore très important et ce sont ses rachats qui permettent aux cours de se maintenir.

	15 déc.	22 déc.	29 déc.
Courant	49 87	51 75	51 ..
Janvier	49 ..	49 75	49 25
4 premiers	48 37	49 ..	47 87
4 de mai	46 25	46 62	45 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	1er déc. 1904	8 déc. 1904	15 déc. 1904	22 déc. 1904	29 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	36 75	39 ..	37 25	37 25	38 25
Londres	34 08	35 69	34 26	35 32	35 69
Anvers	33 87	35 38	33 87	34 12	34 12
Amsterdam	34 04	34 32	35 08	34 69	35 36
Prague	34 96	35 80	34 65	35 38	35 70
Hambourg	34 43	35 50	34 43	35 50	36 ..
New-York(moscovad)	48 53	48 53	49 96	49 96	49 90

La Direction générale des Contributions indirectes a publié dans le *Journal officiel* le tableau présentant, au 15 décembre, l'importance des quantités de jus soumis à la défécation, le rendement des jus en sucres et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau, comparativement à celui de la même période de la campagne précédente :

	Au 15 décembre 1903-1904	Au 15 décembre 1904-1905
Fabriques inactives	4	5
— en activité	131	18
— ayant terminé	161	252
Jours de râpage	17.788	12.811
Jus déféqués ... Hectol.	71.110.176	55.429.418
Densité moyenne des jus déféqués	5.22	5.43
Prise en charge, raffiné ... Tonnes	557.135	451.738
Sucre extrait en raffiné :		
Premier jet ... —	579.748	475.782
Deuxième jet ... —	31.805	31.795
Autres jets ... —	1.205	2.713
Totaux ... Tonnes	612.758	510.290
Rendement par hect. de jus en raffiné Kil.	8.62	9.21
Rendement par degré de densité	1.65	1.69
Mélasses épuisées ... Tonnes	43.956	43.036
Rendement en mélasses ... Kil.	0.12	0.14

Comme on le voit, le travail des betteraves est très avancé; la défécation est terminée dans 252 fabriques, contre 161 à pareille époque de l'an dernier; il ne reste plus que 18 usines où les opérations préparatoires se poursuivent, alors qu'en décembre 1903, 131 étaient encore en pleine activité.

Au 15 courant, la quantité de sucre extrait des turbines n'atteignait que 510.290 tonnes au lieu de 612.758 à la même date de 1903, soit une diminution de 102.468 tonnes ou 16.7 0/0.

Mais cette réduction de la production indigène ne constitue plus un élément de hausse, attendu qu'elle a été escomptée bien avant la réalisation de la récolte des betteraves et que les évaluations du *Syndicat des Fabricants de Sucre*, dont la dernière a été publiée le 10 décembre, ont confirmé les premières prévisions.

L'attention du commerce et de la spéculation se porte main tenant sur les contrats de betteraves dont la conclusion est beaucoup plus difficile que précédemment.

En effet, les cultivateurs sont enclins à considérer comme acquise la majeure partie, sinon la totalité de l'avance énorme dont les cours du sucre ont bénéficié tout dernièrement, et, partant, à élever leurs prétentions vis-à-vis des fabricants.

Ceux-ci estiment, sans doute avec raison, que les hauts prix actuellement pratiqués ne peuvent être maintenus car ils auraient pour conséquence une diminution rapide de la consommation. A leur avis, le cours de 34 francs coté en ce moment sur les 4 d'octobre est tout à fait normal et doit être adopté comme base de transaction.

Dans quelles conditions l'entente se fera-t-elle? Telle est la question que l'on s'efforce de résoudre dans les milieux commerciaux.

Disons, à titre de renseignement, que certains fabricants de la région du Nord font les propositions suivantes : ils offrent 25 francs par 1.000 kilos de betteraves à 7° de densité (contre environ 20 francs l'an dernier) et consentent à traiter ainsi pour une moitié de la récolte en laissant aux cultivateurs la faculté, pour l'autre moitié, de courir la chance de la hausse ou de la baisse du sucre; le prix de base étant 34 francs pour le sucre et celui de la betterave de 25 fr. à 7°, cette dernière hausserait ou baisserait de 0 fr. 50 selon que le prix du sucre s'élèverait ou descendrait de un franc.

Sur notre marché des sucres blancs n° 3, les affaires ont manqué d'activité cette semaine en raison des jours de fêtes, mais la tendance a été très ferme. On a coté en clôture :

	15 déc.	22 déc.	29 déc.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	40 75	41 ..	42 12
Janvier	41 ..	41 25	42 37
4 premiers	41 37	41 62	42 75
4 de mars	41 75	42 12	43 12
4 de mai	42 12	42 50	43 62
4 d'octobre	34 25	34 ..	34 25
Roux 88° disponible	37 25	37 25	38 25

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les cours des raffinés se retrouvent sans changement : pains 73 .. à 73 50.

Vins. — La période des inventaires est ouverte et, comme d'ordinaire, elle s'accompagne d'un ralentissement dans les affaires. Les cours restent généralement stationnaires.

Dans le Gard, on cote les vins courants de 4 à 8 fr. l'hecto selon qualité.

Des cours analogues tendent à s'établir dans l'Hérault.

Les derniers prix pratiqués dans l'Aude ont été un peu plus [illegible]. On a payé souvent 6 fr.

En Armagnac et en Gascogne la plupart des propriétaires [illegible] à 3 fr. le degré.

Dans le Bordelais certains achats effectués en vue des fêtes de fin d'année ont eu pour conséquence une hausse assez sensible de tous les genres de vins.

En Touraine, on a payé les gros lots de 25 à 35 fr. la pièce, les bons vins courants de 40 à 45 fr.; les qualités [illegible] de 90 à 140 fr. Depuis les vendanges, les propriétaires obtiennent fréquemment une plus-value de 5 à 10 fr. par pièce.

Les transactions sont inactives en Bourgogne et en Basse-Bourgogne.

Dans le Beaujolais-Maconnais les derniers cours pratiqués ont été les suivants : vins de plaine, mi-coteaux et ordinaires, de 40 à 50 fr. la pièce nu ; vins fins, de 80 à 90 fr. logé ; cuvées supérieures, de 95 à 100 fr.

A Paris, [illegible] sont tenus aux prix sui-suivants : 1er choix, de 85 à 90 fr.; 2e choix, de 75 à 80 fr.; 3e choix, [illegible] à 70 fr., le tout à la pièce de 225 litres dans Paris, droit [illegible], 1 fr. 50 par hectolitre, compris.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	1er déc. 1904	8 déc. 1904	15 déc. 1904	22 déc. 1904	29 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	45 75	46 25	48 50	48 50	49 25
Londres (d°)	45 55	45 55	48 03	48 34	49 27
Anvers	46 75	46 50	49 25	49 50	50 ..
Hambourg	46 37	46 87	49 37	50 ..	50 62
New-York	39 39	38 54	41 11	43 11	43 68

Les marchés européens continuent à régler leur allure sur celle de la Bourse de New-York.

Certaines personnes voient dans les manœuvres des manipulateurs américains une tentative d'accaparement qui, si on les croit, a de grandes chances de réussir. A l'appui de cette opinion, elles font valoir que l'ère de surproduction est passée et que, par suite, l'approvisionnement universel subira une importante réduction d'ici au 30 juin et décroîtra très rapidement pendant la saison 1905-1906, en raison de la faiblesse de la future récolte brésilienne. En somme, ces opérateurs, prenant leurs désirs pour des réalités, paraissent disposés à répondre à l'invite des Américains et à prendre position à la hausse.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	1er déc. 1904	8 déc. 1904	15 déc. 1904	22 déc. 1904	29 déc. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	56 50	50 62	50 ..	47 87	44 ..
Liverpool	54 26	48 03	48 61	45 48	42 93
New-York	48 64	43 73	44 19	41 05	39 22

Bien que les planteurs des Etats du Sud se refusent généralement à vendre leur coton aux prix actuels, le mouvement de la récolte américaine continue à s'opérer sur une large échelle. Le 23 courant, le total en vue atteignait 7.452.000 balles, contre 6.510.000 à la même époque de la saison 1903-1904, et 6.463.000 en 1902-1903.

Sur tous les marchés, la tendance reste orientée vers la baisse. On est convaincu que malgré les manœuvres des gens du Sud, il n'y a pas d'inquiétude à avoir au sujet des approvisionnements, et que la campagne se terminera en laissant un stock considérable à reporter.

Soies. — A Lyon, l'activité fait toujours défaut ; le courant des transactions n'est alimenté que par quelques demandes nécessitées par les besoins les plus urgents du tissage et du moulinage disséminées sur tous les genres.

Quant aux prix, ils restent très soutenus sans changement appréciable. Les vendeurs comptant sur un retour de la demande vers la première quinzaine de janvier refusent toutes concessions.

On a coté en dernier lieu : Grèges Cévennes 12/16, extra, 46-47 fr. le kilo ; Piémont et Messine, 10/12, 11/13, 12/16, extra, 46-47 fr.; Brousse 9/11, 1er ordre, 44-45 fr. ; 13/15, 14/16, 18/22, 1er ordre, 42-43 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 43 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, extra, 50-50 fr. 50 ; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 39-39 fr. 50; 11/13, n° 1, 39 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 46 fr. 50 ; 10/12, 1 1/2, 46 fr.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	17 déc.	24 déc.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	169 50	170 ..
— Chili, 1res marques	172 ..	172 ..
— en lingots et plaques de laminage	177 50	177 50
— en lingots propres au laiton	178 ..	178 ..
— en cathodes	179 ..	179 50
Étain Banka	354 ..	353 ..
Plomb, marques ordinaires	37 50	37 25
Zinc de Silésie	67 ..	66 50

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 28 décembre 1904.

Le marché monétaire. — Les traités de commerce. — L'affaire de la Hibernia. — Les trusts

Nous sortons d'une semaine d'inactivité pour entrer dans une semaine de vacances. On s'aperçoit de la paresse du marché à l'indifférence avec laquelle il accueille toutes les informations du dehors. Ni les nouvelles d'Amérique, ni celles d'Extrême-Orient ne l'émeuvent plus. A la Bourse de Berlin la cote reste figée à un certain niveau, d'où rien ne peut la faire bouger, même pas la rareté des affaires.

Sur le marché monétaire, la situation reste satisfaisante, mais les disponibilités se sont un peu resserrées pour la liquidation. On a vu le taux des reports monter de 5 1/2 0/0 à 6 0/0. Cependant, on croit avoir déjà pourvu à tous les besoins, de sorte que, s'il se produisait de nouvelles demandes, elles seraient vite couvertes. L'argent au jour le jour est abondant à 3 1/2 0/0, et le taux de l'escompte libre a reculé de 4 1/8 0/0 à 4 0/0, la majeure partie des demandes étant pour l'argent à longue échéance. Le marché monétaire de Berlin reste sous l'influence de cette croyance qu'après le Jour de l'An, l'argent sera abondant et bon marché à l'étranger.

La grande préoccupation politique et économique du moment est la conclusion des traités de commerce. Quelques-uns sont déjà signés, d'autres sont en bonne voie de négociations.

Vous savez déjà que les traités avec la Russie, l'Italie, la Suisse, la Roumanie, la Serbie doivent entrer en vigueur le 1er janvier 1906, puisqu'il doit y avoir un an de délai entre les nouveaux traités et ceux qui expirent le 31 décembre de la présente année.

Vous savez aussi que les pourparlers ont repris avec l'Autriche. Le Gouvernement allemand ne saurait manquer de dénoncer le traité austro-hongrois actuel avant cette même date du 31 décembre, afin que, si les négociations aboutissent, comme on l'espère des deux parts, le nouveau traité puisse entrer en vigueur également au 1er janvier 1906, et que l'Allemagne ait ainsi un régime économique uniforme. Ce serait la réalisation de longs efforts et d'un plan économique patiemment suivi depuis bien des années.

A l'intérieur, le seul grand projet économique du Gouvernement, le rachat du charbonnage Hibernia, semble se heurter à des difficultés toujours grandissantes. L'opposition contre lui augmente sans cesse et se fortifie.

Le Gouvernement prussien se servait, pour ses desseins de rachat, d'un instrument puissant : la *Dresdner Bank*. Les adversaires du rachat viennent de lui opposer un véritable trust de banques qui s'est engagé à racheter et à garder toutes les actions de la *Hibernia* qu'il pourrait trouver. Ce syndicat est composé de la maison *Bleichrœder*, de la *Berliner Handelsgesellschaft*, de la *Disconto Gesellschaft*, de la *Deutsche Bank* et de la *Darmstædter Bank*. Le Gouvernement prussien trouvera à qui parler et n'est pas, comme on voit, au bout de sa campagne.

Au surplus, l'opposition contre ce rachat de la *Hibernia* par l'Etat, grandit sans cesse dans les sphères industrielles. Nos industries nationales se groupent de plus en plus en cartels, en trusts, en grandes organisations, mais privées, et non aux mains de l'Etat. Dernièrement, on faisait remarquer à une assemblée d'industriels de Dusseldorf, que les deux grands faits caractéristiques de l'année qui vient de finir ont été la conclusion du cartel des charbons jusqu'en 1915 et la conclusion du trust de l'acier jusqu'en 1907. Ces vastes associations ont absorbé toutes les petites associations similaires qui s'étaient fondées dans l'Empire et commandent maintenant toute l'industrie du charbon et de l'acier. La tendance des producteurs allemands est de se grouper de plus en plus en trusts dominateurs.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	23 déc.	Dif. 15 déc.	23 déc.	Dif. 14 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.013.983	— 9.603	877.990	— 15.012
Billets du Trésor	21.378	— 3.749	20 923	— 4 399
Billets d'autres banques	24 282	+ 3.654	14.816	+ 1.289
Lettres de change	813 919	+ 36.633	928.708	+ 55.986
Prêts sur titres	56 491	+ 2.148	73.394	+ 8.740
Valeurs	140.741	+ 10.921	90.254	+ 2.313
Divers	95 398	— 6 986	97.875	+ 11.468
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.342.147	+ 63.006	1.304.690	+ 62 882
Autres engagements à vue	568.924	— 35.353	562.875	— 3 384
Divers	53.707	+ 5 365	38.808	+ 887

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
31 octob.	902	1.379	475	872	71	+ 23	5
7 nov.	917	1.341	464	811	60	+ 84	»
15 »	962	1.300	534	800	52	+ 177	»
23 »	1.026	1.261	578	777	45	+ 286	»
30 »	1.000	1.294	527	792	52	+ 209	»
7 déc.	1.000	1.279	524	761	51	+ 230	»
15 »	1.024	1.279	604	777	54	+ 260	»
23 »	1 014	1 342	569	814	56	+ 187	»

Les Recettes des Chemins de fer en novembre. — En novembre dernier, les Chemins de fer prussiens ont encaissé 130.518.000 marks, ce qui constitue une augmentation de 8.622.000 marks sur les recettes de novembre 1903.

Tous les chemins de fer allemands ont encaissé ensemble 166.343.000 marks, ce qui constitue une augmentation de 10.239.399 marks sur le même mois de 1903.

La récolte de 1904 en Prusse. — Voici quelle a été, par catégories distinctes, la récolte de 1904, en Prusse. Nous y joignons, pour la comparaison, les chiffres des récoltes des deux années précédentes :

	1902	1903	1904
	—	— (Tonnes)	—
Froment d'hiver	2.260.335	1.759.952	2.258.016
— d'été	164.241	396.751	188.448
Seigle d'hiver	7.035.035	7.236 328	7.528.411
— d'été	68.406	77.337	59.031
Orge	1.664.496	1.823.557	1.641.835
Avoine	4.902.672	5.172.140	4.518.371
Pommes de terre	29.652.288	28.763.738	24.655.447
Trèfles	5.935.403	6.292.779	4.417.309
Luzerne	498.312	483.905	387.447
Prairie	12.696.695	13.147.139	9.374.696

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 29 décembre 1904.

La liquidation s'est effectuée très facilement grâce au bon marché relatif de l'argent. L'escompte privé s'est abaissé à 3 7/8 0/0.

Les fonds nationaux sont soutenus ; les valeurs de sidérurgie et de charbonnages calmes. On constate une certaine animation dans le compartiment des banques où règne, d'ailleurs, la plus grande fermeté.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 .. ; Extérieure 90 .. ; Lombards 17 40. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 28 décembre 1904.

Le marché monétaire. — Le Trésor. — Prévisions de prospérité pour 1905. — Le protectionnisme et les colonies anglaises.

La Banque d'Angleterre a réussi à maintenir son taux à 3 0/0 et on doit lui en être reconnaissant, car l'élévation à 4 0/0 eût certainement gêné le monde des affaires, surtout en fin d'année.

On espère que l'argent ne deviendra pas trop bon marché au début de janvier, car ce fait pourrait provoquer des retraits d'or en trop grandes quantités et amener une perturbation au moment où de gros emprunts seront lancés.

Le Gouvernement a, en ce moment, des dépenses considérables à faire : l'an dernier, du 19 au 31 décembre, les débours ont atteint 6.800.000 liv. st., alors que les rentrées ne s'étaient élevées qu'à 4 millions de livres sterling.

Cette année-ci, les sorties atteindront de 8 à 9 millions, contre 5 de recettes laissant ainsi un excédent minimum de dépenses de 3 millions de recettes qui viendra probablement accroître un excédent de dépenses de 2 millions qui se produira pendant la première décade de janvier. Cette situation se corsera encore d'ici au 1er février, car avant cette date, le Trésor devra procéder au remboursement de certaines quantités de traites venant à échéance. Mais à partir de la dernière semaine de janvier, de fortes rentrées auront lieu provenant de l'*income-tax* et, jusqu'à fin mars, l'argent s'accumulera à la Banque, ce qui permettra au Trésor de rembourser les avances des voies et moyens, etc., et de se constituer un solde d'argent disponible. Le 28 février et le 9 mars respectivement 1.500.000 et 2 millions 500.000 liv. st. de traites du Trésor devront être remboursées.

L'opinion est, qu'au point de vue des affaires, en général, l'année 1905 sera bonne. On espère toujours que le conflit d'Extrême-Orient ne s'étendra pas à d'autres nations. D'un autre côté, les leçons tirées de la guerre sud-africaine commencent à porter leurs fruits ; cette guerre a eu, au moins, le salutaire effet de nous faire toucher du doigt bien des côtés faibles de notre organisation économique et sociale. Nous nous sommes aperçus que nos banques, nos chemins de fer étaient mal administrés et notre industrie en retard.

La confiance paraissait renaître à la fin de 1903, lorsqu'éclata la guerre russo-japonaise. La localisation de cette guerre permettra aux transactions de reprendre leur activité actuelle. La situation économique de presque tous les pays du monde est bonne, et dans ces conditions, le seul fait de l'existence de l'état de guerre en Extrême-Orient ne saurait être suffisant pour arrêter l'essor qui se prépare.

Presque tous les pays qui achètent des objets manufacturés à l'Angleterre se trouvent dans une situation très prospère et cela permet d'espérer que les demandes de leur part seront tout au moins actives. L'industrie qui est le plus susceptible de profiter de cet état de choses favorables, est celle de la filature et du tissage du coton.

Une autre circonstance heureuse, c'est le succès qu'a obtenu la vaste entreprise qui s'est occupée de doter les mines d'or sud-africaines de la main-d'œuvre qui leur faisait en partie défaut. On peut donc s'attendre en 1905 à une production d'or exceptionnellement importante, ce qui ne peut que stimuler les affaires et entreprises en général.

Dans un discours prononcé le 3 octobre à Edimbourg, M. Balfour, parlant du système protectionniste de M. Chamberlain, a déclaré non seulement y être hostile, mais a engagé le parti unioniste à se déclarer pour l'organisation d'une conférence libre à laquelle assisteraient toutes les colonies de *self government* ainsi que les Indes.

Le premier ministre a insisté tout particulièrement sur la liberté qui sera laissée à tous de parler et de donner leur avis sur ce problème économique si délicat et d'une si grande portée d'autant plus que les vues fiscales et les conditions économiques des colonies et de la Métropole sont si différentes. En outre, et toujours pour laisser à chaque colonie sa liberté d'action, il serait décidé que tout projet d'entente ou d'union douanière ne serait adopté qu'après que les contribuables ou les intéressés de chaque colonie auraient été à même de donner leur avis en toute connaissance de cause et en toute liberté.

Mais une autre déclaration publique faite par le Secrétaire des Colonies, M. Lyttelton, prétend jusqu'à un certain point que le premier ministre renverse les rôles et que les coloniaux pourraient prier le Gouvernement de leur laisser le temps de se renseigner auprès de leurs administrés pour savoir ce qu'ils en pensent avant d'entrer en conférence, d'autant plus qu'en Angleterre l'opinion sur l'opportunité de la réunion d'une conférence n'est nullement unanime. En outre, il se dégage des déclarations de M. Lyttelton deux faits : d'abord, que jusqu'ici, aucune colonie n'a encore offert d'entrer en pourparlers au sujet de la question d'une union douanière et ensuite qu'il est nécessaire que le public anglais exprime sa volonté par un vote, d'abandonner la politique fiscale actuelle pour adopter un tarif de préférence.

Si ces déclarations n'ont pas été faites avec l'assentiment du premier ministre, il est étonnant qu'il n'ait pas cherché à se justifier, car il n'y a rien de commun avec ses idées sur une conférence libre et celles exprimées par son collègue. Il conviendrait donc que M. Balfour fît disparaître le doute qui pèse sur le public à ce sujet.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
29 décembre 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	46.884.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	28 434.000
Total...........	46.884.000	Total..........	46 884.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	15 610.000
Réserve et profits et pertes..............	3.199.000	Portefeuille et avances	35.464.000
Trésor et administration publique......	9 164.000	Billets en réserve.....	18 680.000
Comptes particuliers.	44.321.000	Or et argent monnayés	1.493.000
Billets à sept jours, etc.	70.000		
Total...........	71.247 000	Total....... ...	71 247.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
10 novembre..	33.806	27.934	46.363	39.862	24.322	52 36	3
17 »	33.402	27.686	46 613	40 317	24 166	51 71	»
24 »	32 8[illegible]6	27 4[illegible]0	47 036	41 636	23 816	50 51	»
1er décembre.	32 5[illegible]0	28.114	50 427	4[illegible] 369	22 889	45 30	»
8 »	31 886	27 869	48 777	44 172	22.467	45 93	»
15 »	31 225	27 975	48.379	44.223	22.003	45 37	»
22 »	29 696	28.405	47.619	45 732	19.741	41 36	»
29 »	29 927	28.204	53.425	51 074	20 173	37 71	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 29 décembre 1904.

Le Marché est tout à la liquidation qui s'est passée sans encombre avec des reports meilleur marché que précédemment. En dehors de ces opérations les transactions sont des plus calmes et se ressentent de la période de fêtes que nous traversons.

Les *Consolidés* finissent à 88 7/16, contre 88 3/16 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance de fermeté. L'*Italien* 4 0/0 s'avance à à 104 7/8; l'*Extérieure Espagnole* finit à 90 1/4, et le *Turc unifié 4 0/0* à 86 3/4.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 104 ./. et le *Funding* à 105 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 97 ./..

Le marché des Chemins anglais est toujours irrégulier, et clôture est indécise.

Les Chemins américains sont très fermes sur des grosses demandes de New-York.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 137 ./. ; l'*Erie* à 38 1/4, et le *Louisville* à 145 ./. ; l'*Atchison* à 90 1/8, et le *Norfolk* à 81 3/4.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 26 décembre 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous avons passé une semaine tout à fait calme. Le cabinet Azcarraga se donne l'air de vouloir entreprendre de grandes choses qui seront réservées à ses successeurs et on parle de la rentrée de M. Maura au pouvoir dans quelque temps. D'un autre côté, les amis de M. Villaverde espèrent que celui-ci sera rappelé à la présidence du Conseil et ainsi de suite. L'époque est propice à l'éclosion des nouvelles diverses et il convient d'attendre que la trêve des confiseurs se soit écoulée pour parler de politique transcendante.

On discute à perte de vue sur l'approbation du budget de 1905, qui est resté en panne ; la question est importante, attendu qu'elle se rattache à la convocation des Chambres que le Cabinet est soupçonné vouloir retarder. Il me semble que la réouverture aura lieu une fois que le Ministère se sera rendu compte de l'état des esprits dans la majorité et de l'étendue de l'appui que celle-ci est disposée à lui accorder. C'est une affaire délicate qui comporte un peu de marchandage et demande de la discrétion.

La loi sur les alcools, dont le Ministre des Finances sortant attendait beaucoup, continue à être battue en brèche par toute sorte d'influences et on attend curieusement les décisions du Ministre actuel des Finances qui était président de la Société pour la fabrication des alcools.

La Bourse a été bien tenue pendant la semaine dernière ; on sent qu'il y a un grand paquet de titres flottants, qui passent de l'un à l'autre, mais qui sont un embarras pour la spéculation ; celle-ci voudrait bien s'en débarrasser, mais la besogne n'est pas aussi aisée qu'il semble, à moins que les reports n'interviennent. La course à la hausse devient pénible, car nous sommes à peu près à la même hauteur que l'année dernière; le *4 0/0 Intérieur* a clôturé samedi à 77 60 0/0, il y a un an il était à 77 50 0 0; le *5 0/0 Amortissable* a clôturé, samedi également, à 97 80 0/0, il y a un an il était à 96 65 0/0 ; il a donc gagné plus de 1 0/0, mais ce n'est pas une raison pour que son aîné fasse de même; il n'est pas douteux que l'approche du coupon est un élément qui contribue à affermir les cours, mais cela ne suffit pas et bien qu'il n'y ait que 40 centimes à gagner pour atteindre le prix de 78 0 0, cette aspiration restera peut-être à l'état idéal, d'autant plus que la place de Barcelone n'est pas d'humeur de s'y prêter.

On prétend que le Ministre des Finances aurait l'intention d'émettre un emprunt pour rembourser à la Banque d'autres pagarès. Pour cela, il faut une loi et je ne sais pas si M. Castellano aura le temps de s'en occuper. J'ajoute que ce ne sera pas l'envie qui lui en manquera, car ses rapports avec la *Banque d'Espagne*, quand il en était gouverneur, étaient des moins cordiaux et une diminution du portefeuille de l'adversaire est toujours de bonne guerre. Il est permis de croire que, pour lancer une émission, il attendra que la Banque ait fini de vendre la fraction de la Dette intérieure correspondant à 1904, vu que dans l'état du marché il serait impolitique de faire de nouveaux appels aux capitaux flottants.

Le marché des valeurs, autres que les fonds d'Etats, a été ferme en général. Les actions de la *Banque d'Espagne* se sont remises de 466 à 473; malgré cette hausse, elles sont encore de 14 0/0 au-dessous des cours de l'année dernière et, ce qui est étrange, c'est qu'elles ne soient pas tombées plus bas, attendu qu'il n'y a pas de doute sur la diminution progressive des dividendes. La Banque a consulté plusieurs avocats au sujet de l'ordre royal, dicté par M. Osma, pour l'obliger à comprendre le compte courant du Trésor sous la même rubrique que les comptes courants particuliers au point de vue du calcul des réserves et d'après l'avis qu'elle a obtenu elle a résolu d'en appeler au tribunal contentieux : il faut dire que c'est l'ordre en question qui a réellement obligé la Banque à modifier du tout au tout ses calculs pour le bilan.

Les actions de la *Compagnie fermière des Tabacs* se sont raffermies de 412 à 416.

Banque Hypothécaire d'Espagne fermes comme toujours à 199 85 0/0; les Chemins de fer ont peu varié pendant la semaine : *Nord Espagne*, de 52 30 à 52 75, pour revenir à 52 50 et finir à 52 75; *Saragosse*, de 85 05 à 85 50, pour revenir à 84 45 et finir à 85 90; *Sucrières* préférence de 105 à 103 et clôturent à ce cours; les ordinaires ont coté toute la semaine 58 0/0 et finissent ainsi; *Explosifs* fermes à 285 0/0; *Hispano-Americano* à 110 0/0: *Castilla* sans affaires; *Electricité de Chamberi* 69 50; *Electricité du Mediodia* 60 75 0/0.

Le marché des obligations a été aussi calme que d'habitude; quelques affaires en titres *Valladolid-Ariza* au cours de 103 25, *Ville de Madrid* 6 0/0 à 103 50 0/0; 4 0/0 à 83 50 0/0; *Sucrières* 98 80 0/0.

Les vacances des places étrangères et de celle de Barcelone ont influencé notre marché qui a été nul aujourd'hui.

Le cours du change nous a donné depuis huit jours un spectacle auquel nous n'étions plus habitués ; de 35 20 0/0 il a passé à 34 0/0; il faut remonter à l'année 1900 pour trouver des cours plus bas.

La tendance est difficile à préciser, de même que la cause de cette baisse, qu'il faut chercher, semble-t-il, dans la confiance qu'inspire l'attitude du Gouvernement dans la question des paiements à la Banque et dans la vente du portefeuille de celle-ci.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	5 déc.	12 déc.	19 déc.	26 déc.
4 0/0 Intérieur	77 35	77 35	77 55	77 55
5 0/0 Amortissable	97 50	97 60	97 55	97 75
Banque d'Espagne	473 ..	469 50	466 50	472 50
— Hypothécaire	197 ..	... ..	... ..	199 25
Comp. Ferm. des Tabacs	415 ..	410 50	411 ..	416 ..
Chèque sur Paris	36 20	34 95	35 20	34 ..
— Londres	34 11	33 95	33 99	33 68
Cédules hypothéc. 4 0/0.	101 95	102 ..	101 90	101 85

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences suivantes : + comptes étrangers, 0.3 millions ; — crédits accordés, 8 millions ; escomptes commerciaux, 1.6 ; actions des Tabacs, 0.5; 4 0/0, 0.5;

+ circulation, 8 ; — comptes courants, 6. Le compte courant du Trésor a été réduit à 36 millions. Le crédit de 35 millions en or figure toujours à l'actif de la Banque, mais je ne me risquerais pas à dire pour combien de temps, attendu qu'il suffirait d'un Ministre des finances qui refusât de le considérer comme garantie de passif pour qu'il fallut le dénoncer. Cette hypothèse n'est pas aussi dépourvue de fondement qu'on peut le croire, lorsqu'on entend des personnes qui soutiennent que le solde du compte « correspondants à l'étranger » ne doit pas être compté comme de l'or.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 8 décembre (49 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	64.374.077	66.676 227	67.149.295	66.321.751
Asturies, Galice.	784	19.007.365	20.199.769	20 526.888	20 814 357
Valence à Utiel .	88	763.366	801.039	1.090.250	1.051.037
Lérida-Reus.....	104	1.253.736	1.295.121	1 330.894	1.370.846
San Juan de Las Abadesas	112	2.531.804	2 612.593	2 662.401	2.531.758
Almansa Valence	499	12.612.293	13.715.758	14.175 838	14.601.309
Total Nord de l'Esp..	3.681	100542.641	105300.507	106935.566	106691.057
Andalous	1.067	18.512.202	20.717.840	20.177.790	20 811.731
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	88.771.702	95.372.474	96.938.783	96.977.266
Sud de l'Espagne.	310	3.126.492	3.584 946	4.006.868	4.299.681

Liquidation des Budgets de 1900, 1901 et 1902. — Le journal officiel la *Gaceta* vient de publier les lois approuvant les comptes généraux de l'Etat des années 1900, 1901 et 1902. La liquidation de ces exercices s'est effectuée comme suit :

Budget de 1900

	Pesetas
Recettes réalisées..................	889.353.724
Dépenses effectuées.................	833.530.868
Excédent des recettes.	55 822.856
Exercice clos	
Recouvrements obtenus.....	77.688.575
Dépenses effectuées.................	44.988.416
Différence	32.700 159

En additionnant ces deux reliquats, l'excédent définitif des recettes de l'exercice 1900 ressort à 88.523.015 pesetas.

Il convient de faire remarquer que l'exercice de 1900 fut le premier, depuis la guerre, qui se ressentit des salutaires effets provoqués par les lois économiques de M. Villaverde en clôturant avec un excédent.

Budget de 1901

	Pesetas
Recettes réalisées..................	933.222.050
Dépenses effectuées...............	906.597.260
Excédent des recettes.	26.624.790
Exercice clos	
Recouvrements obtenus.............	62.036.422
Paiements effectués................	52.085.912
Différence	9.950.510

En totalisant ces deux excédents, on arrive à 36.575.300 pesetas ; c'est donc cette somme qui forme l'excédent définitif des recettes sur les dépenses par lequel le budget de 1901 [illegible]

Budget de 1902

	Pesetas
Recettes réalisées	953.065.151
Dépenses effectuées	901.818.621
Différence	51.246.530
Exercice clos	
Recouvrements obtenus	60.205.915
Dépenses faites	64.391.402
Différence en moins...	4.185.487

L'excédent net des recettes sur les dépenses a donc été définitivement de 47.061.042 pesetas pour l'exercice 1902.

Ce qui ressort donc très clairement des comptes ci-dessus, c'est que depuis l'adoption des budgets élaborés par M. Villaverde, la liquidation de ces derniers ne laisse plus de déficits comme c'était la règle auparavant.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 28 décembre 1904.

Les transactions sont à peu près nulles, cette inactivité des affaires occasionne un tassement général malgré l'amélioration graduelle du change sur Paris qui finit à 34 45. L'*Intérieure* clôture à 77 55.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 28 décembre 1904.

Le marché financier — La situation du Trésor. — Le commerce extérieur.

L'abondance de l'argent qui, habituellement, n'est pas très grande vers la fin de l'année, est toujours aussi manifeste ; nous ne citerons comme preuve que son extrême bon marché qui a, d'ailleurs, empêché le mouvement de baisse de s'accentuer.

Le volume de transactions est resté assez restreint, ce qui n'a d'ailleurs pas empêché le marché de manifester des tendances soutenues.

La rareté des affaires peut s'attribuer, en partie au moins, au travail préparatoire de la liquidation de fin de mois ; cette dernière s'annonce comme devant être, une fois de plus, très facile, car les reports sur la Rente italienne se traitent plutôt au-dessous de 20 centimes et ceux sur les autres valeurs aux environs de 5 centimes.

C'est surtout la Rente qui a montré des dispositions fermes, tandis que les valeurs italiennes, prises dans leur ensemble, ont été assez irrégulières. L'attitude soutenue de notre fonds d'Etat a été favorisée par sa tenue sur les grands marchés financiers d'Europe et plus particulièrement à Paris.

L'allure de notre Rente a en partie influencé celle des valeurs, sans grandes variations cependant. Les Sociétés de crédit ne sont guère éloignées des cours de la semaine dernière; les cours des Chemins de fer ont suivi fidèlement les fluctuations des négociations engagées avec le Gouvernement.

Le change s'est maintenu au dessus du pair, en dispositions soutenues.

Au 30 novembre dernier, la situation du Trésor présentait, par rapport au 30 juin dernier, date de la clôture du dernier exercice, une augmentation de disponibilités de 217.661.116 lire.

Cet accroissement est dû aux changements intervenus dans les chapitres suivants :

	Lire
Augmentation des crédits de Trésorerie........	209.715.314
Augmentation d'actif par suite de diminution de dettes..................................	38.849.387
Total......................	248.564.701
Diminution du fonds de caisse..................	30.903.085
Augmentation...........	217.661.616

Depuis le 1er juillet 1904, les recouvrements, par le Trésor, des recettes ordinaires, se sont élevés à 676.139.010 lire, supérieur de 9.691.784 lire aux encaissements effectués pendant la période correspondante de 1903.

La valeur des marchandises importées dans les premiers onze mois de 1904 s'est élevée à 1.669.619.006 lire en diminution de 12.804.408 sur 1903 et celle des

marchandises exportées à 1.426.767.400 lire (en augmentation de 49.038.136 par rapport à 1903).

Dans les chiffres précédents ne sont pas compris l'or et les espèces monnayées, importés pour 43.743.600 lire (diminution de 86.531 900 par rapport à 1903) et exportés pour 8.638.200 lire (augmentation de 2.987.200 sur 1903).

On remarque, comme différences les plus notables, par rapport à la période correspondante de 1903: à l'importation : une augmentation de 19 millions pour les machines et véhicules, de 8 millions 1/2 pour les peaux brutes, de 7 millions 1/2 pour le cuir en galette, de 7 millions pour la houille, de 6.4 millions pour le sulfate de cuivre, de 6 millions pour les bois de construction, de 4 millions pour les graisses non spécifiées, de 3.6 millions pour les fers de masse et de 3 millions pour les tissus de soie.

Dans l'importation des céréales, on constate une diminution de 5.8 millions pour le blé, de 19 millions pour le maïs, de 4 millions pour l'avoine. Les légumes secs présentent une diminution de 4 millions 1/2. Il y a également diminution de 14.4 millions pour les cocons, de 11 millions pour la soie teinte, de 6 millions pour le tabac en feuilles, de 4.3 millions pour l'huile d'olive.

A *l'exportation* l'augmentation la plus remarquable est celle de 31,7 millions pour les navires. Puis viennent les cotonnades en augmentation de 16 millions, l'huile d'olive avec une augmentation de 10,2 millions, le chanvre brut avec 8 millions, la soie grège avec 9 millions, les tissus de soie avec 8 millions, la bourre de soie filée avec 3 millions. Par contre, on constate une diminution de 13 millions dans l'exportation de la soie torse et une de 4,4 millions dans l'exportation de la bourre de soie grège.

Pour les fruits, il y a augmentation de 3 millions dans l'exportation des oranges, citrons, etc., et diminution de 12 millions dans l'exportation des amandes, de 3 millions dans celle des noix et noisettes et de 3 millions dans celle des fruits frais. Il y a aussi diminution dans l'exportation du bétail sur pied. La plus forte diminution à l'exportation est sur les vins (22 millions).

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer italiens. — L'Inspecteur général des chemins de fer public les résultats de l'exploitation des chemins de fer pendant les cinq premiers mois de 1904-1905. En voici le résumé :

Réseaux principaux

	1904-1905		Différence sur 1903-1904
	—		—
Méditerranée :	(En lire)		
Voyageurs	28.463.814	+	1.356.801
Transports à grande vitesse	4.934.478	—	89.780
— à petite vitesse accélérée	3.147.454	—	6.194
Transports à petite vitesse	35.320.319	+	1.554.048
Produits hors trafic	479.000	+	2.688
Total	72.345.365	+	2.817.563
Participation de l'Etat	18.498.696	+	51.402
Adriatique :			
Voyageurs	24.348.956	+	958.253
Transports à grande vitesse	4.492.429		»
— à petite vitesse accélérée	5.541.899	+	192.201
Transports à petite vitesse	33.645.257	+	2.468.553
Produits hors trafic	184.971	+	12.898
Total	68.213.512	+	3.479.882
Participation de l'Etat	17.502.520	+	251.899
Sicile :			
Voyageurs	1.772.727	+	96.686
Transports à grande vitesse	262.042	+	23.822
— à petite vitesse accélérée	101.329	+	12.721
Transports à petite vitesse	2.446.914	+	92.534
Produits hors trafic	19.238	—	646
Total	4.602.250	+	230.117
Participation de l'Etat	51.711	—	16.683
Réseaux principaux réunis			
Voyageurs	54.585.497	+	2.411.740
Transports à grande vitesse	9.688.949	—	212.981
— à petite vitesse accélérés	8.790.932	+	198.728
Transports à petite vitesse	71.412.490	+	4.115.135
Produits hors trafic	683.209	+	14.940
Total	145.161.127	+	6.527.562
Participation de l'Etat	36.052.927	+	286.618
Réseaux secondaires			
Méditerranée	3.108.437	+	154.658
Adriatique	5.322.098	—	93.179
Sicile	1.319.557	+	95.627
Total	9.750.092	+	157.106
Participation de l'Etat	8.700.382	+	135.722
Réseaux principaux et secondaires			
Méditerranée	75.453.802	+	2.972.221
Adriatique	73.535.610	+	3.380.703
Sicile	5.921.807	+	325.744
Total	154.911.219	+	6.684.668
Participation de l'Etat	44.753.309	+	422.340

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 28 décembre 1904.

Le marché est en général très ferme et très actif. La liquidation s'est effectuée des plus facilement.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 75 ; Méridionaux, 765 .. ; les Méditerranée restent à 460 .. ; Banque Nationale 1.140

PORTUGAL

Le Budget de 1904-1905. — Voici les chiffres du budget définitif de 1904-05 tels qu'ils viennent d'être publiés par le *Diario do Governo :*

RECETTES

	Budget définitif
Ordinaires :	—
	(En reis)
Impôts directs	13.718:116$000
Timbre et enregistrem.	6.481 500 000
Impôts indirects	27.158 767 000
— additionnels	1.059 050 000
Propriétés nationales et diverses	4.432 535 963
Compensation des dépenses	5.264 024 925
	58.113 993 888
Extraordinaires	765 500 000
Total des recettes	58.879 493 888

DÉPENSES

Ordinaires :	
Charges générales	9.733:739$911
Dette publique consolidée	22.171 613 537
Changes	220 000 000
Dépenses des ministères	25.605 022 704
Caisse de dépôts	63 837 500
	57.794 213 652
Extraordinaires	1.226 610 644
Total des dépenses	59.020 824 296

Les recettes extraordinaires se composent d'un impôt additionnel extraordinaire de 5 0/0 sur toutes les contributions, taxes, etc., qui se percevront jusqu'au 30 juin 1905 ; le rendement de cette addition est supposé être de 765.500.000.

Les dépenses extraordinaires se répartissent comme suit entre les divers ministères :

	Milreis
	—
Finances	28.685.000
Intérieur	124.969.835
Guerre	135.775.809
Marine :	
Marine	120.180.000
Colonies	490.000.000
Affaires étrangères	40.000.000
Travaux publics	287.000.000
	1.226.610.644

Commerce Extérieur. — Nous empruntons à l'*Economista Portuguez* les détails suivants sur le commerce extérieur de janvier à juillet 1904 :

Le Bulletin Commercial et Maritime n° 7 vient d'être publié. Il donne les chiffres afférents au commerce avec les pays étrangers et les colonies portugaises de janvier à juillet de l'année courante.

L'ensemble du commerce général, du 1er janvier au 31 juillet, exclu la valeur de l'or et de l'argent en barre et monnayé, s'évalue à 76.868 contos, contre 71.340 pendant la même période de l'année précédente.

De cette somme 48.103 contos appartiennent à l'importation et 28.855 à l'exportation.

L'importation pour la consommation, et l'exportation nationale et nationalisées réunies, sont représentées par 55.316 contos, dont 37.237 pour l'importation et 78.079 pour l'exportation.

Dans les sept premiers mois de 1903 le commerce spécial suivant les classes du tarif des douanes, a donné les résultats suivants :

	1904	1903	Diff. en 1904
	—	—	—
Importations		En milreis	
Animaux vivants	1.973.215	1.908.949	+ 64.266
Matières premières pour les arts et l'industrie	15.865.349	15.896.822	— 31.473
Fils, tissus, feutres, etc.	4.371.621	4.310.697	+ 60.924
Substances alimentaires	9.337.637	8.146.935	+1190.702
Appareils, instruments, machines et ustensiles employés dans les sciences, les arts, l'industrie et agriculture, armes, embarcations, véhicules	2.639.968	2.356.452	+ 283.516
Objets fabriqués, divers	2.987.073	2.872.437	+ 114.636
[illegible]	62.205	59.087	+ 3.118
Totaux	37.237.068	37.551.379	+1685.689
Exportations			
[illegible]	3.429.367	2.542.563	+ 886.804
[illegible]	3.610.374	3.607.080	+ 3.294
Fils, tissus, feutres, etc.	1.178.795	859.629	+ 319.166
[illegible]	8.512.098	8.816.941	— 304.843
Appareils, [illegible] embarcations et véhicules	62.272	61.224	+ 1.048
Objets fabriqués, divers	1.286.314	1.161.268	+ 115.314
[illegible]	18.079.220	17.048.705	+ 1030.515

[illegible] dans les sept premiers [illegible] antérieure.

SUISSE

Le Nouveau Président de Confédération suisse. — L'Assemblée fédérale a élu le 15 décembre comme président de la Confédération le conseiller fédéral Ruchet (Vaud) par 175 voix sur 181 bulletins valables.

Elle a élu vice-président du Conseil fédéral M. Forrer (Zurich) par 150 voix sur 173.

Les deux élus appartiennent à la majorité radicale.

L'Assemblée a élu juges du Tribunal fédéral MM. Schurter (Zurich), Affolter (Soleure), radicaux ; Ernest Picot (Genève), centre libéral, et Schmid (Uri), conservateur catholique.

Elle a élu président du Tribunal fédéral pour 1905, M. Monnier (Neuchâtel).

Le budget fédéral pour 1905. — Voici le détail des recettes et des dépenses du budget fédéral pour 1905 :

Recettes	Francs
	—
Revenu des immeubles et des capitaux	3.875.966
Administration générale	65.000
Département politique	22.000
— de l'intérieur	50.320
— de justice et police	580 800
— militaire	3.061.705
— des finances	53.232.000
— du commerce, de l'industrie et de l'agriculture	513.700
— des postes et chemins de fer	51.306.400
Imprévues	17.108
Toal	115.725.000
Dépenses	
Service de la dette	5.457.440
Administration générale	1.243.600
Département politique	794.225
— de l'intérieur	12.048.541
— de justice et police	662.000
— militaire	31.021.083
— des finances	7.318.500
— du commerce, de l'industrie et de l'agriculture	5.683.030
— des postes et chemins de fer	52.544.349
Imprévues	36.332
Total	116.810.000
Déficit prévu	1.085.000

Les Recettes du Gothard. — Les recettes du Gothard se sont élevées en novembre 1904 à 1.785.000 fr., soit 40.000 fr. de moins qu'en novembre 1903. L'excédent des recettes sur les dépenses est de 695 000 fr., soit 94.000 fr. de moins qu'en 1909. Du 1er janvier à fin novembre, l'excédent des recettes a été de 9.979.593 fr., soit 247.581 fr. de moins que dans la période correspondante de l'année précédente.

TURQUIE

Rapport spécial sur la Dette publique Ottomane. — M. A. Block, représentant des porteurs anglais et hollandais dans l'administration de la Dette ottomane a fait précéder le rapport annuel d'un commentaire dont voici un résumé : Le décret annexe du 1/14 septembre 1903, tout en ne modifiant ni la constitution du Conseil d'administration de la Dette publique ottomane, ni les obligations du Gouvernement telles qu'elles découlent du décret de Mouharrem du 8/20 décembre 1881, a quelque peu altéré le caractère et la portée du rapport annuel. Depuis la promulgation du décret jusqu'au 1/14 septembre 1903 — date de l'unification — le rapport annuel donnait aux porteurs de rente l'opportunité de suivre la progression des recettes qui leur étaient dévolues, ainsi que l'accroissement du fonds de réserve, ainsi que le rachat et l'amortissement de titres, tandis qu'il leur était loisible de calculer les chances d'obtenir un taux d'intérêts plus favorables. Tout ceci a un peu changé depuis l'unification. L'augmentation des recettes affectées au service de la Dette et l'accroissement du

rendement de notre administration sont des facteurs qui, dans les conditions actuelles intéressent au premier chef, le Trésor turc.

Aussi longtemps que l'annuité de 2.137.375 liv. t. nécessaire au service de la Dette convertie et unifiée est atteinte, les porteurs ne doivent se préoccuper plus longtemps de l'accroissement futur des revenus.

Le fonds de réserve augmente automatiquement, et ils ne peuvent pas s'attendre dès lors à un taux d'intérêts plus élevé.

On peut dire que le bon ou le mauvais état des recettes pourrait affecter le marché du Turc 4 0/0, et que cela a été le cas au Stock-Exchange, lors de la publication des états mensuels de recette.

Ces petites différences dans les recettes sont surtout faciles à expliquer et on ne voit pas la raison pour laquelle elles affectent le marché. On peut même prétendre, sans être trop optimiste, qu'il n'y a aucune raison pour que le titre baisse tant qu'il n'y a pas de complications politiques et que, si l'amortissement n'était pas si lent, le 4 0/0 Turc devrait être aussi populaire que n'importe quel autre fonds d'Etat 4 0/0.

Les recettes sont aujourd'hui plus que suffisantes pour assurer le service de la Dette ; sur l'excédent, 75 0/0 vont au Trésor et 25 0/0 à la Dette publique Ottomane; sur les 25 0/0, 60 0/0 sont affectés au fonds d'amortissement extraordinaire et 40 0/0 au remboursement des Bons à Lots Turcs. A la fin des six premiers mois du nouveau système, c'est-à-dire le 29/13 mars 1904, cet excédent était si minime qu'il était quantité négligeable. Cela est dû, au fait, que certaines sommes qui, en temps ordinaire, eussent été comprises dans les recettes pour l'année entière (mars 1/14 1903 au 29/13 mars 1904) ont été, en conséquence de l'unification et dans l'intérêt des porteurs de titres, comprises dans la première période de six mois finissant le 31/13 septembre 1903, date à laquelle l'ancien régime avait pris fin.

A la fin des six premiers mois de cette année (31/18 septembre 1904), il y avait un surplus de 52.000 liv. t., représentant la somme disponible après avoir fait face au service de la Dette ; reporté en fin d'année, ce solde s'accroîtra de nouveaux excédents, de sorte que l'on compte en fin d'exercice sur un solde de 80.000 ou 100.000 liv. t. Il n'y a pas de raison pour que ce chiffre ne soit pas atteint ; au contraire, la nouvelle loi sur le timbre laisserait plutôt supposer qu'elle sera plus considérable.

Dans les conditions présentes, les recettes elles-mêmes ne présentent pas beaucoup d'élasticité et le rendement du Monopole des Tabacs est variable. En l'état actuel des choses, les recettes devraient amplement suffire aux besoins.

Quelques améliorations, économiques ou autres, dans la situation du pays et l'introduction de certaines améliorations dans la perception des droits sur les tabacs, le sel, la soie et le timbre profiteraient directement au Gouvernement et non aux porteurs de titres.

Indirectement, cependant, la valeur du titre augmenterait. La Banque Impériale ottomane s'est entendue avec le Gouvernement pour un prêt de 2.500.000 liv. t. (dont 1.100.000 ont déjà été avancées) gagé sur les 75 0/0 de l'excédent des recettes.

Quant cet emprunt aura été émis, il sera le deuxième garanti par les recettes, de sorte que la Dette unifiée deviendra un emprunt de priorité.

Si le Gouvernement, dans un moment de nécessité, s'emparait des revenus toute la combinaison tomberait à plat ; mais un tel acte produirait un cataclysme financier dont les conséquences seraient désastreuses pour les intérêts du Gouvernement ottoman plus que pour tous autres. Mais, jusqu'ici, ce dernier a toujours scrupuleusement respecté le décret de Mouharrem et continuera à le faire. Il est donc peu probable que pareille éventualité se produise ; notons en passant que la France, l'Allemagne, l'Autriche, les Pays-Bas et l'Angleterre ont pris acte de la communication, par le Gouvernement turc, du décret annexe de 1903, ce qui n'avait pas été fait pour le décret original de Mouharrem. L'adhésion de l'Italie ne fait pas de doute ; quant à la Russie, qui était restée en dehors du décret de Mouharrem, elle a notifié au Gouvernement turc qu'un manque de parole de sa part entraînerait la nomination d'une Commission financière internationale.

Tout en rassurant les porteurs de Rente turque sur l'avenir, l'intention de l'écrivain n'est pas de chercher à provoquer une hausse non justifiée ; il tient seulement à faire une distinction entre la situation financière générale de l'Empire et les conditions spéciales qui ont trait aux recettes administrées par le Conseil d'administration de la Dette publique ottomane.

Cette Administration a montré que, grâce à une direction soigneuse, les recettes qui lui sont dévolues par le décret de Mouharrem, sont capables d'augmentation. En outre des revenus sus-mentionnés, qui s'élèvent aujourd'hui à presque 3.000.000 de livres turques par an, le Conseil d'administration de la Dette encaisse aussi les recettes pour les emprunts suivants :

		Liv. st.
		—
Emprunt	4 0/0 de consolidation de 1890, Osmanié.	4.545.000
—	5 0/0 1896..............................	2.975.200
—	4 0/0 1901..............................	1.140.000
		Francs
		—
—	4 0/0 1903 (conversion, emprunt des pêcheries 5 0/0)........	60.000.000
—	4 0/0 du chemin de fer de Bagdad....	54.000.000

dont le montant atteint 730.000 livres turques par an.

De plus, l'Administration encaisse les dîmes pour les garanties kilométriques pour les chemins de fer, etc., atteignant 1.000.000 de livres turques.

Les recettes effectuées sous cette rubrique se sont accrues, grâce aux soins des agents de l'Administration, et les arrérages ont diminué de 25 0/0 à 1 1/2 0/0. Il est donc clair que le Conseil est aujourd'hui dans une situation toute différente de celle de 1881.

L'examen des recettes du dernier exercice permet de constater qu'elles ont été de 32.000 liv. t. supérieures à celles de 1902 et 1903, années fiscales dont les recettes avaient atteint une importance exceptionnelle non encore enregistrée.

L'application de la nouvelle loi sur le timbre est devenue obligatoire depuis le 14 juillet dernier pour les sujets ottomans, les étrangers en étant exempts jusqu'ici. L'augmentation de recettes qui en est résultée a été très satisfaisante, car elle est supérieure de 50 0/0 à celle de l'an dernier.

Pendant la 22e année fiscale, le total des recettes (encaissées ou à encaisser) a été de 3.066.955 liv. t.; déduction faite des frais de perception de 523.140 liv. t. et du solde non encore rentré à la fin de l'exercice, le montant total disponible pour le service la Dette est resté à 2.491.096 liv. t.

Les frais de perception des impôts qui avaient été pour l'exercice 1902-03 de 523.885 liv. t., n'ont été, pour 1903-04, que de 523.140, soit une diminution de 745 liv. t.

Le fonds de réserve qui était, au 14 mars dernier, de 1.443.743 liv. t., avait passé déjà, au 19 octobre, à 1.474.332 livres turques, avec une augmentation de 34.558 liv. t. qui provient partie de l'accumulation des intérêts dudit fonds et partie d'un versement de 7.500 liv. t. fait par le Gouvernement ottoman.

En fin d'exercice, ce dernier était débiteur vis-à-vis du conseil de la Dette de 82.610 liv. t. d'avances faites ; cette somme a été remboursée depuis intégralement. Depuis, 100.000 liv. t. ont de nouveau été avancées au Trésor turc, sur lesquelles 60.000 avaient déjà été remboursées au moment de la rédaction du rapport ; le reste sera remboursé avant la fin de l'année.

La Gouvernement et les marchés financiers ont montré leur confiance en l'administration et il faut espérer que cet heureux état de choses continuera.

A côté des progrès satisfaisants que l'administration de la Dette a su réaliser, il faut faire remarquer que subsistent les difficultés auxquelles de temps en temps le Trésor est aux prises.

Il paraît donc qu'elles sont la conséquence, non de la situation économique du pays, mais des méthodes financières impropres et du manque de prévoyance.

Les réformes administratives que le Gouvernement turc, de même que les puissances européennes intéressées désirent introduire, sont subordonnées à une politique financière saine. Il est inutile de compter sur l'une sans l'autre, et il serait de la plus haute importance que le Trésor turc fît des efforts sérieux pour changer ses procédés.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Dette publique. — Le rapport de la Cour des Comptes fournit les renseignements suivants sur l'état de la Dette publique :

A la fin de l'année fiscale de 1902, la Dette consolidée extérieure avait une valeur nominale totale de 42.423.817 liv. st.

A l'origine la valeur nominale était de 46.789.617 liv. st. et comprenait les emprunts suivants :

Emprunt de 1883	4.599.600	livr. sterl.
— 1888	6.297.300	—
— 1889	19.837.000	—
— 1895	7.442.000	—
— 1898	8.613.717	—
	46.789.617	—

tandis que la valeur réelle était de 41.827.217 liv. st. 9 sh. 9 d. L'amortissement effectué a atteint une valeur nominale de 4.365.800 liv. st., mais n'a coûté réellement que 3.085.226 livres sterling 13 sh. 10 d.

La valeur nominale à la fin de 1903 (année fiscale) était de 65.751.677 liv. st. 9 sh. 9 d., qui représente une valeur à l'origine de 70.605.297 liv. st. 9 sh. 9 d., moins 4.853.620 liv. st. (valeur nominale) de bons amortis.

La valeur primitive réelle de la dette en 1903 était de 64.350.897 liv. st. 9 sh. 9 d., moins 3.447.079 liv. st. 10 sh. 7 d. amortis.

L'augmentation du capital de la dette extérieure prend son origine dans l'émission de 14.605.680 liv. st. pour l'emprunt dit de Rescision de 1901 effectué pour l'acquisition de diverses voies ferrées, ensuite dans celles de 3.710.000 liv. st. pour l'emprunt 1903 destiné à l'achat de la ligne de Ouest-Minas et de 5.500.000 liv. st. de l'emprunt 1903 pour les travaux du port de Rio-de-Janeiro.

Sur ces emprunts, 165.920 liv. st. furent remboursées sur le premier et 321.900 liv. st. sur le deuxième. En outre, l'amortissement de l'emprunt 1883 a absorbé 1.332.600 liv. st. ; celui de l'emprunt 1888, 1.474.000 liv. st. ; de l'emprunt 1889, 1.448.800 liv. st. et celui de l'emprunt 1895, 110.400 liv. st., de sorte que le montant nominal de l'amortissement a été de 4.853.620 livres sterling.

Le montant nominal de la dette extérieure consolidée s'est accru, de 1902 à 1903, de 23.327.860 liv. st. valeur nominale.

Le montant total de la Dette intérieure consolidée était en 1902 de 564.362.600.000 reis. La totalité des émissions s'élevait au début à 648.625 contos de reis, tandis que le montant remboursé s'élève à 84.263.300 milreis.

La Dette flottante s'élevait en 1902 à 200.296.688.717 reis se décomposant comme suit :

	Reis
Traites du Trésor	17.500.000
Fonds de décédés et d'absents	3.493.802.858
— des orphelins	11.465.971.387
Dépôts à la caisse de secours de Rio	122.798.672
Caisses d'épargne	132.562.473.371
Dépôts publics	4.928.163.618
— divers	47.706.039.411
	200.296.688.719

Ce total ne comprend ni les dettes non inscrites avant 1827 de moins de 400 milreis et dont le total est de 22.176.975 reis, ni celles inscrites au Grand Livre d'un total de [illegible] reis, ni celles inscrites sur les registres auxiliaires de l'Etat, mais non encore transcrites au Grand Livre, s'élevant à 148.[illegible] reis.

En 1903 la Dette intérieure consolidée était de 581.340.600 milreis effectivement en circulation, les émissions formant un total de [illegible] milreis et l'amortissement s'élevant à 84.[illegible] milreis.

Comme nous l'avons déjà dit, l'accroissement de la Dette extérieure est dû aux emprunts contractés en vue du rachat de certaines voies ferrées et de l'exécution des travaux du port de Rio-de-Janeiro.

ÉTATS-UNIS

L'Immigration aux Etats-Unis en 1904. — D'après le rapport annuel du Commissaire du Gouvernement sur l'immigration, le nombre des immigrants en 1903-1904 a été de 812.870 contre 857.046 l'année précédente; 549.100 étaient du sexe masculin et 263.770 du sexe féminin.

Un huitième des immigrants avait en argent 250 fr. et plus, tandis que 301.000 avaient sur eux moins que cette somme ; le total des sommes importées ainsi a atteint 20.894.383 dollars ou environ 104.500.000 francs. 606.019 émigrants sont arrivés par New-York.

L'exclusion légale pendant l'année a porté sur 7.994 personnes, dont 4.798 pauvres, 1.560 malades, 1.501 ouvriers dont le contrat était expiré, etc., etc.

Voici les chiffres, par pays de provenance, des immigrants en 1904 et 1903 :

	1902-1903	1903-1904
Autriche-Hongrie	206.011	177.156
Allemagne	40.086	46.380
Italie	230.622	193.296
Norvège et Suède	70.489	51.571
Russie et Finlande	136.093	145.141
Angleterre	27.494	40.356
Irlande	35.310	36.142
Ecosse	6.143	11.092
Japon	19.968	14.264
Indes occidentales	8.170	10.193

Sur le chiffre total des immigrants, 13.265 avaient une profession, 432.722 étaient classés dans les divers et 214.692 parmi les sans-profession; dans cette dernière catégorie sont compris 109.000 enfants de moins de 14 ans.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 28 décembre 1904.

L'attorney général de Saint-Paul vient de demander des poursuites contre le trust du papier, par application de la loi contre les trusts. Il conclut à ce qu'il soit enjoint aux défendeurs de cesser leurs opérations.

Le marché est très ferme par suite de la détente monétaire, mais les transactions sont toujours peu nombreuses.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 3/8.

Les valeurs de Chemins de fer sont resté très soutenues et finissent en nouvelle avance.

Voici les derniers cours :

Atchison, 87 3/8; *Milwaukee*, 172 3/8; *Erie*, 37 3/4; *Reading*, 79 5/8; *Canadian Pacific*, 132 7/8; *Illinois Central*, 156 1/4 ; *Louisville*, 141 ./. ; *Central*, 189 ./. ; *Union-Pacific*, 112 3/8.

GUATEMALA

La Dette Extérieure du Guatemala. — Les porteurs de la Dette Extérieure du Guatemala, convoqués par les soins du *Council of foreign Boudholders*, se sont réunis le 1er décembre, à Londres, sous la présidence de sir C.-W. Fremantle, le président lord Avebury ayant été empêché.

Voici le discours prononcé par le Président :

Nous avions espéré pouvoir vous soumettre un projet définitif de règlement de la Dette du Guatemala.

Le rapport que le Comité va vous soumettre est peu satisfaisant et plutôt désappointant.

Qu'il me soit permis de retracer le plus brièvement possible les agissements du Gouvernement du Guatemala, et de dire que nous avons montré dans les négociations toute l'aménité et toute la patience possibles.

La Dette Extérieure du Guatemala date de la première partie du siècle dernier, et les annales financières de la République débutent par une faillite de trente années. En 1856, un arrangement intervint grâce à de lourds sacrifices consentis par les porteurs de Dette. En 1876, une deuxième faillite se produisit ; les paiements ne furent repris qu'en 1888 et les porteurs durent consentir à de nouveaux sacrifices : mais le Guatemala offrit de telles garanties, dans des conditions telles de sécurité, qu'ils étaient en droit d'espérer que de nouvelles faillites ne se reproduiraient plus. D'après l'arrangement de 1887, la garantie se composait d'une partie des recettes de douane à l'importation à payer directement aux représentants

des créanciers). Voici un extrait de la loi de 1887 : « Pour le paiement des intérêts, le Gouvernement du Guatemala affecte une partie des impôts de statistique qui frappent les colis à leur entrée dans tous les ports de la République ; le produit de ces droits maritimes d'entrée revient aux créanciers de l'Etat et, dans aucun cas ni sous aucun prétexte et quelle que soit la situation de la République, le Gouvernement ne pourra disposer de ces fonds ».

Grâce à ces dispositions, la valeur des titres du Guatemala s'accrut considérablement et le crédit du pays se releva.

Mais, sept ans après, en 1894, le Gouvernement faisait faillite de nouveau et suspendait le Comité de la Dette publique et le versement des recettes de Douane. En 1895, les porteurs de Dette consentirent à de nouveaux sacrifices pour arriver à la conclusion d'un nouvel arrangement pour lequel les garanties offertes par le Guatemala furent de nouveau exceptionnellement sûres.

Une taxe d'exportation de 6 sh. par quintal de café sortant fut spécialement créée et son produit affecté au service de la Dette ; la quotité de cette taxe était ainsi qu'elle a été fixée plus haut, et ne devait pas subir de changement avant dix ans.

Comme les exportations de café représentent 85 0/0 des sorties totales, la marge de garantie accordée aux porteurs de Dette était plutôt large.

Cette nouvelle convention venait à peine d'être ratifiée lorsque le Gouvernement emprunta de l'argent à des banques allemandes, en leur abandonnant comme garantie les recettes des droits d'exportation sur les cafés. Les intérêts furent néanmoins payés aux porteurs de rente pendant deux ans, mais, dès 1898, sans prendre leur avis, le Congrès du Guatemala vota un abaissement des droits d'exportation du café de 6 sh. — comme cela avait été convenu — ou 1 1/2 peso or à 1 peso argent, soit des 2/3.

Ce nouveau manque de parole nécessita un nouvel arrangement en 1898 qui aboutit, de la part des détenteurs de titres, aux concessions suivantes : Paiement pendant trois mois de la moitié des intérêts en argent, et l'autre en certificats, ces derniers devant être remplacés au bout desdites trois années par des titres définitifs.

Le fonds d'amortissement, également, devait être ramené de 15.000 liv. st. à 6.000 liv. st. pendant sept ans.

Après tous ces faits, peu honorables pour le Guatemala, on pouvait espérer qu'il tiendrait enfin parole ; mais il n'en fut rien, car dès l'année suivante il réduisait le droit d'exportation de un peso argent à un peso papier et, après avoir payé deux coupons pour moitié de leur valeur nominale, il suspendait encore ses paiements. Peu après ce nouveau fait, le droit d'exportation fut augmenté de 1 peso papier à 2 et ensuite à 6 pesos papier et finalement à 1 peso or par quintal ; mais pas un centime ne fut payé aux porteurs de dette,

Les certificats gagés par les recettes sur les cafés exportés furent vendus et les disponibilités liquides qui se trouvaient dans les banques, furent versées à un Syndicat allemand qui avait fait au Gouvernement des avances d'argent.

Après cette faillite de 1899 on ne fit rien pendant deux années pour tâcher que fut repris le service de la Dette.

Fin 1901, le Ministre plénipotentiaire du Guatemala en Europe, M. le docteur Fernando Cruz, vint à Londres pour traiter cette question de la reprise du service de la Dette. Un projet fut élaboré et envoyé à la ratification du Congrès du Guatemala. Quelques mois après on apprit que ce dernier, en séance secrète, avait adopté le projet en en supprimant toutes les clauses relatives aux garanties à donner et en maintenant au contraire toutes celles où des concessions étaient faites par les porteurs de titres.

En 1902, M. Medina, le nouveau représentant du Guatemala obtint que quelques modifications fussent apportées au projet de convention de 1902 et en mars 1903 le projet, ainsi refondu, était envoyé à l'approbation des pouvoirs exécutifs de son pays. Ce projet ne reçut cependant pas la sanction attendue, autant que put en juger le *Council of foreign Bondholders* par le silence obstiné que garda la République à ce sujet.

En juin de cette année-ci, M. Padilla, un nouveau représentant, vint à Londres muni des pouvoirs du Président pour conclure un nouvel arrangement.

Le nouveau projet, signé le 18 juillet, fut envoyé au Guatemala pour y recevoir l'approbation du Congrès et la réponse définitive devait être revenue le 15 septembre au plus tard.

Aucune réponse ferme n'étant parvenue, le Comité se réunit le 4 novembre et décida d'attendre jusqu'au 15.

Rien n'étant arrivé à cette date, le Comité convoqua en assemblée générale tous les porteurs de titres du Guatemala.

Le Président propose en conséquence de voter les deux motions suivantes : « D'abord, que l'assemblée générale des porteurs de titres du Guatemala protestant énergiquement contre la conduite du Gouvernement qui néglige le service de sa Dette Extérieure depuis cinq ans et paraît ignorer les trois dernières propositions d'arrangement à l'amiable, décide d'annuler la dernière de ces propositions datant du 18 juillet 1904 et de maintenir les droits qui lui sont dévolus d'après l'arrangement de 1895. »

Ensuite « que si le Guatemala continue à ne pas satisfaire à ses obligationss de débiteur, le Conseil demandera au Gouvernement britannique de retirer la Légation de l'Amérique du Guatemala pour l'installer à Salvador ou à Nicaragua et que les porteurs de titres du Continent seront invités à demander à leur Gouvernements respectifs d'en faire autant.

Ces deux motions ont été adoptées à l'unanimité.

ASIE

CHINE

La Réforme des Impôts en Chine. — Nous avons publié en son temps une très intéressante proposition de réforme financière faite par sir Robert Hart, inspecteur général des douanes chinoises. Après avoir été présentée à l'impératrice douairière et à l'empereur par le Waï-wou-pou, copie de ce projet avait été remise aux vice-rois et gouverneurs, en leur ordonnant de l'étudier et de transmettre au trône leurs observations basées sur des délibérations sérieuses.

Le vice-roi Chang, un des fonctionnaires les plus influents, vient de faire publier son opinion sur cette réforme sous forme d'un rapport adressé aux souverains chinois. Le voici, tel qu'il a paru dans le *Chen-Pao*, journal chinois :

« D'après sir Robert Hart, les ressources destinées à l'entretien d'une armée seront demandées à des taxes foncières supplémentaires et à des taxes sur les grains ; si les ressources du pays sont administrées sagement, il y aura assez d'argent, dit-il, pour la formation d'une armée ainsi que pour d'autres dépenses utiles. Si le taux de l'impôt est fixé à deux cents cash par maoû et si cet impôt rentre régulièrement, la population ne sera pas molestée et le Gouvernement aura assuré la sécurité du pays et il n'aura plus de démembrement à craindre.

« En ce moment les recettes sont en déficit et il y a un besoin urgent de fonds pour former l'armée et accomplir d'autres réformes. »

L'empereur a ordonné que les vice-rois et gouverneurs se consultent entre eux pour pouvoir donner utilement leur avis.

Le vice-roi Chang dit avoir examiné la proposition de l'inspecteur général avec attention et en avoir conféré avec ses collègues et subordonnés : le chiffre auquel l'inspecteur a fixé le montant annuel des recettes est beaucoup trop élevé ; il ne pourra jamais être réalisé et une tentative donnerait lieu à des désordres.

Le vice-roi Chang essaye alors de faire ressortir les avantages et les inconvénients du projet susdit : « Sans la Mandchourie, la Mongolie et le Turkestan, continue-t-il, la superficie de la Chine est de 16 millions de milles ou li carrés, ce qui, à raison de 500 maous par li carré, donne 8 milliards de maoùs. Si chaque maoû paie 200 cash et si chaque taël vaut 2.000 cash, le total des recettes s'élèvera à 800 millions de taëls. En supposant que les recettes soient réduites à 400 millions, il serait facile d'arriver à une situation financière prospère et tous les gouverneurs se feraient un vrai plaisir de donner satisfaction aux souverains, quel que soit le mécontentement qui pût en résulter.

Mais l'inspecteur général s'est servi de vieilles cartes géographiques de la Chine et son estimation est basée sur le vide. Il part de cette fausse conception que *toute* la superficie est cultivable : il faut cependant en excepter les montagnes, les fleuves, les lacs, les villes et les villages, etc. En divisant les 8 milliards de maous par deux, il arrive à cette

conclusion que la Chine pourra lever, en impôts fonciers et taxes sur les grains, la somme de 400 millions de taëls par an. Mais il oublie que les terres arables ne forment pas la moitié de la superficie totale de la Chine et il s'en faut de beaucoup. D'après un rapport de 1874, le nombre total des maôus est indiqué comme étant de 742 millions, soit moins que un dixième du chiffre indiqué par sir R. Hart. En supposant qu'il y ait eu une erreur volontaire ou involontaire, elle ne peut pas être très considérable.

D'ailleurs, le projet de taxer le terrain uniformément à raison de 200 cash par maou est absurde, car il y a des terrains pauvres et des terrains riches, comme il y a également des terrains en friche et d'autres incultes et inexploitables.

La Commission des recettes vient d'ordonner que le pays aurait à payer en taëls argent 3.100.000.000, la superficie totale étant de 740 millions de maous ; si les terres sont toutes taxées uniformément, sans tenir compte de leur plus ou moins grande qualité, chaque maou ne paiera que 5 candaréens, tandis que l'inspecteur général se base sur une taxe double qu'évidemment la population ne pourrait supporter.

On dira que 200 cash à payer par maou, c'est peu, et que dans les provinces riches du Sud-Est, la taxe est même supérieure à 200 cash ; mais cela n'est vrai que pour quelques rares préfectures, tandis que dans le nord-est de la Chine, il y a énormément de terrains incultes et que la valeur des terres y est minime ; souvent, une famille de huit personnes ne peut vivre sur une exploitation de plusieurs dizaines de maous et même de plus de 100. Dans ces conditions, il est impossible de leur demander tous les ans dix, vingt ou trente ligatures de cash à titre d'impôt et il est certain que le taux de 200 cash par maou est beaucoup trop élevé.

En outre, la superficie du maou varie ; elle est, dans certaines contrées, de 240, dans d'autres, de 360 ou 720 hung ; ce fait est donc aussi un obstacle à l'application de la taxe, de même que les fraudes et fausses déclarations concernant l'importance des terres d'une ferme.

Les riches propriétaires arrivent à se faire faire des remises tandis que les petits, dont les terrains sont bien situés, devraient payer taxe entière ! Souvent les contribuables sont de mauvaise humeur, frappent les agents du fisc et détruisent les bureaux de perception et alors les encaissements deviennent impossibles. Des fonctionnaires patients et coulants ont fort à faire, car les détails de perception sont innombrables et il se passera des années avant qu'une matrice cadastrale puisse être constituée même approximativement.

Les fonctionnaires, percepteurs, maires, etc., seraient fort incommodés du bouleversement qu'une pareille réforme susciterait, du moins telle qu'elle est proposée par sir R. Hart. Il n'est pas possible que les nouvelles mensurations faites donnent, dans chaque district, 10.000 maous en plus. Mais en supposant même que l'on arrive à trouver des terrains imposables non encore taxés, le rendement par district [illegible] que d'un millier de taëls à peine, c'est-à-dire que l'on aurait eu énormément de mal pour atteindre un [illegible] au point de vue pécuniaire, tout en indispo[illegible] la population.

[illegible] le Gouvernement est aux [illegible] et il est de la [illegible] de tranquilliser la population. L'in[illegible] puissances, d'après le traité [illegible] de 18 millions de taëls. Chaque province fait des [illegible] chemins de fer, écoles, etc. [illegible] dans chaque loca[illegible]

[illegible], serait il sage [illegible] mécontentement ?

[illegible] dynastie s'est appliquée [illegible] et de taxes peu nom[illegible] que l'impôt foncier ne sera ja[illegible] d'entretenir une [illegible] de travaux pu-blics considérables et que le Trésor était vide, il n'a jamais [illegible] *Kouen-chou* [illegible] et il a même [illegible] est celle qui [illegible]

L'inspecteur général des Douanes propose la suppression des droits de douane et de la gabelle, mais à qui profitera cette suppression? Au peuple ou aux propriétaires? Les 400.000.000 de taëls que comprendra le budget des recettes devraient ainsi être fournis exclusivement par le fermier et le commerçant, et l'artisan ne contribuerait en rien aux dépenses publiques !

Une proposition ne pourrait être plus injuste que celle de sir R. Hart, et son adoption serait désastreuse.

Depuis que les douanes sont entre les mains des étrangers la moitié des moyens de contrôle de la richesse publique de la Chine a passé entre les mains des étrangers également. Je vois dans le memorandum de sir R. Hart le désir de mettre la main sur le contrôle de l'impôt foncier.

J'ai souvent parcouru les édits impériaux qui parlent de la misère du peuple, lequel pleure en les lisant ; certes, les souverains ne se laisseront pas persuader par les termes flatteurs du mémoire de l'inspecteur général. J'ai séjourné dans les provinces pendant de longues années et j'ai assisté à bien des mensurations de terrains et à bien des perceptions d'impôts. Cela me permet de prétendre qu'il n'y a certainement pas 400 millions de maous de terre qui pourraient supporter la taxe de 200 cash par maou.

Mais malheureusement les bases de son rapport sont fausses et son projet n'est pas d'une exécution facile ni pratique, aussi ne puis-je conclure en sa faveur. L'accroissement des revenus pour la formation d'une armée est évidemment nécessaire et urgent, aussi est-ce le rôle des gouverneurs et vice-rois de chaque province de proposer tel moyen d'augmenter les recettes qu'ils jugeront susceptibles de convenir ou de s'adapter le mieux à chaque province sans pour cela avoir recours à une taxation foncière plus élevée.

Par ce procédé, on n'arriverait évidemment pas à augmenter les recettes dans de notables proportions, mais l'ensemble des efforts faits pour arriver progressivement à un résultat donnerait satisfaction jusqu'à un certain point. Il convient donc de procéder dans chaque commune à une enquête rigoureuse pour vérifier si toutes les terres cultivées payent leur quote-part, et il se peut que par ce procédé on arrive à augmenter le rendement des impôts.

La Chine est faible en ce moment et sa situation est pleine de périls.

Des procédés financiers défectueux et unilatéraux ont souvent conduit à la révolution, aussi je prie Vos Majestés de peser les chances de succès avec toute l'attention que comporte la situation et de ne pas se laisser entraîner par les belles paroles prometteuses de sir R. Hart, dont l'intention est tout simplement de s'assurer le contrôle financier de notre pays. Il n'y a, d'ailleurs, pas que lui seulement qui soit à craindre ; toutes les nations étrangères regardent avec cupidité notre prétendue richesse. Ainsi qu'il m'avait été ordonné j'en ai conféré avec mes collègues. Le vice-roi Yuan-Chi-Kaï me télégraphie qu'il a envoyé son mémoire à Vos Majestés et me prie d'en faire autant, et c'est avec les larmes aux yeux et avec une grande sincérité que je le fais.

PERSE

Le Commerce de la Perse en 1903. — Les statistiques officielles sur le commerce de la Perse pour l'année fiscale finissant le 20 mars 1904 viennent d'être publiées : en voici les données principales :

	Liv. st.
Importations totales	7.000.000
Exportations totales	4.633.000
Commerce total	11.633.000
Importations russes	3.[illegible]59.000
Exportations russes	2.827.000
Commerce russe total	6.186.0[illegible]0
Importations anglaises	2.334.000
Exportations anglaises	384.000
Commerce anglais total	2.718.000

[illegible]		Commerce avec :	
la Turquie	840.000	l'Italie	146.000
la France	746.000	les Etats-Unis	128.000
l'Autriche-Hongrie	29.000	l'Allemagne	111.000
l'Afghanistan	186.000	les autres pays	352.000

MINES D'OR

Déclarations de Dividendes

Voici les nouvelles déclarations de dividendes faites en décembre et qui viennent s'ajouter à celles que nous avons publiées la semaine dernière :

Compagnies	Dividendes En 0/0	Dividendes En shill.
Angelo	25	5
Driefontein	15	3
East Rand	20	4
Ferreira	137 1/2	22 1/2
Ginsberg	15	3
New Primrose	15	3
Rietfontein A.	7 1/2	1 1/2
South Randfontein	10	2
Village Main Reef	20	4
Van Ryn	20	2

Observons que les dividendes déclarés ne peuvent pas servir de base pour l'avenir, ces dividendes ne s'appliquant pas à une période d'exploitation normale, par suite du manque de main-d'œuvre dont les mines ont tant souffert.

General Mining and Finance Corporation

Aux renseignements que nous avons publiés sur cette Société, nous croyons devoir ajouter les suivants :

Pendant les six premières années de l'existence de la *Corporation*, alors que les actions se trouvaient encore presque exclusivement entre les mains des membres du Conseil et de leurs amis, aucune répartition des bénéfices n'a eu lieu ; ceux-ci furent, au contraire, toujours employés à de nouvelles acquisitions et participations au développement des affaires déjà existantes et à l'extension du rayon d'action de la Corporation.

C'est seulement lorsque la Société eut perdu son caractère privé, en janvier 1902, par l'émission de 300.000 actions par voie de souscription publique, que le Conseil a décidé de commencer la distribution des dividendes. Jusqu'à présent, il a été réparti :

	Liv. st.
N° 1. — 10 0/0 de dividende intérimaire pour l'année 1902, payé en août 1902 sur le capital émis de 1 million de livres sterling	100.000 0 0
N° 2. — 10 0/0 du dividende supplémentaire pour 1902 sur les 999.000 actions ordinaires	99.900 0 0
33 liv. st. 6 sh. par part de fondateur	33.300 0 0
Total	233.200 0 0

Ajoutons qu'un télégramme de Johannesburg, daté du 20 courant, annonce que les bénéfices du dernier exercice dépassent 450.000 livres sterling et qu'ils permettront probablement la distribution d'un dividende de 20 0/0, soit 4 shillings par action.

Ajoutons que l'actif de cette Compagnie en terrains miniers, claims, biens fonciers et en immeubles à Johannesburg, figure au bilan de l'année 1903 pour la somme de 349.978 livres sterling. Cet actif comprend 267 claims sur le Main Reef dans différents districts du Witwatersrand, 36 claims dans d'autres districts, ainsi que des options d'achat et de locations de fermes situées au Transvaal contenant, selon toute prévision, de l'or et du charbon, et s'étendant sur une superficie totale d'environ 30.000 acres. On procèdera à l'examen géologique de ces terrains aussitôt que les conditions de la main-d'œuvre le permettront. L'actif foncier dont l'acquisition a exigé une somme de 212.676 liv. st., consiste en nombreux bien fonciers et immeubles qui, pour la plus grande part, sont situés à Johannesburg, en plein centre des affaires, et sont d'un bon rapport.

Nous apprenons que M. J. Freudenthal, directeur de la succursale, à Londres, de la *General Mining and Finance Corporation*, vient d'être nommé membre du Conseil d'administration de cette Compagnie.

Van Dyk Proprietary Mines

On mande de Johannesburg que l'inclinaison du filon de cette mine est de 21 degrés dans la partie « ouest » et de 14 degrés dans la partie « est » du territoire de la Compagnie. L'inclinaison moyenne dans la partie de la propriété choisie pour l'emplacement des droits miniers sera probablement de 15 degrés environ. C'est une faible inclinaison qui a pour effet de placer, non seulement tous les claims de la Compagnie, mais aussi la plus grande partie de son domaine foncier, dans les limites où les travaux miniers peuvent être entrepris sans difficulté.

New Steyn Estate Gold Mines, Limited

L'exploitation des 751 claims deep-level situés au sud de la mine Roodepoort n'a pas encore été commencée, pour la même raison de la pénurie de main-d'œuvre. Maintenant que ces difficultés sont en voie de disparaître progressivement, il a été décidé de commencer incessamment le fonçage de trois puits de grande section le long de la limite nord de la propriété et de faire en même temps quelques sondages pilotes, afin de déterminer la profondeur exacte des reefs. On compte que les couches de minerai seront recoupées entre 3.100 à 3.400 pieds, conformément à l'estimation de l'ingénieur.

La valeur des claims deep-level de cette propriété est la mieux démontrée par les résultats obtenus sur les mines voisines d'affleurement et deep-level de première série du groupe Roodepoort. Leur production d'or se montait, jusqu'à la fin de l'année 1903, à 5.250.000 liv. st. environ, soit un rendement moyen de 45 sh. 1 d. par tonne. Ce rendement dépasse considérablement la moyenne de toutes les mines du Rand; laquelle a été, pour l'année 1904, de 39 sh. 9 d.

L'actif liquide de la New-Steyn s'élevait fin 1903, à 315.152 livres sterling, ce qui représente 1 liv. st. 1 sh. par action sur le capital émis de 300.000 liv. st.

Dans cet actif figurent 38.760 liv. st. de placements en bonnes valeurs minières sud-africaines achetées au moment de dépression du marché et qui montrent, au cours actuel, une plus-value considérable. Par la réalisation de ces valeurs, la Compagnie se procurera un fonds de roulement considérable.

MEYER AND CHARLTON

Cette Compagnie vient de déclarer un dividende intérimaire n° 30 de 25 0/0, soit 5 shillings par action, lequel, avec celui de 5 shillings payé en août dernier, fait un total pour l'exercice 1904 de 10 shillings par action. Ce dividende n° 30 sera payable à tous les actionnaires inscrits à la date du 31 décembre 1904. Les chèques de dividendes seront envoyés aux actionnaires vers le 1er février prochain. La date à laquelle sera payé le coupon n° 13 des actions au porteur sera indiquée ultérieurement. Le montant des dividendes déclarés par la Compagnie depuis 1888 s'élève à 495.308 liv. st., soit 605 0/0, ainsi que le montre le tableau ci-dessous :

Avant la guerre Dates	%	Montant Liv. st.	Après la guerre Dates	%	Montant Liv. st.
1888	20	8.300	1901	15	15.000
1890	20	12.648	1902	30	30.000
1891	50	31.620	1903	40	40.000
1892	45	29.320	1904	25	25.000
1893	60	43.012	1904	25	25.000
1894	55	42.869			
1895	25	20.789			
1896	45	38.250			
1897	50	42.500			
1898	60	51.000			
1899	40	40.000			
	470	360.308		135	135.000

A noter que le capital, qui était à l'origine de 40.000 liv. st., a été porté successivement à 43.000 liv. st. en 1888, à 63.241 livres sterling en 1890, à 63.541 liv. st., à 66.687 liv. st. en 1892, à 71.687 liv. st. en 1893, à 83.157 liv. st. en 1894 et, enfin, à 100.000 liv. st. en 1899.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 29 décembre 1904.

Après quelques journées irrégulières, la semaine précédente avait fini dans de bonnes conditions, et même avant la réponse des primes qui a eu lieu vendredi, l'opinion générale était qu'aussitôt après les règlements de fin décembre, une bonne reprise serait à signaler sur le marché sud-africain. En fait, et jusqu'à ce jour, tout indique que les prévisions émises étaient justifiées. Après trois jours de repos, le Stock-Exchange a, en effet, rouvert ses portes mardi dans d'excellentes dispositions, et comme la liquidation qui a eu lieu le même jour s'est effectuée avec une très grande facilité, la tendance reste à la hausse.

A propos de cette liquidation, il n'est pas sans intérêt de mentionner les taux de reports pratiqués. Les *Rand Mines*, *Randfontein*, *Modderfontein* et l'*East Rand* ont été reportées entre 4 1/2 et 5 1/2 0/0 seulement ; la *De Beers*, de 2 à 3 0/0 ; la *Jagersfontein*, de 6 à 7 0/0; la *Chartered*, de 1 3/4 penny à 2 1/4 pence, etc.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 5/16, clôture à 2 3/8.

La *Transvaal Goldfields* finit à 3 1/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 13/16, contre 3 3/4. *Consolidated Goldfields*, 8 7/16 au lieu de 8 3/16.

La *Rand Mines* est à 11 11/16 ; elle restait à 11 1/2 jeudi dernier. On a fait circuler le bruit que cette Compagnie allait déclarer, ce mois-ci, un dividende ; mais, d'autre part, on a laissé entendre qu'elle attendrait, pour une répartition, le mois de mars. A la vérité, il semble que la *Rand Mines* peut, avant de rien décider, vouloir connaitre les dividendes que quelques-unes de ses filiales déclareront dans le courant du prochain trimestre.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 liv. st. 1/4, se retrouve à ce cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 9 1/16, reste au dernier moment à 9 5/16. *Angelo*, 7 1/4, au lieu de 7 1/8 ; *New Comet*, 3 5/16 ; *Van Ryn*, 4 5/16 ; *Treasury*, 4 5/16.

La *City and Suburban* reste à 6 1/8. *Jubilee*, 3 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 4 livres. *Driefontein*, 5 3/8, au lieu de 5 5/16 ; *Village*, 7 1/4 ; nous la laissions à 7 1/8. *Jumpers*, 2 11/16 ; *Modderfontein*, 11 liv. ; elle était, la semaine dernière, à 10 11/16 ; *Ferreira*, 23 3/4 ; elle clôturait à 23 1/4 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2, sans changement ; *Rietfontein A*, 3 liv.

La *New Primrose* est à 3 1/2. La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/8, contre 5 liv. La *Ginsberg* est à 2 3/4. La *May Consolidated* cote 4 1/4.

La *Glencairn* reste à 1 1/2. *Crown Reef* cote 16 liv., au lieu de 15 1/4 ; *Randfontein*, 3 3/8 ; *Worcester*, 1 1/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 1/4, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 13/16. La *New Heriot* est à 4 1/8 ; *Wolhuter*, 3 7/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/8, contre 8 1/2. La *Wemmer* est à [illegible]. La *Robinson Randfontein* est à 2 [illegible].

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 15 1/2 ; nous la laissions à 14 3/4 il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 7/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/2. *Glen Deep*, 5 1/4 ; *Ferreira Deep*, 6 3/8 ; *Robinson Deep*, 6 3/8 ; *Langlaagte Deep*, 3 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 5 liv. *Roodepoort Central Deep*, [illegible] 16 ; *Rose Deep*, 9 liv.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 7/16 ; *Jumpers Deep*, à 4 3/4 au lieu de 4 5/8 ; *Rand Victoria*, à 3 1/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 3/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/4.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 7/8, s'inscrit à 2 15/16. *Rand Collieries*, 3 1/4.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 5/16, *Rhodesia Goldfields*, 1 [illegible]

La *Delagoa and Transvaal Bay Investment* s'inscrit à 4 1/4.

La *Witwatersrand Township* a été recherchée à 8 1/8. Le [illegible] shillings récemment déclaré, porte à 45 0/0 le total des dividendes déclarés en 1904, contre 40 0/0 en 1903 et 25 0/0 en 1902.

La *Premier Diamond*, qui restait à 67 liv. st., se retrouve à 68 1/2. L'assemblée générale de cette Compagnie est convoquée à Johannesburg pour le 3 janvier. D'après le rapport qui doit être présenté par le Conseil d'administration, les bénéfices de l'exercice qui a pris fin le 31 octobre dernier, se sont élevés à 667.738 liv. st.

Londres, 29 décembre 1904, 5 h. 45
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 29 décembre 1904.

On pourrait presque dire que le Marché de Paris a, ces derniers jours, donné le ton au Marché anglais. En effet, dès samedi dernier, alors que le Stock-Exchange chômait, il s'est fait remarquer par son activité et sa grande fermeté. Depuis, son allure ne s'est pas modifiée.

D'après des dépêches reçues de Johannesburg, la production de décembre serait très bonne. On va même jusqu'à dire qu'elle atteindra le plus haut chiffre connu jusqu'ici. En admettant même qu'il n'en soit pas tout à fait ainsi, il est hors de doute que nous sommes à la veille, pour ainsi dire, du jour où les mines transvaaliennes vont pouvoir exploiter en plein.

La *Consolidated Goldfields* est à 213 50, contre 207 fr. .. ; on annonce que cette Compagnie est sur le point de reprendre les opérations souterraines à la South Rose Deep et à la South Geldenhuis Deep. *East Rand* clôture à 234 50, au lieu de 229 fr. 50 ; *Chartered*, 60 fr. 75, contre 60 fr. .. ; *Rand Mines*, 293 50 ; elle clôturait, la semaine dernière, à 291 fr.

Le *Champ d'Or* est à 24 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 24 fr. 25.

La *Ferreira* cote 599 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 585 fr. La *Geduld* se retrouve à 195 fr. ... L'action *Goerz et Cie* reste à 84 fr. 50. *French Rand*, 82 fr. 25.

La *Geldenhuis Estate* finit à 146 fr. .., au lieu de 145 fr. 50.

La *General Mining*, particulièrement active, est passée de 96 fr. à 97 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 287 fr. ...

La *May Consolidated* est à 108 fr. 50. Nous la laissions à 108 fr. .. La *Kleinfontein* cote 67 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 60 fr. 25. *Langlaagte Estate*, 102 fr. .., contre 101 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 20 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 36 fr. 50. *New Primrose*, 91 fr. ...

La *New Goch* est à 91 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 262 fr. .., finit à 261 fr. ... *Robinson Deep*, 159 fr. .., au lieu de 155 fr. .. ; *Robinson Randfontein*, 50 fr. 75 ; *Randfontein Estates*, 85 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 228 fr. 50 ; elle finissait jeudi dernier à 227 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 54 ...

La *Village Main Reef* s'échange à 183 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 183 fr.

La *Wemmer* est à 279 50. La *New Steyn Estate* s'échange à 108 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 59 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 110 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 78 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 178 fr., contre 166 fr.

La *Van Dyk* se traite à 74 fr. 50. Les réalisations de bénéfices qui se sont produites ces temps derniers sur ce titre lui ont donné une certaine élasticité.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 173 fr. 50, contre 172 fr. 50.

L'action *Caliao* reste à 3 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 77 fr. ...

La *De Beers* est à 458 fr. .. l'action ordinaire, et à 457 .. l'action de préférence, contre 461 fr. et 457 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

N° 651. — 26e volume. (N° 1)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 1er Juillet 1904 (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE DES

MESSAGERIES MARITIMES

Société Anonyme

au Capital de 30.000.000 de Francs

Procès-verbal de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 28 Mai 1904

Le 28 mai 1904, les actionnaires de la Compagnie des Messageries Maritimes se sont réunis en Assemblée générale : 59.323 actions (sur 120.000) étaient représentées ; 387 actionnaires étaient présents, chargés, en outre, des pouvoirs de 2.095 autres propriétaires d'actions.

L'Assemblée était présidée par M. André Lebon, Président du Conseil d'administration.

Le Bureau étant régulièrement constitué, le Président donne la parole à M. Lecat, Administrateur délégué, pour la lecture du rapport du Conseil d'administration.

RAPPORT

DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

MESSIEURS,

L'objet principal de la réunion, à laquelle nous avons eu l'honneur de vous convoquer,

est de recevoir communication du rapport du Conseil d'administration et de celui de MM. les Commissaires des Comptes sur l'Exercice 1903. Vous aurez ensuite à statuer sur les résolutions portées à l'ordre du jour.

Dans ces conditions, votre réunion a le caractère d'une Assemblée générale ordinaire constituée dans les termes des articles 28 et 34 des Statuts.

Nous avons à rappeler, avant d'aborder l'examen des comptes, que l'exercice 1903 ne correspond pas à une année complète. En mettant en application, pour la première fois, la mesure que vous avez adoptée et qui fixe la clôture des écritures au 30 novembre au lieu du 31 décembre, nous sommes conduits à vous présenter cette année des résultats qui ne portent que sur une période d'exploitation de onze mois. A partir de 1904, et tout en maintenant au 30 novembre la date de clôture de l'exercice, les comptes rendus annuels comprendront de nouveau les opérations afférentes à une exploitation de douze mois.

BILAN

ACTIF

Matériel Naval

Pris dans son ensemble, le compte du Matériel naval, dont l'importance s'élève à 174.387.418 fr. 52 c., accuse une augmentation de 1.459.235 fr. 93 c. sur la situation correspondante à la fin de l'exercice 1902.

Les seuls mouvements survenus dans l'effectif de la flotte ont été l'entrée en service de l'*Himalaya* et la radiation du *Guadalquivir*, incendié à Salonique au mois d'avril de l'année dernière. L'inventaire dressé à la date du 30 novembre 1903 comprend la valeur d'entrée de l'*Himalaya* ; celle du *Guadalquivir* en a été retranché, et ce sont les écritures motivées par ces deux mouvements, jointes à quelques imputations de travaux de réfection ou de transformation sur des bateaux déjà en service, qui constituent une augmentation de 2.266.616 fr. 74 c. de la valeur de la partie active de la flotte.

Par contre, il y a diminution de 807.380 francs 81 c. au chapitre des navires en construction. Du rapprochement de ces deux chiffres résulte la différence de 1.459.235 fr. 93 c. indiquée plus haut.

Au mois de décembre dernier, nous avons vendu le *Tigre*, arrivé au terme d'une carrière qui avait duré plus de quarante ans. Pendant cette longue période d'activité, le *Tigre* avait rendu les meilleurs services, aussi bien comme paquebot à l'origine que, plus tard, comme instrument commercial, après la transformation qu'il a subie pour cet objet en [illegible].

La [illegible] du *Guadalquivir* et la radiation du *Tigre*, faisant suite à celle du *Cambodge*, [illegible] en [illegible] avaient affaibli les moyens d'action affectés aux lignes commerciales de Marseille à Constantinople et la Mer Noire, et [illegible] au Havre, à Dunkerque et à Londres. Aussi avons-nous saisi l'occasion qui [illegible] offerte de devenir acquéreurs de trois vapeurs anglais que la Compagnie Péninsulaire et Orientale nous a cédés à des conditions satisfaisantes. Ces navires, auxquels il a été donné les noms de *Bosphore*, *[illegible]* et *Danube*, paraissent bien adaptés à [illegible].

[illegible] à l'inventaire qui sera dressé [illegible] 1904, de même que deux des [illegible] aux grandes lignes com[illegible] dont votre dernier rapport vous [illegible] en chantier. Le premier [illegible] le *Louqsor*, a été lancé à La [illegible] dernier.

Approvisionnements

Ce chapitre ne comporte pas de mention [illegible] la situation [illegible] sensiblement [illegible] la fin de 1902. La tendance à la [illegible] continue [illegible] après une [illegible] de [illegible] fr. 11 c. en 1902 l'exer[illegible] diminution [illegible] [illegible] La Ciotat [illegible] l'obligation de constituer dans les [illegible] [illegible] dont les travaux ne pouvaient être entrepris qu'après la mise à l'eau du *Louqsor* et de l'*El Kantara*.

Travaux en cours

La tendance à la diminution se manifeste également pour ce chapitre. Aux 500.000 francs, déjà obtenus en 1902 par rapport à 1901, viennent s'ajouter 246.025 fr. 28 c. du fait de l'exercice 1903.

Nous n'avons donc qu'à rappeler que les sommes engagées sous la rubrique *Travaux en cours* s'appliquent à du matériel en voie de préparation, dont la valeur est finalement imputée à l'Exploitation quand celle-ci prend charge des objets.

Immeubles et Outillage

La situation que vous avez sous les yeux, comparée à celle de l'exercice précédent, fait ressortir une différence de 1.397.921 francs en faveur de cette partie de votre actif. L'augmentation provient principalement des résultats de l'inventaire décennal de la valeur des immeubles appartenant à la Compagnie en France et à l'Etranger. Ce travail de revision, fait avec le plus grand soin en même temps qu'avec une grande modération dans les estimations, a abouti à des plus-values importantes dont nous n'avons pas à faire état au point de vue des résultats de l'exercice. Mais, comme il est bon que les immeubles figurent en comptabilité pour leur valeur d'après l'inventaire, l'excédent devenu disponible, après la mise au point des écritures, a été transféré au fonds d'assurances, ainsi qu'il avait été fait en 1893.

Mobilier et Matériel des Agences

Il n'y a pas de changement appréciable dans la situation de ce compte — 457.243 francs 36 c. en 1903, au lieu de 473.067 fr. 99 c. à la fin de 1902. — Cependant, il n'est pas sans intérêt de répéter que le compte est débité non seulement de la valeur du mobilier des bureaux que la Compagnie entretient en France et au dehors, mais qu'il a aussi à prendre charge de la valeur du matériel spécial affecté au service des Agences, lequel comprend les chaloupes à vapeur, chalands, appontements, en un mot, tout ce dont il a fallu que chaque point fût pourvu pour satisfaire aux besoins de l'Exploitation. Le coût initial du mobilier et du matériel atteignant près de 3 millions, les dotations successives faites sous forme de dépréciation l'ont amoindri jusqu'à concurrence de 85 %.

Valeurs de Caisse et de Portefeuille

La situation au 30 novembre 1903 présente, par rapport à celle de la fin de l'exercice 1902, une diminution de 10.851.308 fr. 39 c. sur ce chapitre.

Nous avons eu l'honneur de vous faire connaître, à la réunion du 29 mai dernier, que, pour constituer des ressources de trésorerie devenues nécessaires, nous venions de disposer de la majeure partie des obligations dont l'émission avait été autorisée en 1902. Les réalisations se sont poursuivies suivant les circonstances du marché, si bien qu'il ne restait plus à la souche, au 30 novembre 1903, que 3.783 obligations, dont le placement a été opéré depuis.

Si cette opération a eu pour effet de faire fléchir l'importance des valeurs de Caisse et de Portefeuille inscrites au Bilan, vous voudrez bien remarquer, en vous reportant au Passif du Bilan, que les comptes *Créanciers divers* sont en diminution de 8.028.999 fr. 77 centimes sur la situation de ces comptes au 31 décembre 1902. En même temps, les disponibilités de trésorerie se trouvaient accrues de plus de 2 millions.

Débiteurs divers

Les comptes *Débiteurs divers*, arrêtés au 30 novembre 1903, accusent une augmentation de 3.763.615 fr. 67 c. sur la situation à la fin de l'exercice précédent.

La différence se justifie, pour la partie la plus importante, par l'ouverture d'un compte spécial destiné à prendre charge des imputations à faire à la suite de l'émission des obligations pour en couvrir les frais et pour compenser la différence entre le taux de réalisation et celui de remboursement. Il a été imputé de ce fait, 2.319.893 fr. 17 c. en 1903.

Par ailleurs, nous avons porté aux *Débiteurs divers* le montant de la liquidation du *Guadalquivir*, en attendant l'issue des négociations engagées pour que votre Compagnie soit indemnisée de la perte de ce navire.

Il nous a paru équitable, d'autre part, de ne pas faire supporter à un seul exercice l'intégralité de la dépense motivée par le renflouement du *Chili* et la remise en état de ce paquebot.

La nature et l'importance des travaux exécutés après le relèvement et qui profiteront à plusieurs années autorisent, à nos yeux, la répartition de la dépense sur plusieurs exercices. Nous avons donc compris un quart de la dépense dans les écritures de 1903 et nous nous proposons d'amortir en trois annuités le solde représentant les trois autres quarts, qui figure, pour le moment, aux *Débiteurs divers*.

PASSIF

Capital-Actions

Ce compte n'a pas subi de changement. Vous avez bien voulu, dans votre séance du 25 octobre 1902, admettre que le *Capital-Actions* pourrait être porté à 45 millions et donner à votre Conseil d'administration les pouvoir nécessaires pour réaliser, le moment venu, l'augmentation de 15 millions. Nous n'avons pas fait usage de ces pouvoirs jusqu'à présent. La faculté de le faire est, entre nos mains, une faculté précieuse qui permettra d'assurer notre service financier et d'attendre que la situation générale se prête à une émission de titres pour la souscription desquels votre droit de préférence sera réservé.

Obligations

Par le jeu normal de l'amortissement, la dette obligataire s'atténue chaque année. Il a été remboursé, en 1903, 1.426 obligations représentant une valeur de 713.000 francs, ce qui a ramené le solde de la dette, en fin d'exercice, à 71.512.000 francs.

Fonds d'amortissement des navires

Conformément à la décision prise par l'Assemblée générale du 29 mai 1903, il a été fait application au *Fonds d'amortissement de la flotte* du solde disponible de l'exercice 1902.

Par suite, le *Fonds d'amortissement*, qui était inscrit au Bilan de 1902 pour une somme de 91.056.222 fr. 50 c., s'est trouvé élevé à 92.813.491 fr. 90 c. Les résultats de l'exercice 1903, bien qu'ils ne correspondent qu'à une période d'exploitation de onze mois, permettent d'affecter à l'amortissement une dotation de 3.529.515 fr. 06 c., qui aurait porté l'importance de ce compte à 96.343.006 fr. 96 c., si nous n'avions eu à faire reprise des dotations successives faites au profit du *Guadalquivir*, qui a cessé de faire partie de la flotte. Ces dotations s'élevaient à 826.092 fr. 13 c.

Il en résulte que le *Fonds d'amortissement*, arrêté au 30 novembre 1903, se chiffre par 95.516.914 fr. 83 c., en augmentation de 4 millions 460.692 fr. 33 c. par rapport au bilan de 1902. Le prix de revient du matériel naval, coques et machines, étant de 161.469.414 fr. 49 centimes, les attributions faites au *Fonds d'amortissement* représentent 59 % du coût initial.

Fonds d'amortissement des Immeubles et de l'Outillage

Comparé à la situation établie à la fin du dernier exercice, le solde qui ressort du Bilan de 1903 accuse une diminution de 401.695 francs 05 c., qui est la conséquence des redressements opérés à la suite de l'inventaire décennal des immeubles.

Fonds d'assurances

Le *Fonds d'assurances*, qui s'élève à 8 millions 269.386 fr. 16 c., est en avance de 498.215 francs 84 c. sur le montant qui existait au 31 décembre 1902. Etant donné l'appoint fourni par la plus-value des immeubles, nous aurions eu à vous présenter une situation bien meilleure encore s'il n'avait pas fallu imputer au *Fonds d'assurances* une somme de 1.235.066 fr. 90 c. pour la participation de l'exercice 1903 aux avaries, dommages et charges d'assurances.

Réserve statutaire

Cette réserve demeure fixée à 4.500.000 francs, somme équivalente au dixième du capital social actuel, augmenté du complément de 15 millions dont l'Assemblée générale extraordinaire a autorisé l'émission.

Créanciers divers

De 24.334.503 fr. 96 c. à la fin de 1902, les comptes *Créanciers divers* sont passés à 16.305.504 fr. 19 c. dans le Bilan qui vous est soumis. Ainsi que nous l'avons signalé à l'occasion du chapitre des *Valeurs de Caisse et de Portefeuille*, cette diminution est la conséquence de l'émission de la dernière série des obligations, dont la réalisation a permis de solder des comptes ouverts chez nos banquiers, ou de ramener leur montant à des balances de peu d'importance.

EXPLOITATION

Dans la revue du Bilan, nous n'avons pas eu à nous préoccuper du fait que l'Exploitation de 1903 ne s'est exercée que durant une période de onze mois au lieu de douze. Tout au plus, aurions-nous pu faire remarquer au chapitre *Fonds d'amortissement des navires* que la dotation de 3.529.515 fr. 06 c., afférente à 1903 correspondait à une annuité de 3.850.380 fr. 06 c., c'est-à-dire de près de 4 millions.

En abordant ce qui touche à l'Exploitation, il convient, au contraire, de ne pas perdre de vue qu'on se trouve en présence d'un exercice de onze mois, car les éléments de comparaison ne concordent plus avec les données des exercices antérieurs.

Au point de vue des parcours, l'exercice 1903 compte pour 842.905 lieues, au lieu de 922.323 lieues en 1902. En réduisant ce dernier chiffre d'un douzième pour le ramener à la période d'exploitation de 1903, on trouve que, si l'exercice 1902 avait été limité à onze mois, il aurait été parcouru 845.463 lieues. Ceci montre que, comme parcours total, 1903 a fourni sensiblement les onze douzièmes d'un exercice complet. Mais, lorsqu'on entre dans la décomposition des parcours, on voit que, bien que la diminution de 1903 affecte tous les réseaux, elle intéresse chacun d'eux dans des proportions très différentes.

Ainsi, sur les lignes de l'Atlantique, où le service commercial, supprimé depuis, fonctionnait encore pendant la première partie de 1902, on trouve qu'il a été parcouru, en 1903, 104.755 lieues, au lieu de 138.788 l'année précédente. De là, une diminution de 34.033 lieues, ou de 24 %.

Pour les autres réseaux, le rapport des parcours des deux derniers exercices se traduit, pour 1903, par des réductions de :

5 1/2 % pour l'Indo-Chine ;
7 % pour l'Australie et la Nouvelle-Calédonie ;
11 % pour l'Océan Indien ;
2 % pour la Méditerranée.

Dans ces conditions, le travail de comparaison devient très complexe. On pourrait le faire, néanmoins, en analysant spécialement les résultats de chaque réseau ; mais ceci conduirait à un exposé extrêmement détaillé qui ne trouverait place dans le rapport annuel qu'au prix de développements inusités qu'il ne serait pas sans inconvénient de rendre publics. Vous penserez sans doute, comme nous, qu'il y a lieu de s'en tenir, conformément à la tradition, aux chiffres que fournissent les résultats d'ensemble.

Avant d'en terminer la question des parcours, nous devons ajouter que, malgré les quelques accidents qui ont entravé la marche régulière du service, les vitesses obligatoires ont été réalisées, en moyenne annuelle, sur toutes les lignes postales desservies en exécution des contrats en vigueur.

Nous avons eu à vous entretenir, lors de votre dernière réunion, des accidents survenus au *Chili* et au *Guadalquivir*. Dans la seconde partie de l'année, trois paquebots ont éprouvé de graves avaries. Le *Tonkin*, à la suite d'un incendie d'une violence extrême qui s'est produite à Kobé, pendant que l'on procédait au déchargement de la cargaison ; le *Polynésien*, échoué à l'entrée du port de Marseille, au moment où il venait prendre charge pour la Chine, et l'*Australien*, mis à la côte dans un des canaux étroits de la Mer Intérieure du Japon. A cette liste déjà trop longue, il y aurait à ajouter l'arrêt du *Sydney*, dans les parages d'Aden, causé par la rupture de l'arbre de la butée. Ce navire, amené d'abord à Aden, a été remorqué ensuite par l'*Adour* jusqu'au port de Bombay où il a été réparé. Le *Sydney* a effectué son retour en reprenant le service régulier à partir de Colombo.

Les paquebots dont nous venons de parler ont été réparés, remis en bon état et ils ont repris ou vont reprendre leur rang dans le roulement du matériel. Il n'en résulte pas moins que, si nous avons eu la satisfaction d'échapper à des sinistres majeurs, l'année 1903 aura imposé à votre Compagnie des sacrifices qui excèdent de beaucoup la moyenne sur laquelle nous avions coutume de tabler depuis longtemps.

En ce qui concerne les produits de l'Exploitation, vous aurez vu, par le tableau inséré dans les documents mis à votre disposition, que les recettes provenant du transport des passagers et des marchandises se sont élevées à ....Fr. 48.721.806 01
Ces produits avaient procuré en 1902 ....Fr. 52.804.253 44

Il en résulte une diminution de 4.082.447 43

qui est plutôt apparente que réelle, car, si on tient compte de la différence des parcours accomplis au cours des deux exercices, il en ressort que le produit moyen par lieue a été de 57 fr. 80 c. en 1903, au lieu de 57 fr. 25 c. en 1092. Une différence de 0 fr. 55 c., appliquée aux 843.905 lieues de 1903, correspond à un excédent de 463.597 fr. 75 c. par rapport à l'année précédente.

Ce rapprochement suffit pour établir que, dans l'ensemble et malgré des fluctuations très grandes selon les réseaux, les recettes ont continué à progresser.

Du côté des Dépenses, nous nous trouvons en présence de résultats plus accentués. La diminution sur les frais d'entretien et de navigation des paquebots est de 7.246.039 fr. 02 c. relativement au montant des Dépenses des paquebots en 1902. Pour arriver à des termes comparables, il est nécessaire de ramener la dépense à la lieue marine. On trouve ainsi que si la navigation a coûté 60 fr. 12 c. par lieue en 1902, la dépenses n'a été que de 56 francs 56 c. en 1903, ce qui, pour un parcours de 842.905 lieues est l'équivalent d'une réduction de 3.000.741 fr. 80 c.

La diminution a porté sur presque tous les chapitres, mais d'une façon plus marquée sur les dépenses d'entretien, et de matières grasses et de charbon.

Pour le charbon, nous vous signalions, lors de votre dernière réunion, une baisse de 2 francs 55 c. par tonne, et nous laissions entrevoir que 1903 réaliserait une nouvelle amélioration qui ne serait pas aussi importante que la première. C'est ce qui s'est produit en effet. Le prix de revient de l'exercice que nous passons en revue n'est inférieur que de 1 fr. 19 centimes à celui de 1902, et de ce fait la dépense correspondante au parcours de 1903 est en diminution de 702.114 fr. 86. Si nous y ajoutons l'économie réalisée sur la consommation, on arrive à conclure que la dépense afférente au charbon s'est amoindrie durant le dernier exercice dans la mesure de 800.000 francs en chiffres ronds. D'autre part, si l'on envisage ce qui s'est produit depuis la fin de 1901, moment où le prix de revient a atteint le taux le plus élevé, on est amené à constater que les réductions survenues au cours des deux dernières années ont procuré un allégement de 2.600.000 francs. Il faudrait obtenir encore autant pour se retrouver dans les conditions de la dernière année qui a précédé la crise. Mais la situation du marché des charbons n'autorise pas à espérer un abaissement du coût du combustible dans les circonstances présentes.

En résumé, l'exercice 1903 a procuré des améliorations de recettes, en même temps que les dépenses diminuaient dans une proportion importante. Ces deux éléments réunis font que les résultats de l'Exploitation dépassent de trois millions et demi ceux de l'exercice précédent. C'est à cet appoint que nous devons d'être en situation de vous proposer la liquidation de l'exercice conformément au tableau que vous avez sous les yeux.

Avant de formuler, suivant l'usage, la proposition relative à la liquidation de l'exercice, nous avons à vous entretenir de négociations qui viennent d'aboutir et qui intéressent au premier chef votre Société. Nous voulons parler d'accords intervenus avec la Compagnie de l'Est Asiatique français, dans laquelle, vous le savez, vous aviez pris un intérêt au moment où elle se constituait. Aux termes de ces accords, la Compagnie de l'Est Asiatique français renonce à exploiter les lignes de l'Extrême-Orient, et elle vous cède les quatre plus grands navires de sa flotte.

L'addition de ces navires à ceux que vous possédez déjà, aux quatre cargo-boats en cours de construction à La Ciotat, et aux trois vapeurs achetés récemment en Angleterre, va doter votre flotte commerciale d'un outillage puissant et bien approprié. Il en résultera que, de 1903 à 1905 inclusivement, vous aurez accru la flotte de douze grands bateaux formant un tonnage total de 72.000 tonneaux. Sur ces douze unités, sept se trouveront dans les conditions voulues pour bénéficier de la prime à la navigation allouée par la Loi de 1902 sur la Marine marchande, et deux auront droit à la compensation d'armement. Les trois bateaux d'origine anglaise ne participeront pas aux primes, ce qui ne présente que peu d'intérêt, d'ailleurs, étant donné que ces bateaux doivent être affectés à des lignes de navigation de cabotage réservé, pour lesquelles il n'y a pas de primes, ou à des voyages de cabotage international, ne donnant droit qu'à des primes réduites.

Comme vous pouvez vous en rendre compte, ce sera un effort considérable fait dans la voie du développement des lignes commerciales. C'est l'affirmation des tendances dont nous avons eu occasion de vous faire part à diverses reprises, et que vous avez bien voulu approuver. Nous les résumerons en disant que, pour ne pas déchoir, il est devenu nécessaire de chercher dans la navigation commerciale et libre les avantages que ne nous procurent plus, depuis quelques années surtout, les services exécutés sous le régime des conventions postales avec l'Etat.

Un tel effort ne pouvait aboutir sans la conclusion de combinaisons financières, car l'achat des trois vapeurs d'origine anglaise, la construction des quatre bateaux en chantier à La Ciotat et la prise de possession du matériel de l'Est Asiatique français représenteront l'emploi d'un capital de près de vingt-cinq millions. Nous sommes heureux d'ajouter que l'exécution du programme se trouve assurée grâce au concours empressé que nous avons rencontré de la part de la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts.

NOMINATIONS D'ADMINISTRATEURS

Aux termes de l'article 15 des Statuts, il y aura lieu, jusqu'en 1906, de procéder au renouvellement du Conseil en nommant chaque année un tiers du nombre des membres en exercice.

Les Administrateurs désignés par le sort comme sortant cette année sont :

MM. A. Musnier,
Ch. Tranchant,
L. Dumont.

Les Statuts prévoient que les Administrateurs sortants sont rééligibles. Nous recommandons à vos suffrages MM. Charles Tranchant et Alfred Musnier.

Quant à M. Dumont dont nous eussions désiré vivement conserver l'utile collaboration, mais que son état de santé empêche, à notre grand regret, de prendre part régulièrement à nos travaux, nous vous proposons de pourvoir à son remplacement. Nous vous demandons, en outre, de vouloir bien nommer un quatrième Administrateur, ce qui portera à treize, ainsi que l'autorisent les Statuts, le nombre des Administrateurs en exercice.

En effet, les accords conclus avec la Société de l'Est Asiatique français et avec la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial ont établi entre votre Compagnie et ces entreprises des liens nouveaux et des points d'intérêt commun, qui rendent désirable et presque nécessaire la représentation de ces deux Sociétés dans votre Conseil d'Administration.

La Compagnie de l'Est Asiatique Français nous a présenté son Président, M. le baron Hély d'Oissel, Président de la Société Générale, avec laquelle nous sommes en rapports depuis sa fondation pour ce qui touche à la

partie financière de nos affaires. La haute situation et la compétence de M. HÉLY D'OISSEL le recommandent tout particulièrement à votre choix.

La Société Marseillaise nous a fait connaître qu'il lui serait agréable qu'un siège fût attribué à M. Edm. MONTAMAT dans votre Conseil. M. Edm. MONTAMAT n'est pas un inconnu pour vous. Après avoir eu charge de votre service du contentieux à Marseille, il a été attaché comme administrateur à la Société Marseillaise. Mais en abandonnant ses fonctions dans votre Société, il n'a jamais cessé de donner à votre Direction de Marseille, comme Conseil de son Contentieux, un concours dont nous avons apprécié toute la valeur.

Nous vous demandons, en conséquence, de vouloir bien nommer Administrateurs :

M. Alfred MUSNIER, pour quatre ans.
M. Charles TRANCHANT, pour 5 ans.
M. Edm. MONTAMAT, pour 5 ans.
M. le baron HÉLY D'OISSEL, pour six ans.

DISPOSITIONS SPECIALES

Pour nous conformer aux prescriptions de la loi, nous confirmons, pour ce qui regarde l'exercice 1903, la déclaration déjà faite à votre dernière réunion qu'aucun des membres du Conseil n'a été appelé à prendre ou à conserver un intérêt direct ou indirect dans des entreprises ou marchés faits avec la Société ou pour son compte.

Afin de prévoir le cas où il pourrait en être autrement, nous vous demandons de vouloir bien accorder, par votre vote, les autorisations et décharges exigées par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Nous venons déclarer également que le Conseil n'a pas eu à faire usage, en 1903, de la faculté conférée par l'article 22 des Statuts de recourir à des prêts sur hypothèques.

LIQUIDATION DE L'EXERCICE

Le tableau des résultats fait ressortir que les recettes de l'exercice 1903 ont été de ....Fr.	65.258.456 27
Les dépenses de toute nature s'étant élevées à........	58.261.171 04
il en résulte un excédent de recettes de ....Fr.	6.997.285 23
sur lequel il a à prélever pour le service de la dette obligataire	2.197.387 50
Ce qui laisse net.........Fr.	4.799.897 73
dont vous avez à déterminer l'emploi.	
Ainsi que nous l'avons exposé au cours de ce rapport, nous vous demandons d'affecter......	3.529.515 06
à l'amortissement de la flotte.	
Sur le solde disponible de......Fr.	1.270.382 67
nous proposons de prélever une somme de	1.200.000 [illegible]
pour distribuer un dividende de 10 francs par action.	
Le reliquat de ....Fr.	70.382 67
serait reporté à l'exercice 1904	

(A suivre.) 9

LA UNION ET LE PHÉNIX ESPAGNOL

Compagnie d'Assurances Réunies

Fondée en 1864

[illegible], rue de la Chaussée d'Antin, à Paris

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que, par décision de l'Assemblée générale du 10 mai 1904, le dividende de l'exercice 1903 a été fixé à 20 francs par action, [illegible], sur lequel 10 francs ont été payés le 1er janvier dernier. [illegible] il sera payé, à partir du 1er juillet 1904 10 francs par action, contre [illegible] coupon n° 49 :

A Paris, à la Banque Espagnole de Crédit, [illegible] ;
A Madrid, [illegible].

10

CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA

DETTE PUBLIQUE OTTOMANE

AVIS

Les Porteurs des titres provisoires (Scrip) de la Dette Convertie Unifiée de l'Empire Ottoman et ceux qui seraient encore détenteurs de titres anciens, séries B, C et D au 16 juillet 1904, sont informés qu'à partir de cette date il leur sera délivré en échange des titres définitifs « **Obligations de la Dette Convertie Unifiée de l'Empire Ottoman** », dûment munis de la feuille de coupons, dans les conditions suivantes :

1° Sans frais et au pair pour les titres provisoires (Scrip) ;

2° Sans frais et au pair de la contrevaleur réduite pour les titres des séries B, C et D, suivant les proportions établies d'après l'article 2 du Décret annexé au Décret Impérial du 28 mouharrem 1299 (8/20 décembre 1881)

Les Etablissements qui ont émis les titres provisoires (Scrip) les échangeront contre les nouveaux titres de la Dette Convertie Unifiée de l'Empire Ottoman, lesquels seront délivrés sans frais et avec le timbre du pays où l'échange aura eu lieu.

Les titres anciens des séries pourront être échangés contre les titres définitifs par n'importe lequel des Etablissements chargés de ce service, étant entendu qu'à chaque guichet ne seront reçus que les titres portant le timbre du pays où l'échange devra être fait.

Sous réserve de ce qui précède, le dépôt pour la vérification et l'échange des anciens titres, séries B, C et D, comme pour la vérification et l'échange des titres provisoires (Scrip), pourra être effectué à partir du **16 juillet 1904**, aux Etablissements ci-après :

A *Constantinople*, Banque Impériale Ottomane ;

A *Amsterdam*, Amsterdamsche Bank ;
— Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A *Bruxelles*, Banque de Bruxelles ;
— Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A *Anvers*, Banque Centrale Anversoise ;

A *Berlin*, S. Bleichrœder ;
— Deutsche Bank ;

A *Francfort-sur-Mein*, Bethmann frères ;
— Deutsche Bank ;

A *Londres*, Banque Impériale Ottomane ;
— Council of Foreign Bondholders ;

A *Paris*, **Banque Impériale Ottomane ;**
— **Comptoir National d'Escompte de Paris ;**
— **Crédit Industriel et Commercial ;**
— **Société Générale** *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;*
— **Crédit Lyonnais ;**
— **Banque de Paris et des Pays-Bas ;**
— **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;**

A *Rome*, Banca d'Italia ;
— Banca Commerciale Italiana ;

A *Vienne*, Société I. et R. Privilégiée Autrichienne de Crédit pour le Commerce et l'Industrie ;
— Société Générale I. et R. Privilégiée du Crédit Foncier d'Autriche ;
— Banque Anglo-Autrichienne.

Les Porteurs pourront se procurer à ces guichets les imprimés nécessaires pour l'échange des Scrips et des titres anciens et trouveront toutes facilités pour le règlement des fractions auxquelles ils auront droit, en ce qui concerne l'échange des titres anciens.

Il sera délivré aux déposants un reçu non négociable, indiquant la date de la remise des nouveaux titres.

L'opération de l'échange par les Etablissements des différentes villes se fera hors de Constantinople le 30/13 mars 1905. A partir de cette date ce service sera centralisé à la Banque Impériale Ottomane, à Constantinople, aux frais des Porteurs. Les titres nouveaux ainsi délivrés en échange ne porteront pas de timbres étrangers.

Constantinople, le 15 juin 1904.

11

BIBLIOGRAPHIE

Librairie administrative Berger-Levrault et Cie, 5, rue des Beaux-Arts, Paris ; 18, rue des Glacis, Nancy. — **Historique de la Rente française et des valeurs du Trésor**, *Système Law, Caisse d'Escompte, Banque de France*, par J.-M. Fachan, rédacteur principal au Ministère des finances. — Un volume in-8, broché. Prix : 4 fr.

Le travail consacré par M. Fachan à la Rente française et aux valeurs du Trésor est une très intéressante étude historique, qui lui a valu la flatteuse approbation des plus hautes personnalités du Ministère des finances.

Après nous avoir initiés aux premiers emprunts royaux, l'auteur prend notre Rente à son origine, en 1522, et en suit les développements sous les différents régimes qui se sont succédé jusqu'à nos jours. Les divers appels au crédit public, avec leurs causes, leurs modalités et quelquefois leurs particularités curieuses, sont passés en revue, l'un après l'autre ; les différentes opérations des conversions des rentes et de leur amortissement sont minutieusement détaillées.

M. Fachan, grâce à ses fonctions, était à portée de faire ses recherches dans les meilleures conditions possibles, et son œuvre n'a pu qu'y gagner au point de vue de l'exactitude.

Par suite de l'action, sur les finances du pays, du système de Law, de la Caisse d'Escompte et de la Banque de France, qui a tant contribué à l'amélioration du crédit public, l'auteur est amené à nous faire connaître à fond ces établissements dépendant plus ou moins de l'Etat.

L'ouvrage se termine par des conclusions, où sont discutés les théories et les principes touchant aux grandes questions qu'il expose.

L'*Historique de la Rente française et des valeurs du Trésor* est un livre utile à consulter par les professeurs d'histoire, les fonctionnaires et employés appartenant de près ou de loin à l'administration des finances, les hommes politiques, le public simplement lettré ; ils trouveront, groupés dans l'ordre chronologique, des renseignements qui nécessiteraient autrement de longues et difficiles recherches dans les documents officiels ; l'auteur a pris à tâche d'en rendre la lecture facile, à force de clarté, et attrayante, grâce à son court rattachement à l'histoire de France et à quelques digressions sur le terrain économique, qui enlèvent à l'œuvre la sécheresse d'une monographie hérissée de chiffres.

13

Chemins de fer de Paris Lyon Méditerranée

Billets directs simples de Paris à Royat et à Vichy.

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont Ferrand. De Paris à Royat, 1re cl., 47 fr. 70 ; 2e cl., 32 fr. 20 ; 3e cl., 21 fr. ; à Vichy, 1re cl., 40 fr. 90 ; 2e cl., 27 fr. 60 ; 3e cl. 18 fr.

14

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	16 Juin 1904	23 Juin 1904	30 Juin 1904
.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	22.50	22.25	21
.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	18.75	18.50	16.50
.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	72.75	72.75	64.50
.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	198.50	200	198.50
.000	25	Ferreira	330	619	617	532.50	533.50	534
.000	25	French Rand	47	94	92.50	74	76.50	74
.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	141	142	140
.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	68.50	68.50	65.50
.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	52.50	55.25	53.25
.000	25	Lancaster	69	81	73 25	52.75	52.75	53.50
.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	55	55	55
.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	96.50	96.75	94.50
.000	25	May Consolitated	93	128	120	103	102.50	101
.000	25	Primrose (New)	175	122	109	100.50	100 50	96
.000	25	Rand Mines	865	315	293	265	266.50	264
.000	125	Robinson Gold	125	294	289	244.50	245.50	241.50
.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	7.50	7.50	5.25
.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc)340	54.25	50.25	43.50	43	41.25
.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	66.25	65.50	65.50
.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	167.50	173	168.50
.000	25	Wemmer	262	360	355	285.50	237.50	282
.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	16	16	17.75
.000	25	West Rand	85	65	59	52	51	52
.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	37	37	37

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	16 Juin 1904	23 Juin 1904	30 Juin 1904
—	—	Callao	—	—	—	20	20	18
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	35	45	47
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	491.50	485	473.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	89.75	89	87 25
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	49.50	49	51

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	16 Juin 1904	23 Juin 1904	30 Juin 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	31	30.50	29.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	49.25	48.50	47.50
—	—	Cassinga	—	20	36	37	39.75	35.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	167	166.50	164.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	35	35	35
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22.75	22 75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	41.75	42	41.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	13.25	13	13
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	37	36	35.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	81.25	80.75	79
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	110.50	110.50	108

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	16 Juin 1904	23 Juin 1904	30 Juin 1904
1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7	7 1/8	7 1/8
1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 5/16	2 1/4	2 1/4
1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/16	1 1/16	1 1/8
1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 5/16	1 3/8	1 3/8
1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	13/16	13/16	3/4
1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	3/4	11/16	11/16
1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4
4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 1/2	6 1/2	6 7/16
1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 15/16	2 7/8	2 15/16
1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13	13	13
1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 1/2	14 1/2	14 1/4
1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5	5 1/16	5 1/16
1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/8	5 1/8	5
1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 11/16	2 5/8	2 9/16
1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 13/16	7 7/8	7 7/8
1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21	21
1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 7/8	5 3/4	5 5/8
1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 15/16	3	2 7/8
1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 3/16	3 3/16	3 1/8
1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 9/16	5 9/16	5 9/16
1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 5/8	11 3/8
1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	7/16	5/16	5/16
1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 1/4	3 1/4	3 1/4
1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 1/8	4 1/8	4 1/16
1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 5/8	8 5/8	8 1/2
1	Heriot (New)	65	6	4	3 1/2	3 1/2	3 3/8
1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 3/4	4 3/4
1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3 1/8	2 7/8	3
1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 5/8	4 3/8	4 1/8
1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8
1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 7/8	5 11/16	5 1/2
1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/16
1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 7/8	3 13/16	3 3/4
1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	15/16	7/8
1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 7/8	1 3/4	1 3/4
1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 11/16	1 11/16	1 5/8
1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
1	May's Consolidated (New,	100	4 1/4	4 1/8	4 1/16	4 1/16	3 15/16
4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 1/8	8 15/16	8 15/16
1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2
1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 1/2	5 3/8
1	Nigel	30	3	2 1/2	2 9/16	2 9/16	2 7/16
1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	13/16	3/4	3/4
1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/8	4 1/8	4 1/8
1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 13/16	3 13/16	3 11/16
1	Princess Estate	40	1 1/16	1	15/16	15/16	15/16
1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 1/2	10 1/2	10 7/16
1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 3/16	3 1/8	3 3/16
1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 7/16	2 3/8	2 3/8
5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 1/2	9 9/16	9 1/2
1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 7/16	5 9/16	5 9/16
1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 1/2	8 15/16	8 7/8
1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8
5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 5/8
4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4	3 11/16	3 13/16
1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 3/4	3 3/4
1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 5/8	3 5/8	3 9/16
1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 3/4	6 5/8	6 3/4
1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11 1/4	11 1/4	11 1/4
1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 1/16	2 1/16	1 15/16
1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 13/16	3 7/8	3 13/16
4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 5/8	3 5/8	3 1/2
1	Worcester	40	2	1	1 1/2	1 1/2	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	16 Juin 1904	23 Juin 1904	30 Juin 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 7/16	3 7/16	3 3/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 3/4	2 11/16	2 11/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/8	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 7/8	1 13/16	1 3/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	5/16	5/16	5/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 9/16	6 9/16	6 1/2
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/6	25/0	25/6	25/3	25/0
575.000	100	Id. 5 ¼ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	107	107
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	15/16	1	15/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	9/16	9/16	9/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	3 3/16	3 3/8	3 1/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 1/4	4 1/4	4 3/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 5/8	2 9/16	2 9/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2	2	1 15/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	5/6	6/0	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 9/16	1 9/16	1 7/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	16 Juin 1904	23 Juin 1904	30 Juin 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	7/8	13/16	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 7/8	2 13/16	2 7/8
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	5/8	5/8	5/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16	16	16
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 15/16	1 7/8	1 7/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 5/16	5 3/16	5 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	9/16	9/16	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 5/16	2 3/16	2 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	16 Juin 1904	23 Juin 1904	30 Juin 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	27/3	27/3	25/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 11/16	3 11/16	3 3/8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 5/16	2 3/8	2 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/8	5/16	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	5/8	5/8	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	1 3/4	1 13/16	1 13/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 5/8	1 1/2	1 3/8
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 9/16	5 9/16	5 1/2

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	16 Juin 1904	23 Juin 1904	30 Juin 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	30/0	29/6
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	20	20 1/8	19 1/4	19 3/16	19 1/8
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	104	107	106	107	107
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 1/4	28 1/4	27 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture (1904) 16 juin	23 juin	30 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	3 % Terme.	3 ..	101 50	96 85	97 50	97 65	98 05
		3 % Compt.				97 50	97 75	97 95
3762	113	3 % Amortissable Terme.	3 ..	101 20	98 ..	98 50	.. ..	99 ..
		3 % Amortissable Compt.				98 40	98 60	99 ..
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom.							
387.536	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	499 ..	481 ..	473 ..	473 25	477 ..
868.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	85 ..	81 25	79 50	79 95	79 75
57.447	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	85 ..	.. ..	80 30	80 50	80 35
263.860	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	504 ..	501 ..	482 ..	490 ..	495 ..
		VILLE DE PARIS (au comptant)						
429.661	500	1865 4 %	20 ..	567 ..	555 ..	552 ..	454 50	555 ..
209.251	400	1869 3 %	12 ..	457 ..	442 ..	440 ..	440 ..	442 ..
1059710	400	1871 3 %	12 ..	417 ..	413 ..	411 ..	414 ..	412 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	107 50	107 50	108 ..
447.145	500	1875 4 %	20 ..	576 ..	560 ..	558 ..	557 ..	559 50
231.553	500	1876 4 %	20 ..	576 ..	558 ..	559 50	559 50	561 25
575.637	400	1892 2 ½ %	10 ..	381 ..	379 ..	373 75	371 ..	372 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 ..	99 ..
438.693	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	378 ..	373 .	373 ..	372 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 50	98 50	98 50
672.620	500	1898 2 %	10 ..	416 ..	414 ..	413 50	413 50	413 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 ..	104 50	104 50
412.071	500	1899 2 %	10 ..	415 ..	400 ..	400 ..	400 50	399 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 ..	100 50	98 50
127.910	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 75	405 ..	406 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (au comptant)						
798.429	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	474 ..	474 50	473 25
1447875	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	... ..	... ..	506 ..	504 ..	503 ..
804.434	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	502 ..	501 50	500 50
1773339	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 ..	444 50	443 ..
980.223	500	— 1885 2.80 %	14 ..	483 ..	478 ..	471 50	472 ..	468 50
955.848	400	Communales 1891 3 %	12 ..	402 ..	399 ..	399 ..	398 50	399 ..
484.034	500	— 1892 3 %	15 ..	... ..	... ..	469 .	468 25	465 50
489.416	500	Foncières 1895 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	478 ..	476 75	474 50
497.055	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... ..	... .	464 .	464 ..	463 25
223.163	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	53 ..	53 ..	53 ..
147.910	100	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	52 50	53 ..
1168150	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	547 ..	548 ..	548 ..
175.961	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	437 ..	437 ..	436 ..
112.203	400	Immeubles de France	6 ..	121 ..	122 .	118 ..	115 ..	116 50
45.087	475	—	7 ..	143 ..	139 ..	... ..	138 ..	138 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (actions à terme)						
182.500	1000	Banque de France nom.	125 ..	3800 ..	3700 ..	3860 ..	3850 ..	3820 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1060 ..	1115 ..	1144 ..	1153 .	1162 ..
40.000	500	Banque Transatlantique	12 50	415 ..	414 ..	430 ..	431 ..	430 ..
[illegible]	500	Compagnie Algérienne	36 ..	670 ..	700 ..	738 ..	739 ..	733 50
[illegible]	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	589 ..	600 ..	600 ..	600 ..	603 ..
[illegible]	[illegible]	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250f payés	12 50	460 ..	490 ..	500 ..	500 ..	499 ..
[illegible]	500	Crédit Foncier de France	26 ..	750 ..	690 ..	682 ..	686 ..	693 ..
[illegible]	500	Crédit Indust. et Comm.	12 50	605 ..	617 ..	618 .	610 ..	6.0 ..
[illegible]	500	Société Marseillaise	40 ..	780 ..	805 ..	780 ..	776 ..	779 ..
[illegible]	500	Crédit Lyonnais	50 ..	1058 ..	1110 ..	1108 ..	1120 ..	1127 ..
[illegible]	500	Crédit Mobilier	.. ..	66 ..	85 .	91 .	92 ..	92 ..
[illegible]	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	345 ..	325 ..	318 ..	313 .	310 ..
[illegible]	[illegible]	Société Générale	15 36	611 ..	623 .	623 ..	623 ..	625 .
[illegible]	500	B. Fr. p. le Com. et l'Indus.	.. ..	245 ..	198 ..	223 ..	223 ..	220 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne	. ..	... ..	... ..	549 ..	550 ..	550 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. ..	185 ..	192 ..	145 ..	... ..	141 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	40 ..	30 ..	... ..	33 75	33 75
40.000	500	Banque de l'Algérie	33 04	... ..	... ..	1328 ..	1350 ..	1405 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (act. et obl. au comptant)						
[illegible]	500	Act. Bône-Guelma	30 ..	720 .	710 ..	665 ..	670 ..	673 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	447 ..	444 ..	442 ..	442 .
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 ..	680 ..	680 ..	... ..	677 50	... ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	439 ..	428 ..	430 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % tit. rouges	15 ..	... ..	... ..	431 ..	432 75	430 ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 ..	440 ..	435 ..	423 ..	423 ..	424 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	720 ..	710 ..	692 ..	670 ..	670 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	448 ..	441 ..	440 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	980 ..	910 ..	885 ..	885 ..	890
[illegible]	»	— de jouiss.	15 50	448 ..	417 ..	390 ..	389 ..	384 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	660 ..	660 .	... ..	655 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	466 ..	453 ..	452 75	452 .	450 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	467 ..	455 ..	450 .	450 50	449 .
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	412 ..	410 50	410 50
[illegible]	[illegible]	Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	450 ..	449 ..
[illegible]	500	Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	441 ..	444 50	444 50

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 16 juin	23 juin
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1475 ..	1420 ..	1325 ..	1316 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1265 ..	1261 ..
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	445 ..	446 ..
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	466 ..	454 ..	451 ..	452 75
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	449 50
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	.. ..	... ..
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 50	452 ..
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	470 ..	458 ..	452 .	453 25
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	465 ..	452 ..	447 50	448 75
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	418 ..	412 ..	404 ..	403 ..
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 50	446 50
234.881	500	Act. Midi	50 ..	1285 ..	1190 ..	1159 ..	1161 ..
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	452 ..	450 ..	450 ..
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	466 ..	449 ..	448 75	448 ..
504.496	500	Act. Nord	65 ..	1960 ..	1860 ..	1761 ..	1755 ..
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	476 ..	469 ..	464 50	466 75
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	465 ..	457 ..	459 25
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	429 ..	422 ..	413 ..	412 50
141.103	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	444 ..	445 ..
487.105	500	Act. Orléans	59 ..	1525 ..	1490 ..	1420 ..	1419 ..
112.895	»	— — jouiss.	43 50	1080 ..	1040 ..	990 ..	995 ..
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	459 ..	452 ..	454 50
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	465 ..	454 ..	447 50	449 75
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	418 ..	411 ..	403 ..	402 75
254.616	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	447 ..	448 75
257.306	500	Act. Ouest	38 50	985 ..	900 ..	855 ..	855 ..
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	453 ..	450 ..	448 50
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	450 ..	448 ..	445 25
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	417 ..	... ..	402 ..	402 50
33.053	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	635 ..	630 ..	612 50	... ..
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	442 ..	440 .	... ..
147.638	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	440 ..	439 ..
49.142	500	Act. Sud de la France	9 ..	190 ..	207 ..	221 ..	225 ..
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	421 50	425 ..
200.000	250	Act. Métropolitain de Paris	15 ..	548 ..	610 ..	523 ..	527 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (actions)					
74.749	500	Docks et Entrep. Marseille	17 50	360 ..	337 ..	343 50	345 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	600 ..	615 ..	613 ..	620 ..
72.524	500	Eaux (Compie Générale des)	78 ..	2030 ..	1930 ..	1865 ..	1870 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	585 ..	598 ..	605 ..	601 ..
56.508	250	Comp. Parisienne du Gaz	65 ..	790 ..	764 ..	720 ..	730 ..
279.492	»	— — jouiss.	52 50	518 ..	487 ..	461 ..	470 ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique	.. ..	125 ..	117 ..	158 ..	166 ..
120.000	500	Messageries maritimes	.. ..	280 ..	180 ..	225 ..	224 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	760 ..	665 ..	541 ..	525 ..
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	340 ..	275 ..	190 ..	183 25
200.000	100	Omnium Lyonnais	.. ..	56 ..	80 ..	103 ..	100 ..
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	.. ..	230 ..	192 ..	222 ..	212 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	85 ..	62 ..	.. ..	.. ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	22 50	515 ..	529 ..	540 ..	546 ..
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	220 ..	175 ..	182 ..	180 ..
57.862	500	Voitures à Paris	.. ..	228 ..	163 ..	171 ..	187 ..
300.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	25 ..	19 ..	8 ..	9 ..
70.500	100	Etabl. Decauville aîné	.. ..	62 ..	43 ..	.. ..	.. ..
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')	.. ..	205 ..	190 ..	152 ..	140 ..
16.000	500	Electro-Métallurgie	.. ..	250 ..	274 ..	245 50	245 ..
16.820	250	Malfidano (Mines de)	.. ..	330 ..	515 ..	583 ..	590 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	155 ..	280 ..	324 ..	326 ..
125.000	100	Mines d'or (Cie fse)	5 ..	112 ..	90 ..	83 ..	82 50
50.000	500	Métaux (Cie française des)	22 50	488 ..	475 ..	469 ..	475 ..
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.	25 ..	540 ..	420 ..	506 ..	505 ..
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	148 ..	... ..	... ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	128 ..	... ..	... ..
210.509	500	Canal maritime de Suez	134 15	4055 ..	3925 ..	4177 ..	4180 ..
100.000	»	— parts de fond.	61 49	1775 ..	1750 ..	1870 ..	1880 ..
40.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	19 ..	568 ..	624 ..	548 ..	541 ..
100.000	100	Et. Orosdi-Back	10 ..	158 ..	135 ..	156 ..	157 ..
70.121	500	Le Printemps	32 50	620 ..	590 ..	521 ..	526 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 .	743 ..	625 ..	688 ..	685 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say	60 ..	940 ..	915 ..	890 ..	894 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	12 ..	367 ..	315 ..	287 ..	283 ..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**					
592410.228 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	97 03	93 25	90 25	90 40
9.217.000 £		Argentine 4 % 1896	5 ..	... ..	80 20	82 30	83 60
87.970.000 f.		— 4 % 1900	4 ..	... ..	79 20	83 ..	83 95
574306.200 fl.		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	103 50	102 80	100 75	101 40
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	79 ..	82 65	84 ..	83 ..
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	72 40	77 25	76 75	78 25
10.000.000 £		— 5 % 1898	4 ..	... ..	102 75	103 10	104 ..
58.090 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	415 ..	431 ..	421 ..	429 50
359282.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	104 50	103 20	91 80	93 35
772.950 ob		Congo ols 1888	. ..	82 ..	82 ..	78 25	78 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 50	95 25	89 90	89 40
146681.000 f.		Egypte (Daïra Sanieh 4 %)	4 ..	105 20	102 40	101 55	102 ..
1392299000 f.		— (Unifiée 7 %)	4 ..	110 70	106 50	105 75	106 25
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	104 40	102 60	101 25	102 ..
671830.400 f.		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	81 60	90 35	86 92	87 55

CHEMINS DE FER DU CONGO SUPÉRIEUR AUX GRANDS LACS AFRICAINS

SOCIÉTÉ ANONYME

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 15 JUIN 1904

Rapport du Conseil d'Administration

Messieurs,

En exécution de l'article 35 des statuts, nous ons l'honneur de soumettre à votre approion le bilan et le compte de profits et tes de l'exercice se terminant au 31 dénbre 1903, et de vous présenter le rapport r les opérations sociales pendant cet exere.

BILAN

ACTIF

Actionnaires ....Fr. 8.374.275 »

l n'a été appelé que 10 % sur les actions ; aucoup de souscripteurs ont toutefois fait age de la faculté de libération anticipative.

Frais de constitution ....Fr. 104.535 13

Ce poste correspond aux frais de constitun de la Société impression des actions orlaires et des actions de jouissance, timage et régularisation des titres.

Premier établissement........Fr. 3.335.897 41

Ce total équivaut aux divers paiements faits ur matériaux envoyés en Afrique ,tels que ls, locomotives, wagons, machines-outils, ngars, etc., et pour travaux de construction écutés en Afrique par l'Etat indépendant. l comprend également les frais généraux la Compagnie jusqu'au 31 décembre 1903.

Etat indépendant du Congo Fr. 310.317 70

Provision versée à l'Etat indépendant en écution de l'article 12 du cahier des charges.

Etat indépendant du Congo Fr. 225.846 41

Garantie d'intérêt due par l'Etat indépennt pour parfaire le paiement du coupon de xercice 1903 (art. 9 du cahier des charges rantissant l'intérêt à 4 % et l'amortissement r l'Etat).

Portefeuille ....Fr. 6.563.706 22

Le portefeuille a été estimé au cours du 31 cembre 1903.

l se compose de rente 3 % belge, rente 3 % nçaise, consolidés anglais et rente allemande 3 %.

Disponibilités, caisse et banquiers ....Fr. 6.612.591 66

Avances diverses.......................... 166 50

Compte d'ordre : actions en dépôt .... 192.500 »

Cautionnements des administrateurs et des mmissaires.

PASSIF

Capital ....Fr. 25.000.000 »

Créditeurs divers.......................... 73.732 74

Intérêts restant à payer........... 20.450 »

Cette somme équivaut à la valeur des couns d'intérêt non réclamés.

Actions remboursables............ 5.750 »

Ce chiffre représente des actions sorties au age au sort et non présentées au rembournent.

PROFITS ET PERTES

Crédit ....Fr. 741.037 46

Provenant des diverses rentes en porteuille, des intérêts des capitaux en banque des produits du domaine.

Il a été reçu durant l'exercice écoulé 59.399 os 300 de caoutchouc et 2.039 kilos 500 d'iire, dont le bénéfice net pour notre Compae a été de 271.531 fr. 34.

Supplément à verser par l'Etat indépendant Congo pour permettre le paiement de 4 % l'amortissement en 99 ans garantis aux ions de capital..........................Fr. 225.846 41

Par décret du Roi-Souverain en date du 18 in 1903, l'additen suivante a été faite à l'arle premier de la convention relative aux Chemins de fer du Congo supérieur aux Grands Lacs africains :

« *c)* Un chemin de fer reliant, par la rive gauche, le bief navigable en aval des Stanley-Falls au bief navigable en amont de ces chutes ;

« *d)* Un chemin de fer reliant, par la rive gauche, le bief navigable en aval des rapides de Zendwe au bief navigable du Lualaba en amont des rapides des Portes d'Enfer.

« La Compagnie pourra établir un service de navigation sur les biefs navigables susdits pour relier les diverses lignes concédées entre elles et à la tête de ligne du chemin de fer du Katanga. Elle pourra remplacer, en tout ou en partie, ce service de navigation par des voies ferrées qui seraient concédées conformément aux conditions générales du présent cahier des charges.

« Elle sera autorisée à couper gratuitement sur les terres domaniales le bois nécessaire à la construction et à l'entretien de la ligne et de ses dépendances, ainsi qu'au chauffage de ses vapeurs et de ses locomotives.

« Les coupes de bois devront se faire selon les lois et règlements de l'Etat. »

Cette addition est conforme aux résolutions que vous avez votées à l'assemblée générale du 17 juin 1903.

Ainsi que nous l'avons dit l'an dernier, cette extension de notre champ d'action s'explique par les découvertes minières faites au Katanga. Les explorations effectuées dans cette partie de l'Etat indépendant durant l'année 1903 ont affirmé la puissance et la richesse des gisements de cuivre, fortifiant ainsi les motifs d'ordre général qui ont poussé les parties intéressées à décider tout d'abord l'établissement des lignes qui se dirigent vers cette région.

Travaux d'aménagement à Matadi et à Léopoldville. — A Matadi les installations nécessaires à la réception et à la réexpédition des marchandises et matériaux ont été terminées.

Il en a été de même à Léopoldville, où il a été établi des voies d'accès et de garage raccordées au chemin de fer du Bas-Congo et construit de nouveaux quais, ainsi qu'un pier permettant aux vapeurs d'accoster même aux basses eaux.

Matériel de navigation sur le Haut-Congo. — Dans notre rapport de l'an dernier nous vous disions que deux vapeurs de 500 tonnes avaient été commandés. La coque du premier de ces steamers a été mise à l'eau au début d'avril dernier ; il naviguera vers la fin juin de l'année courante, le second sera utilisé dans six mois. En vue du montage de ces bateaux, un slip spécial a été établi à Stanley-Pool.

Station de Stanleyville. — Au point de départ de notre ligne, tout était à créer pour permettre l'accostage et le déchargement des vapeurs. Il fallait niveler le terrain, établir les quais, les voies d'accès, la gare, les installations diverses pour blancs et noirs, les ateliers de montage et d'entretien, en un mot, tout ce qui nécessite une tête de ligne. Tous ces travaux ont été achevés.

Matériaux du pays. — Les efforts que nous signalions l'an dernier pour tirer parti des matériaux du pays ont été vigoureusement poussés et ont donné de bons résultats.

L'exploitation des bois le long de nos voies a été développée avec succès : plusieurs essences ont été reconnues propres à la confection des traverses ; jusqu'au 31 décembre 1903, il en a été débité 27.000, ainsi que les matériaux nécessaires aux ponts et aux constructions. Le prix de ces traverses, jusqu'à présent, est très avantageux.

La fabrication de brique prend de l'extension, ainsi que celle de la chaux de l'Aruwimi.

Ces diverses exploitations ont asborbé une partie du personnel et retardé un peu l'avancement, mais il était indispensable de les organiser avec soin, en vue de faciliter, par la suite, la bonne marche des travaux. Elles ont été réalisées avec le concours de noirs n'ayant jusqu'alors aucune notion de ce genre de travail ; sous ce rapport, le rendement a dépassé les espérances.

Travaux en cours sur la ligne. — En dehors des travaux de la tête de ligne, les terrassements de la voie ont été exécutés sur une trentaine de kilomètres pendant l'année 1903.

Le tracé a été arrêté jusqu'à Ponthierville, sauf quelques variantes à étudier au passage des rivières. Dans son ensemble, le terrain permet de faire un tracé favorable. Ce n'est qu'au passage des rivières, généralement fort encaissées, qu'on rencontre certaines difficultés. On pourra maintenir le profil dans les limites prescrites, c'est-à-dire 20 millimètres par mètre pour les déclivités et rayons minima de 80 mètres.

Au kilomètre 10, la construction d'un pont important sur la rivière Mongamba a retardé la pose de la voie. Cet ouvrage est actuellement terminé ; il est en bois et a 55 mètdes de long, le rail étant de 10m65 au-dessus du fonds du cours d'eau ; on étudie la possibilité de remplacer économiquement les ponts en bois par des ponts en acier.

Personnel. — Le personnel des ouvriers noirs a été graduellement augmenté au cours de l'année 1903. Il était, au 31 décembre, de 2.600 travailleurs ; le recrutement n'a présenté aucune difficulté.

Le personnel européen comprenait 53 agents à la fin de l'année 1903.

Le difficile problème de l'alimentation a été résolu jusqu'à présent de manière à donner toute satisfaction.

Reconnaissance du bief de Ponthierville. — Les études et les travaux d'amélioration du bief de Ponthierville continuent.

Prospection. — Au commencement de 1903, une Commission de prospection minière composée de quatre ingénieurs est partie pour le Congo en vue d'explorer les territoires avoisinant les lignes concédées à la Compagnie. Elle a pu commencer son travail dans le Haut-Ituri en juin 1903.

Les renseignements obtenus jusqu'à présent sur la géologie de la zone reconnue ont montré le développement des terrains archéens traversés par des massifs éruptifs anciens et par de nombreux et puissants filons de quartz très souvent imprégnés de sulfures divers ; ce facies correspond bien à celui dans lequel des minéraux intéressants ont été trouvés ailleurs et surtout en Afrique.

15

BIBLIOGRAPHIE

Traité général de l'emploi de l'électricité dans l'industrie minière. Sources d'énergie et production d'électricité. — Distribution de force motrice et lumière par courants triphasés. — Applications aux divers usages des mines. — Organisation et règlements de service, par N. Lapostolest, ingénieur des Arts et Manufactures, ingénieur en chef des Services de jour des Mines de Carmaux. — Grand in-8 de 290 pages, avec 67 figures. Prix : 7 fr. 50. — (Veuve Ch. Dunod, éditeur, 49, quai des Grands-Augustins, Paris, VIe).

Les installations électriques minières prenant de plus en plus d'importance, ce livre vient à point pour aider à l'étude et à la résolution de tous les problèmes qui se posent pour la production, la distribution et l'emploi de l'électricité dans les mines. On y trouve rassemblés, sous une forme méthodique, non seulement les principes qui président à l'emploi des courants triphasés plus particulièrement, mais aussi de l'utilisation des gaz de fours à coke et de hauts-fourneaux. Tous les appareils miniers y sont étudiés au point de vue électrique et une étude sommaire des ventilateurs, pompes centrifuges et machines d'extraction y est faite au point de vue mécanique. Un système d'organisation du service électrique et les textes de règlements administratifs complètent heureusement ce travail, dont on reconnaîtra en maints endroits le côté pratique dû à l'expérience personnelle de l'auteur.

Cet ouvrage sera consulté avec fruit, non seulement par tous ceux qui ont à s'occuper d'électricité dans les mines, mais par ceux aussi qui ressentent le besoin de se familiariser avec les courants triphasés et leur application au matériel mécanique en général.

16

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE
DE TRAMWAYS

OBLIGATIONS 4 0/0

Liste numérique des obligations sorties aux tirages du 15 Juin 1904, dont le remboursement sera effectué à partir du 1er Juillet 1904 :

15e Tirage

Portant sur les Obligations nos 1 à 42200 inclus (237 Obligations sorties)

53	247	439	656	735	759
1053	1140	1189	**1265**	1365	1466
1528	1594	1682	1786	1828	**2046**
2107	2229	2560	2694	2729	**2751**
2776	2927	3055	3323	**3567**	**3580**
3633	3771	3787	**3811**	4120	**4441**
4834	**4898**	4939	4986	**5149**	**5252**
5301	5568	5729	5814	**5856**	5889
5929	**5987**	6086	**6207**	**6375**	**6474**
6584	6628	6696	6833	**6875**	**6977**
7029	7276	**7401**	7408	7409	7462
7501	7628	**7645**	**7707**	7843	8023
8051	**8133**	8205	8261	**8299**	**8459**
8467	8612	8799	8844	8894	8937
8941	8978	8991	9033	9152	9278
9293	9469	9488	9573	10024	10113
10146	10158	10230	10434	10517	**10938**
11009	**11204**	**11205**	**11220**	11726	11835
12058	12091	**12306**	12326	**12383**	**12596**
13166	13206	13352	13483	13544	13677
13793	13831	**13885**	13900	13949	14010
14080	**14102**	14140	**14192**	14424	14636
14813	14830	15074	15261	15293	15420
15566	15700	15703	**15720**	15774	**15873**
15942	**16006**	16065	16123	16562	**16619**
16622	16728	16751	**17112**	**17264**	17367
17473	**17516**	**17755**	**18192**	18228	18262
18268	18587	18718	18899	**19053**	**19060**
19175	19344	**19527**	**19652**	**19665**	19919
19702	**19866**	**19879**	**19949**	19955	**19988**
19993	20059	**20095**	20161	20180	**20424**
20511	**20518**	**20589**	**20594**	20630	**20746**
20914	21066	21103	**21737**	**21797**	21838
21997	22039	22048	22062	**22081**	22083
22196	22434	22490	22513	22577	**22638**
22951	23019	**23342**	**23366**	23491	23645
23696	23824	**23991**	**24012**	**24069**	**24101**
24131	24859	24989	25048	25085	25126
25174	25405	25533	25565	25644	**25757**
25813	**25905**	**25979**	**26011**	26017	26623
26905	27036	27089	27544	27587	**27614**
27790	28209	28324	28338	**28353**	**28497**
[illegible]	28818	**28898**	28907	28928	29037
[illegible]	29112	29327	29409	29435	**29519**
29641	**29675**	29852	**29805**	**29950**	30289
30431	[illegible]	30518	30668	30700	30849
[illegible]	[illegible]	31069	31182	31256	**31698**
[illegible]	**31899**	[illegible]	[illegible]	32327	32423
[illegible]	[illegible]	**32605**	32867	32978	33119
33205	[illegible]	33816	34042	34168	34252
[illegible]	[illegible]	34466	34630	34647	34744
[illegible]	[illegible]	**34928**	34948	35034	**35156**
[illegible]	[illegible]	35785	36021	36129	36366
36427	[illegible]	**36741**	[illegible]	36810	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**37299**	**37321**	37557
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	39024
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	**40998**
[illegible]	**41125**	[illegible]	[illegible]	**41918**	42027

Ces titres sont remboursables à net 498 francs 80 centimes.

2e Tirage

Portant sur les Obligations nos 42.201 à 62.200 inclus.

(119 Obligations sorties)

42249	**42382**	42455	**42728**	**42835**	43183
43425	43512	43647	43710	**43772**	43805
44018	**44456**	45045	45150	45575	45655
45737	45762	**46300**	**46336**	**46426**	46444
46457	**46464**	46819	46914	46931	**47027**
47049	**47133**	**47177**	47296	**47415**	47620
47902	**48137**	48215	48256	48312	48631
48650	48945	**48970**	**49036**	49042	**49056**
49112	49379	49412	69693	49716	49885
50605	**50644**	**50690**	50841	51047	51087
51195	**51230**	**51526**	51676	51761	51833
51923	**52321**	52558	52706	52900	**52912**
53037	53075	53225	53677	53875	54062
54169	54212	**54343**	54716	54755	54880
54902	54941	55104	**55120**	55155	55177
55196	55318	55431	55618	55643	55782
55910	55949	55953	**56053**	56057	**56061**
56171	**56294**	56424	56432	56738	56849
56888	**56908**	56969	57202	**57221**	57280
57344	**57359**	**57433**	57438	**57527**	**57603**
57618	57671	57676	**57773**	57890	57899
57943	58016	58084	58135	58226	58687
58728	58921	58964	**58979**	59112	59137
59170	**59141**	**59805**	59428	**59436**	59547
59648	59687	**59772**	59953	59956	59988
60232	60469	60513	**60542**	**60606**	60763
60794	60838	60896	60941	61088	61149
61186	61300	61461	61605	61632	91634
61984	61992	62159			

Ces titres sont remboursables à net **499** francs **40** centimes

L'intérêt cesse à partir du jour où l'Obligation est remboursable.

Les numéros imprimés gros chiffres représentent les titres restant à rembourser sur les tirages précédents.

17

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Fête Nationale du 14 Juillet. — A l'occasion de la Fête Nationale du 14 Juillet, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 7 juillet seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 18 juillet.

19

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16 rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 652. — 26e volume. (N° 2) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 8 Juillet 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 10 juin. Fr.	6.722.090	7.042.715
Du 11 juin au 20 juin.......	347.562	351.970
	7.069.652	7.394.685
Différence en faveur de 1904...	325.033	

24

Compagnie Française des Chemins de Fer de la PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de mai 1904 du réseau exploité par la Compagnie (1.339 km.), 1.412.400 francs (ou $ m/n 642.000) contre 887.018 francs (ou $ m/n 405.031) en mai 1903.

25

SOCIÉTÉ DE MATÉRIEL DE CHEMINS DE FER

DU HAUT-VOLGA

ÉCHANGE D'ACTIONS

Par décrets de Sa Majesté l'Empereur de Russie en date du 22 juin 1900, 3 juillet 1903 et 24 janvier 1904, la Société de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga a été autorisée :

1° A réduire le capital social de deux millions de roubles or à 1.500.000 roubles par l'échange des 16.000 actions actuelles au capital de 125 roubles or chacune contre 8.000 actions ordinaires nouvelles de Roubles 187 50;

2° A augmenter le capital ainsi réduit de Roubles 1.500 000 à Rb. 6.499.875 par la création de 26.666 actions privilégiées de Rb. 187 50.

I. — L'échange des 16.000 actions actuelles de 125 roubles or contre 8.000 actions ordinaires de Rb. 187 50 chacune, s'effectuera à raison de deux actions anciennes, tous coupons attachés, contre une action ordinaire nouvelle, coupon n° 6 attaché.

Cet échange est ouvert de ce jour jusqu'au **30 juin-13 juillet 1904** :

A SAINT-PÉTERSBOURG :
Au Siège social, Novo Pereoulok;
A la **Banque de Commerce Privée**, quai des Anglais;

A PARIS :
A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin;
A la *Société Générale de* **Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire.

Après l'expiration du délai ci-dessus, soit après le 30 juin/13 juillet 1904, l'échange ne pourra plus s'effectuer qu'à Saint-Pétersbourg, au Siège social.

Les actions anciennes qui ne seraient pas échangées dans un délai de 10 ans et 3 mois, à dater de la présente publication, seront considérées non valables, conformément aux articles 565-692-694-2170, Tome X, partie I, Code des Lois, et les détenteurs de celles-ci seront considérés comme ayant perdu leurs droits aux nouvelles actions.

II. — L'ouverture de l'exercice du droit de préférence pour l'acquisition des 26.666 actions privilégiées, réservé aux porteurs des actions ordinaires, sera annoncé ultérieurement.

26

GAZ DE MADRID

L'Association Nationale des Porteurs français de valeurs étrangères convoque les Obligataires du Gaz de Madrid en Assemblée générale, pour le 12 juillet. — Ordre du jour : rapport du Comité de Défense; vote sur le projet d'arrangement. — Cartes d'entrée au Siège de l'Association, 5, rue Gaillon.

27

COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

6, rue Auber, Paris

Les actionnaires de la **Compagnie Générale Transatlantique** avaient été convoqués en assemblées générales ordinaire et extraordinaire pour le 28 juin, mais par suite du nombre insuffisant d'actions déposées, l'assemblée ordinaire a pu seule être tenue.

Malgré l'opposition systématique d'un prétendu groupe de défense, les actionnaires, à une très grande majorité ou à l'unanimité, ont approuvé dans toutes leurs parties le rapport présenté par le Conseil d'administration et celui des Commissaires des comptes. L'excédent des recettes sur les dépenses s'élevant à 7.850.996 fr. 82 c. a été porté aux amortissements.

L'assemblée a ratifié la nomination de cinq nouveaux administrateurs :

M. JULES CHARLES-ROUX, vice-Président de la Compagnie Universelle du Canal de Suez, administrateur du Comptoir National d'Escompte et de la Société Marseillaise;

M. JÉRAMEC, Président de la Compagnie Française des Câbles Télégraphiques et administrateur de la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie;

M. DEJARDIN-VERKINDER, vice Président de la Société Générale et administrateur de la Compagnie de Paris-Lyon-Méditerranée;

M. DE PELLERIN DE LATOUCHE et M. EMILE BOIRE, tous deux également administrateurs de la Compagnie de Paris-Lyon-Méditerranée.

Les noms qui précèdent sont trop connus pour qu'il soit nécessaire de signaler les avantages que doit attendre la Compagnie Transatlantique de ces nominations et de la réorganisation qu'elles entraîneront.

Les deux exercices, 1902 et 1903, ont été satisfaisants et celui de 1904 se présente dans des conditions qui permettent d'espérer que bientôt une ère nouvelle pourra commencer pour la **Compagnie Générale Transatlantique**.

28

COMPAGNIE DES

MESSAGERIES MARITIMES

Société Anonyme
au Capital de 30.000.000 de Francs

Procès-verbal de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 28 Mai 1904
— Suite et Fin (*) —

RAPPORT DES COMMISSAIRES

Vous allez entendre le rapport qu'on dressé MM. les Commissaires des Comptes, après avoir rempli le mandat que vous leur avez confié. Comme vous le savez, les Commissaires doivent être nommés chaque année par l'Assemblée générale qui fixe, en même temps, le montant de l'allocation à leur attribuer.

M. le comte de SEMALLÉ et M. Roger LAMBELIN, Commissaires sortants, sont rééligibles.

M. le Président prie M. le Comte de Semallé, Commissaire aux Comptes, de donner lecture du Rapport de MM. les Commissaires.

(*) Voir l'*Économiste Européen*, n° 651.

RAPPORT DES COMMISSAIRES

MESSIEURS,

Conformément au mandat que vous nous avez confié l'an dernier, nous avons vérifié les écritures de votre Compagnie pour l'exercice 1903.

Le bilan établi au 30 novembre dernier et les résultats de l'exploitation que vous avez sous les yeux ont été reconnus par nous conformes au grand livre et aux écritures sociales, et représentent, dans une forme abrégée, tant à l'actif qu'au passif, la situation financière de votre entreprise.

Il en ressort un excédent de recettes de 6.997.285 fr. 23 c., sur lequel votre Conseil a dû prélever tout d'abord 2.197.387 fr. 50 c. pour le service de l'intérêt des obligations, puis 3.529.515 fr 06 c. pour les porter au tableau d'amortissement de votre matériel naval.

C'est particulièrement sur l'emploi du reliquat, soit 1.270.382 fr. 67 c, que vous êtes appelés à vous prononcer aujourd'hui.

Les chiffres que vous avez sous les yeux pour les résultats de l'exercice écoulé, ne sont pas, vous le savez absolument ni rigoureusement comparables à ceux que vous possédez pour les exercices antérieurs, puisque, conformément à la décision prise par vous, il n'a eu qu'une durée de onze mois.

Certains chapitres des comptes, ceux notamment qui sont relatifs au prix de location des immeubles, aux impôts, aux droits de timbre payés par la Compagnie, ont été pour les onze mois ce qu'ils auraient été pour l'année entière. La plupart, au contraire, l'intérêt de la dette obligataire par exemple, ne représentent que les onze douzièmes d'une année normale et pour ceux-là, si vous voulez comparer cet exercice avec les précédents, vous devez commencer par majorer les chiffres de un onzième. On obtiendra ainsi pour ces derniers une approximation suffisante.

Nous avons fait ce travail de majoration et de comparaison entre 1903 et 1902 et nous en avons dressé pour vous un résumé sommaire dont tous les éléments ont été empruntés aux tableaux que vous avez entre vos mains.

Ce tableau ne peut pas concorder d'une façon absolue avec celui qui ressort du rapport de votre Conseil d'administration. D'abord parce que la formule du 11e ne répond pas exactement à la situation, ensuite parce que votre Conseil a fait faire le travail en tenant compte des résultats détaillés de la statistique, qui n'ont rien à voir avec les vérifications de comptabilité dont nous sommes chargés. Les chiffres qu'il vous donne se rapprochent de la vérité autant qu'il est possible de le faire.

Ces deux tableaux mettent en évidence l'un et l'autre l'amélioration obtenue en 1903 et font voir qu'elle provient surtout de la diminution des dépenses.

Comme tous les ans, vous trouverez dans le rapport de votre Conseil d'administration les explications nécessaires pour vous permettre de suivre les différentes variations des chiffres du Bilan. Nous croyons donc inutile d'y revenir ici.

Cependant notre attention a été appelée d'une façon spéciale par le chiffre porté cette année à l'évaluation de vos immeubles et de votre outillage, qui est de 14.419.348 fr. 49 c. au lieu de 13.021.427 fr. 49 c. Votre Compagnie a l'habitude de procéder à des évaluations décennales et celle qui tombait cette année a révélé entre les plus-values et les moins-values une différence de 1.358.772 fr. 16 c. au bénéfice des premières.

Cette somme représente un accroissement de l'actif, mais non un bénéfice distribuable, ni même une valeur réalisable en numéraire.

RECETTES

CHAPITRES	1902	1903	DIFFÉRENCES EN PLUS	DIFFÉRENCES EN MOINS
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Passagers	27.601.858 97	26.995.089 34	—	606.769 63
Marchandises	25.202.394 47	26.155.971 76	953.577 29	—
Subventions	13.508.135 44	13.738.567 84	230.432 40	—
Primes à la navigation	2.265.978 81	2.076.062 25	—	189.916 56
Produits divers	2.142.784 96	1.844.895 57	—	297.889 39
Intérêts sur capitaux	130.043 80	192.698 99	62.655 19	—
	70.851.196 45	71.003.285 75	1.246.664 88	1.094.575 58
	+ 152.089 30		+ 152.089 30	

DÉPENSES

CHAPITRES	1902	1903	DIFFÉRENCES EN PLUS	DIFFÉRENCES EN MOINS
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
II Traitements fixes	1.044.406 51	987.054 49	—	57.352 02
Loyers et frais de bureaux	307.372 47	346.632 25	39.259 78	—
Contributions et abonnements au timbre	165.593 72	187.957 18	22.363 46	—
III Entretien et fournitures	11.014.691 74	9.059.167 77	—	1.955.523 97
Salaires des équipages	6.721.994 75	6.503.889 36	—	218.105 39
Nourriture	9.256.378 55	9.065.091 85	—	191.286 70
Charbon	19.153.127 52	18.228.612 93	—	924.514 59
Graissage	882.794 89	725.756 55	—	157.038 34
Canal de Suez	4.320.144 39	4.170.976 72	—	149.167 67
Droit de port	4.398.913 01	4.513.149 96	114.236 95	—
Gratifications et secours	225.557 41	231.668 98	6.111 57	—
IV Traitements et allocations	2.179.864 21	2.156.292 40	—	23.571 81
Loyers d'Agences	818.722 64	821.425 91	2.703 27	—
Publicité et frais divers	751.726 20	202.930 95	—	548.795 25
V Gratifications pour trafic	1.015.153 61	1.450.338 81	435.185 20	—
Manutention	4.252.834 59	4.480.410 29	227.575 70	—
Avaries	392.718 48	351.284 29	—	41.434 19
	66.901.994 69	63.482.640 69	847.435 93	4.266.789 93
	— 3.419.354 »		— 3.419.354 »	

Il fallait lui trouver une contre-partie au passif. L'attribution qui en a été faite à votre Fonds d'assurances nous paraît justifiée.

Si vous jetez les yeux sur le Fonds d'amortissement de vos navires, vous le trouvez en augmentation de 4.460.692 fr. 30 c. Malheureusement, ainsi que nous l'avons dit plus haut, les bénéfices réalisés cette année n'ont permis à votre Conseil d'y porter d'office que 3.[illegible] fr. [illegible] c. Le surplus provient de l'attribution de 1.757.269 fr. 40 c. sur les bénéfices de 1902 que vous lui avez affectés par une résolution de votre dernière Assemblée générale.

Vous remarquerez également que le Fonds d'amortissement des immeubles et de l'outillage est tombé de 3.425.247 fr. 12 c. à 3.023.552 francs 27 c. C'est la conséquence de la reprise qui lui a été faite de la plus grande partie des 516.895 fr. 84 c. qui figuraient comme amortissement de vos immeubles, ceux-ci venant de recevoir à nouveau la valeur pour laquelle ils doivent figurer pendant dix ans à votre actif. Nous disons la plus grande partie parce que votre Conseil s'est décidé à y laisser subsister une somme de 135.668 francs pour couvrir des risques éventuels de réalisation de certains immeubles qui peut-être ne trouveraient pas preneurs à bref délai. En fait, il n'a été repris que 381.227 fr., somme qu'il [illegible] pour faire la contre-partie d'attributions à [illegible] de vos réserves. Votre Conseil [illegible] de les attribuer à votre Fonds d'Assurances en même temps que les 1.358.77[illegible] francs [illegible]. Ce fonds a donc reçu ainsi cette année une dotation totale de 1.740.000 francs.

[illegible] besoin d'être soutenu, car il a [illegible] passif 1.211.[illegible] fr. 16 c. de [illegible] qu'on n'ait imputé sur l'exercice actuel que la partie déjà liquidée des grosses avaries de 1903. D'autre part, le Fonds de réserve pour changement de chaudières, que vous aviez créé l'an dernier et porté à 2 millions n'a reçu cette année aucune dotation.

Il a paru, à votre Conseil d'administration, qu'une somme de 95.516.914 francs était aujourd'hui suffisante pour représenter l'amortissement de votre matériel naval, d'une valeur initiale de 161.469.414 fr. 49 c. Nous ne constestons pas cette appréciation; mais nous estimons qu'en raison de notre législation maritime, il y a un intérêt majeur à amortir dans le plus bref délai possible les unités de votre flotte. Dans notre rapport de l'an dernier, nous avons d'ailleurs établi par des chiffres l'arriéré des amortissements normaux de la Compagnie.

Par ailleurs, nous avons été informés de l'accord qui vient d'être conclu avec l'*Est Asiatique Français*, accord d'où peuvent résulter des bénéfices prochains et considérables, d'une part; par la suppression d'une concurrence française sur votre ligne d'Extrême-Orient, d'autre part; par l'acquisition de quatre beaux navires ayant droit au maximum des primes ou de la compensation d'armement en vertu de la loi de 1902.

Votre Conseil d'administration n'a pas cru devoir vous demander de sacrifier cette année, pour doter plus amplement votre Fonds d'Amortissement, le bénéfice que vous avez à ses yeux légitimement acquis et il croit agir ainsi au mieux de vos intérêts. Vous aurez à vous prononcer à cet égard, après avoir entendu les explications et les considérations que nous avons cru devoir vous soumettre. Nous vous proposons, par ailleurs, d'approuver les comptes que nous avions mandat de vérifier.

Signé :
Comte de SEMALLÉ, — Roger LAMBELIN.

M. le Président offre ensuite la parole à ceux de MM. les Actionnaires qui auraient des observations à présenter sur l'ensemble des rapports qui viennent d'être lus à l'Assemblée.

Un actionnaire, M. RAVEAU, expose qu'il semble ressortir d'un ensemble de documents et d'informations dont il a reçu communication depuis la dernière réunion et qu'il croit utile de porter à la connaissance de l'Assemblée bien qu'il en ait déjà entretenu personnellement M. le Président du Conseil, que c'est à tort qu'on a attribué exclusivement à la hausse survenue dans les prix du combustible la situation difficile des affaires de la Compagnie. Dans l'opinion de l'honorable actionnaire, les déficits qui ont été enregistrés dans les précédents bilans et qui ont motivé la réduction du capital social proviendraient, non de l'augmentation de dépenses occasionnées par l'achat du combustible puisque la Compagnie a pu compenser en partie cette perte par une majoration de 10 % sur les prix de passage et les frets, mais surtout de la préférence donnée par la Compagnie aux chaudières Belleville sur les chaudières cylindriques et aux dépenses selon lui excessives que nécessite l'entretien des générateurs de ce système. Seule de toutes les entreprises françaises de navigation, la Compagnie des Messageries Maritimes a muni certains de ses navires de chaudières Belleville. L'expérience s'est traduite pour elle par des résultats d'autant plus onéreux qu'elle a été plus généralisée.

M. RAVEAU s'attache, d'autre part, à établir, en citant des chiffres et des faits, que les derniers paquebots de grand type construits à La Ciotat aussi bien que le cargo-boat le plus récemment entré en service, ne répondent pas, au point de vue de leurs facultés de transport et de leur appropriation commerciale, aux besoins auxquels ils devraient satisfaire. Il ajoute que les recettes qu'ils procurent ne sont pas en rapport avec les frais d'exploitation qu'occasionne leur utilisation.

M. RAVEAU ajoute qu'il croit savoir que les errements actuellement suivis pour la fourniture des charbons laissent à désirer, que la Compagnie est souvent trompée, et pour la qualité et pour la quantité, alors que l'importance de ses approvisionnements devrait lui assurer la livraison du meilleur charbon au plus bas prix possible.

Il indique enfin que la décision prise par le Conseil de réduire le traitement fixe des Agents pour les intéresser plus directement, par l'allocation de remises commerciales plus élevées, au développement du trafic de la Compagnie n'a pas eu tous les heureux résultats qu'on était en droit d'en attendre, les Agents n'ayant, dans un intérêt personnel, que trop de tendance à sacrifier les intérêts de la Compagnie en engageant des chargements à des frets peu rémunérateurs alors que des taux plus élevés pourraient être obtenus dans d'autres ports. M. RAVEAU invoque, à titre d'exemple, ce qui s'est passé à la Réunion pour un contrat de transport de 20.000 tonnes de sucre. Pour conclure, l'honorable actionnaire, tout en rendant justice aux efforts déjà faits par le Conseil, ne voit pas d'autre solution que l'abandon des chaudières Belleville, le retour aux chaudières cylindriques et la suppression des ateliers de La Ciotat. Il termine en disant que, pour sa part, il renoncerait volontiers au dividende proposé par le Conseil, si ce sacrifice devait avoir pour effet de faciliter une transformation qu'il considère comme urgente et indispensable au prompt relèvement et à la prospérité de la Compagnie.

Un autre actionnaire demande pourquoi la Compagnie n'a pas expérimenté les turbines. M. le PRÉSIDENT répond que la turbine n'aurait d'intérêt pour la Compagnie que s'il s'agissait pour elle de construire des paquebots à marche rapide, ce qui n'est pas le cas quant à présent. M. le PRÉSIDENT ajoute qu'il n'y a pas encore eu d'expériences effectuées

pour de longs parcours et qu'il convient d'attendre, pour se faire une opinion, le résultat des essais que donneront les turbines en voie d'installation sur les nouveaux navires de la Compagnie Cunard.

M. PONCHEZ, actionnaire, tient à répondre aux critiques de M. RAVEAU en tant qu'elles visent les chaudières Belleville. Il conteste l'exactitude des chiffres cités par M. RAVEAU et dit que les essais faits par l'Amirauté anglaise entre Portsmouth et Gibraltar et entre Portsmouth et Hong-Kong ont fait ressortir à l'avantage des chaudières Belleville des économies de charbon qui ont atteint jusqu'à 15 % et qui n'ont pas été inférieures à 7 %. Il ajoute que ce n'est pas la chaudière qui fait la puissance mais que c'est la machine qui la produit et qu'il ne faut pas imputer aux appareils Belleville toutes les dépenses d'entretien qu'on est obligé de faire à bord d'un navire pour maintenir la machinerie en bon état de fonctionnement. D'ailleurs, si la Marine anglaise a eu recours à la maison Belleville pour la fourniture de ses chaudières, elle ne l'a fait que parce qu'elle a reconnu qu'il y avait pour elle de sérieux avantages à lui donner la préférence.

A la suite d'un nouvel échange de vues entre M. PONCHEZ et M. RAVEAU aux observations duquel s'associe M. LACAZE, M. le PRÉSIDENT se faisant l'interprète des sentiments qui se manifestent de divers côtés dans la salle, fait observer que le débat a pris une tournure trop technique pour intéresser les actionnaires qui ne se sont pas réunis dans le but de décerner un brevet de supériorité à un système de chaudières plutôt qu'à un autre. M. le PRÉSIDENT informe l'Assemblée qu'il se propose d'écouter d'abord toutes les observations qui seront présentées et d'y répondre en une fois. Mais aucun actionnaire ne demandant plus la parole, M. le PRÉSIDENT prononce l'allocution suivante :

MESSIEURS,

Un d'entre vous a bien voulu m'adresser une lettre et comme l'on n'a pas encore songé à reproduire la question qu'il me pose, je vais y répondre comme s'il l'avait faite.

M. KAHN m'a écrit il y a quelques jours, et je remercie, en passant, MM. RAVEAU et LACAZE qui ont bien voulu me prévenir des questions qu'ils allaient me poser. M. KAHN m'a demandé par lettre comment il se faisait qu'il y avait augmentation pour 1903 des dépenses de publicité d'une part, et des gratifications aux Agents, de l'autre.

En ce qui concerne la publicité, je me permettrai de vous rappeler qu'ici même, il y a un an, une dame actionnaire nous a reproché de ne pas faire assez de publicité, et par publicité j'entends exclusivement les affiches et les brochures, tout ce dont les Compagnies concurrentes se servent avec tant d'ardeur. J'ai profité du conseil, nous avons fait de la publicité dans ce sens exclusivement, et je dois même dire qu'aussitôt que nous avons eu fait notre nouvelle affiche, j'ai eu l'intention de l'envoyer avec ma carte à celle de nos actionnaires qui avait bien voulu nous suggérer cette idée ; mais l'habitude fâcheuse s'est introduite dans les Assemblées de ne pas donner son nom quand on parle, et je n'ai pu réaliser mon projet ; je m'en excuse.

En ce qui concerne les gratifications aux Agents, c'est uniquement la réforme du système qui est en cause.

Vous avez approuvé en 1902, et nous avons appliqué dès le début de 1903, une réforme consistant à réduire d'un tiers les appointements fixes de nos Agents, pour le remplacer par une prime sur les affaires faites par eux. Par conséquent, les frais généraux d'appointements fixes se sont trouvés allégés d'un tiers et une somme, je ne dirai pas égale, car il y a eu des variations importantes d'une agence à l'autre, une somme correspondante s'est trouvée rapportée au chapitre des gratifications et, par parenthèse, je réponds ici à l'une des questions que M. RAVEAU a bien voulu me poser tout à l'heure. Il a dit : Ce système a un grand inconvénient, c'est d'encourager les Agents à remplir à tout prix les bateaux pour augmenter leur prime et à ne pas laisser d'espace suffisant à leurs collègues placés dans un port subséquent, alors même que le fret serait meilleur dans ce port d'escale que dans celui du point de départ.

J'ai eu moi-même, l'année dernière, l'occasion d'appeler l'attention de l'Assemblée sur les inconvénients du système nouveau que nous appliquions, et, en le faisant, j'ai pris soin d'ajouter que nous avions pris des mesures pour limiter le zèle excessif que certains Agents pourraient avoir de mal utiliser l'espace disponible, c'est-à-dire au profit de leur intérêt à eux et non au profit des intérêts de la Compagnie. Tout ce qui était nécessaire a été réalisé dans ce sens et le fait spécial sur lequel M. RAVEAU a parlé tout à l'heure s'explique aisément ; ce n'est pas sur l'initiative de l'Agent de la Réunion que l'opération a été faite, c'est sur un ordre impératif de Paris, et voici dans quelles circonstances. Il faut bien avouer que dans ces dernières années un certain nombre de Compagnies concurrentes avaient pris un peu trop l'habitude de ne pas tenir compte de notre existence sur certaines lignes ; étant donné que nous avions certains clients qui de tout temps nous confiaient leur fret, elles faisaient des offres en baisse pour nous enlever ces clients. Cette situation s'est trouvé l'année dernière, prendre des dévelopements tels, que je n'ai pas hésité à donner l'ordre, de Paris encore une fois, de faire un gros marché en baisse pour arrêter les efforts de nos concurrents et pour arriver à traiter avec eux, ce qui a lieu depuis. Il faut parfois dans le commerce, savoir sacrifier le bénéfice actuel pour s'assurer des bénéfices futurs. *(Applaudissements.)*

Voici pour les petites questions. J'arrive aux deux autres grosses questions, celle du charbon et celle des chaudières Belleville.

Je voudrais tout d'abord rassurer un peu nos actionnaires sur les dépenses en charbon, les rassurer sans méconnaître le moins du monde l'énorme gravité de la question du charbon dans nos affaires. Les différences que nous avons enregistrées sur les charbons se sont élevées, je le disais tout à l'heure, rien que du chef de la hausse, sans parler de la dépense provenant de l'accroissement des parcours, à 21 millions, depuis 1896 jusqu'à 1903 inclus. Elles se sont réparties notamment : 2.300.000 en 1898, 4.200.000 en 1900, 5.500.000 en 1901, 3.700.000 en 1902 et encore 2.800.000 en 1903, en plus de ce que nous dépensions avant le renouvellement du contrat postal actuel et provenant exclusivement de la hausse et non de l'augmentation de la consommation. Cela suffit pour commander à votre Conseil d'apporter dans l'examen de toutes les questions qui ont trait au charbon, tout le soin et toute l'attention dont il est capable, car c'est la clef de voûte de vos affaires, il n'y a pas à s'y méprendre. Et à ce point de vue, permettez-moi de vous dire que la situation n'est pas si mauvaise, si vous comparez la Compagnie des Messageries Maritimes à celle de la Compagnie étrangère qui lui est la plus comparable, j'entends la Péninsulaire.

J'ai examiné tout dernièrement les comptes de la Péninsulaire pour les dépenses de charbon et je les ai comparés aux nôtres, j'ai constaté que nous dépensions 47 centimes de plus que la Péninsulaire par lieue marine parcourue. Or, la Péninsulaire fait une partie de sa consommation en Angleterre même et sur cette partie, elle ne paie pas l'impôt d'exportation de 1 sh. par tonne, qui pèse sur tout ce que nous consommons. De plus, la Péninsulaire n'a, contrairement à nous, aucun service sur l'Amérique du Sud : or, c'est un fait étrange, mais malheureusement certain, que le charbon de Cardiff est plus cher dans tous les ports du Sud-Atlantique qu'il ne l'est sur d'autres points, même à Colombo. Si vous tenez compte de ces deux faits et si vous constatez que la différence entre la Péninsulaire et nous se réduit à 47 centimes par lieue marine, la conclusion est que nos navires consomment moins de charbon que la Péninsulaire.

M. RAVEAU nous disait tout à l'heure : « Vous n'êtes pas toujours bien servis ni sur la quantité ni sur la qualité ». Précisément, par l'importance énorme de la question du charbon dans nos affaires et l'attention que nous y apportons, je puis dire que les rapports de nos commandants, qui signalent tous les motifs de plainte qu'ils ont à ce sujet, sont lus avec une attention particulière par nos services et par moi-même avec les remarques des services.

M. RAVEAU n'a pas nommé, tout à l'heure, le port auquel il avait fait allusion ; il a raison, il ne faut jamais discuter des questions de personnes, mais il a bien voulu me le dire et je puis répondre ceci : Dans le port en question, en ce qui concerne la quantité, je ne crois pas qu'il y ait le moindre doute à avoir, attendu que chaque sac de charbon est pesé, avant embarquement, par le Poids public, instrument assermenté qui nous prouve que la livraison est bien celle de la commande. En ce qui concerne la qualité, à deux reprises, au cours de l'année dernière, des plaintes ont été formulées par les commandants ; immédiatement, elles ont été signalées aux fournisseurs et les faits qui les avaient motivées ne se sont pas renouvelés. Je puis dire que chaque fois qu'une réclamation est reconnue fondée, c'est par la réduction sur la facture et par le changement de fournisseur que nous résolvons la question. Par parenthèse, je tiens à faire remarquer une fois de plus à l'Assemblée que, contrairement à une légende — il y a beaucoup de légendes sur la Compagnie — nous n'avons pas qu'un fournisseur unique de charbon à travers le monde entier. Nous en avons trente-cinq ou quarante ; je ne dirai pas autant qu'il y a de ports, mais dans la proportion des deux tiers des escales que nous desservons.

Ceci me conduit naturellement à vous entretenir d'une autre question, la question essentiellement technique des chaudières Belleville, et je me permettrai de dire que je suis fort à l'aise pour en parler, attendu que n'ayant pas encore l'honneur de vous appartenir quand les chaudières Belleville ont été commandées pour vos bateaux, il n'y a pas de ma part d'amour-propre personnel en jeu dans la question.

C'est une des premières questions que nos services ont mise, à ma demande, à l'étude, parce que j'avais entendu, bien avant les observations de MM. LACAZE et RAVEAU, les critiques faites par les uns et les autres, je dirai même par quelques concurrents de la maison Delaunay-Belleville.

Il y a deux points à considérer dans la matière. Y a-t-il lieu pour l'avenir, si nous faisons de nouveaux paquebots-poste, de les pourvoir de chaudières Belleville, et y a-t-il lieu dans le présent de remplacer celles que nous avons par des chaudières cylindriques ?

Sur la première question, mon opinion n'est pas encore faite parce que les études si compliquées auxqueles elle donne lieu et les termes de comparaison qu'elle nécessite ne sont pas au point. Comme j'ai l'espoir que nous ne mettrons en chantier aucun paquebot-poste d'ici à quelques années, tant que tout au moins nous n'aurons pas de contrats plus avantageux que ceux que nous avons avec l'Etat, j'ajoute que la question n'a pas un caractère d'acuité.

En ce qui concerne le remplacement, j'ai une opinion faite. D'abord, M. RAVEAU, tout à l'heure disait que nous en étions arrivés à construire des types de paquebots qui n'avaient pas de facultés commerciales suffisantes. C'est absolument mon avis, mais à qui la faute ? La faute incombe à certaines conditions contractuelles et à certaines conditions géographiques. C'est un fait d'expérience courante, que plus on recherche la vitesse, plus l'on arrive à immobiliser une grande partie des espaces disponibles d'un navire. Plus un bateau doit fournir de nœuds par heure, plus il faut d'espace pour ses machines, pour ses chaudières et son charbon, et moins il reste de tonnage disponible pour les marchandises. Le fait est d'autant plus probant que les navires que vous avez à construire sont appelés à manœuvrer dans un port comme celui de la Joliette qui a été fait pour des bateaux de 70 à 80 mètres de long et qui reçoit maintenant des bateaux de 155 mètres de long, dans des conditions telles que l'on peut dire que chaque fois que l'on entre ou sort, c'est un coup de dé que l'on joue, ou lorsqu'on doit remonter ou descendre des

rivières comme celle de Saïgon où il n'est pas facile de manœuvrer de grands navires. Il y a donc, d'après la construction même du type de bateau, une réduction de l'espace disponible, et comme le type de bateau est limité par les ports qu'il doit desservir, vous pouvez prévoir qu'à un moment donné tout votre bateau sera pris par la machinerie et ses services et qu'il ne restera plus rien pour les marchandises.

C'est précisément parce qu'on était dans les limites de ce programme très étroit, tant par suite du cahier des charges que par suite des nécessités spéciales de la ligne, qu'on a cherché à prendre les chaudières tenant le moins d'espace possible; or, les chaudières Belleville, sur les unités du même type, ont un poids de 200 tonnes ou un volume de 170 mètres cubes de moins que les chaudières cylindriques. Quel résultat ont-elles donné?

M. RAVEAU a bien voulu nous dire tout à l'heure qu'il avait été renseigné — et cela se voit très bien — par un certain nombre de nos Agents. Habitué qu'il est à diriger de grandes administrations, il me permettra de lui dire qu'il y a toujours quelque chose de vrai dans ce qu'un Agent secondaire vous confie, mais que ce n'est jamais la vérité tout entière, parce que l'homme qui est spécialisé dans un métier ne voit pas nécessairement toutes les choses qui sont à côté de sa spécialité. *(Applaudissements.)*

On dit: toutes les chaudières Belleville ont donné de mauvais résultats. Ce n'est pas exact. Il y a deux séries de bateaux munis de chaudières Belleville en service dans la Compagnie; les uns, d'une première génération, les *Armand-Béhic*, *Ville-de-la-Ciotat*, n'ont qu'une hélice. En les comparant à des bateaux pourvus de chaudières cylindriques datant à peu près de la même époque, en comparant surtout les puissances relatives de ces bateaux entre elles, nos résultats statistiques permettent d'affirmer de la façon la plus absolue que ces chaudières de la première série donnent des résultats plus avantageux que les bateaux à chaudières cylindriques, à proportion de puissance égale.

Ici, je suis absolument documenté; je crois qu'il est inutile de faire passer les chiffres sous les yeux de l'Assemblée.

Au contraire, en ce qui concerne la seconde série, il y a eu des résultats très différents, et je me permettrai de dire qu'il y a ceci de particulier en matière de bateaux, qu'on a des résultats aussi chaotiques qu'en matière d'acoustique dans les salles de théâtre. Si vous supposez quatre bateaux construits dans le même temps, par les mêmes hommes, sur les mêmes plans avec les matières premières de la même provenance, vous n'avez pas des résultats identiques...

UNE VOIX. — ...Très juste!

M. LE PRÉSIDENT. — Par conséquent, là encore, il faudrait, si l'on voulait pousser l'étude à fond, distinguer entre tel bateau et tel autre, le *Tonkin* et l'*Annam* d'un côté, le *Magellan* et l'*Amazone* de l'autre. Nous nous trouvons en présence de bateaux à deux hélices, ce qui est un élément considérable de [illegible] ces bateaux n'ont pas donné les mêmes résultats que ceux de la première série, c'est absolument vrai. Y a-t-il lieu, cependant, de changer leurs chaudières et de les remplacer par des chaudières cylindriques? Je ne le crois pas. Vous parliez tout à l'heure des dépenses d'entretien des chaudières Belleville et vous disiez que ces dépenses sont plus grandes que les dépenses d'entretien des chaudières cylindriques; ce n'est pas contestable; seulement, entre la onzième et la quinzième année, il faut remplacer complètement la chaudière cylindrique, tandis que la chaudière Belleville se change par [illegible] à une réfection totale. Par conséquent si vous voulez comparer l'entretien de l'un et de l'autre type, il faut ajouter à l'entretien proprement dit de la chaudière cylindrique un prorata provenant de la réfection totale entre la onzième et la quinzième année, et là j'ai une [illegible] de la chaudière [illegible].

[illegible]

avantages... (je vous demande pardon d'entrer dans toutes ces longues explications, mais il faut prendre les objections corps à corps). Je vous disais tout à l'heure qu'un des avantages de la chaudière Belleville, c'est d'occuper 200 tonneaux, 170 mètres cubes de moins que la chaudière cylindrique de force analogue; à la dépense de la chaudière proprement dite, qui est de 450 à 500.000 francs, il faut ajouter l'utilisation des 170 mètres cubes supplémentaires dans votre bateau.

J'ajoute que quand un navire a été construit pour contenir des chaudières et une machine, qui occupent un certain espace, et que l'on veut substituer une chaudière qui occupera 170 mètres cubes de plus, c'est la réfection totale du bateau qui s'impose, c'est une dépense de 900.000 francs ou un million à engager sur chacun des bateaux. Appliquez cela sur les douze bateaux — car vous n'avez que douze bateaux munis de chaudières Belleville — quel sera votre avantage? Il sera moins grand que vous ne le supposez. J'ai eu communication d'une note d'un adversaire des chaudières Belleville, qui base son raisonnement sur ce fait que le charbon est de 30 francs; il n'y est déjà plus aujourd'hui, heureusement pour vous et pour nous. Je ne vous dirai pas exactement à quel prix il est cette année, mais je puis indiquer qu'il est aux environs de 28 francs, et peut-être descendra-t-il encore; nous l'avons connu à 24, à 23, à 22 même; il n'y reviendra pas tout à fait, mais le prix s'améliorera, nous en avons du moins l'espoir.

Voilà les quelques explications que j'avais à fournir.

En attendant qu'une autre question nous soit posée, je me bornerai à résumer le très intéressant rapport que votre Administrateur délégué, M. LECAT, vous a lu tout à l'heure.

En 1902, vous avez bien voulu approuver un programme dont la clef de voûte était ceci: l'exploitation des contrats postaux, étant données les interprétations qu'on leur donne à l'heure actuelle, ne peut plus, ne doit plus être le pivot principal d'une Société comme la vôtre; il faut aborder résolument le terrain commercial. A vrai dire, il était presque déjà trop tard pour le faire. Vous savez, en effet, quel a été le jeu d'inscription de la loi de 1902; c'est tout juste si nous avons eu le temps de nous inscrire pour quatre cargo-boats; c'était insuffisant pour vous. Heureusement que les circonstances nous ont permis de nous assurer, comme on vous l'a dit, la possession du matériel de la Compagnie de l'Est Asiatique, et que vous vous trouverez, l'année prochaine, à la tête d'une flotte commerciale, placée sous le régime de la loi de 1902, presque égale à la plus favorisée des Compagnies françaises qui ont pu bénéficier de cette loi. En même temps, à tous les degrés de notre hiérarchie, nous nous sommes efforcés d'inspirer à nos agents le désir d'augmenter votre vitalité, de vous faire rentrer d'une façon plus active dans la circulation commerciale, pour y reprendre la place à laquelle vous avez droit, et je suis heureux de profiter de la circonstance qui m'est offerte aujourd'hui, pour vous dire que, de toute part, dans la Compagnie, il y a un ensemble de bonne volonté et d'efforts que les événements extérieurs peuvent contrecarrer, mais que, en ce qui concerne l'élan, il n'est pas possible d'en obtenir plus que celui que nous constatons dans notre personnel à tous les degrés. *(Applaudissements.)* Il ne m'appartient pas de préjuger l'avenir, mais l'avenir se compose de deux éléments: la bonne volonté des acteurs de la scène humaine et les événements extérieurs. La bonne volonté, vous l'avez; souhaitons que les événements extérieurs nous secondent et nous soient propices. *(Applaudissements prolongés.)*

Un actionnaire, M. de CORDON, se référant à ce que vient de dire M. le Président, suggère qu'il y aurait peut-être intérêt pour la Compagnie à profiter des circonstances actuelles pour mettre en vente deux ou trois de ces navires. M. le PRÉSIDENT répond que cette solution a été envisagée, mais qu'elle a paru après examen inconciliable avec les exigences de la loi de 1902 sur la Marine marchande dont l'effet est épuisé, et qui ne permettrait pas de faire des constructions neuves bénéficiant d'une prime quelconque.

Personne ne demandant plus la parole, l'Assemblée passe au vote des résolutions.

M. le Président donne lecture de la première résolution, ainsi conçue:

Première résolution

L'Assemblée, après avoir entendu le Rapport du Conseil d'administration et celui des Commissaires, approuve les Comptes de l'Exercice 1903, et fixe le dividende de cet exercice à dix francs par action, payables, sous déduction des impôts, à partir du 1er juin prochain. Le reliquat de 70.382 fr. 67 c. sera reporté à l'Exercice 1904, après imputation au fonds d'amortissement des navires de 3.529.515 fr. 06 c.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

M. le Président donne lecture de la deuxième résolution, ainsi conçue:

Deuxième résolution

L'Assemblée générale, en exécution de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, donne, en tant que de besoin, aux membres du Conseil d'administration qui pourraient avoir à prendre ou à conserver un intérêt direct ou indirect dans des entreprises ou marchés faits avec la Société ou pour son compte, toutes autorisations et décharges nécessaires.

Personne ne demandant la parole au sujet de la deuxième résolution, elle est mise aux voix et adoptée à l'unanimité.

M. le Président donne lecture de la troisième résolution, ainsi conçue:

Troisième résolution

Sont nommés Administrateurs, aux termes de l'article 15 des Statuts:

Pour quatre ans, M. ALFRED MUSNIER;

Pour cinq ans, MM. CHARLES TRANCHANT et EDMOND MONTAMAT;

Pour six ans, M. le baron HÉLY D'OISSEL.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Enfin, M. le Président donne lecture de la quatrième résolution, ainsi conçue:

Quatrième résolution

Sont nommés Commissaires pour l'Exercice 1904, conformément à l'article 36 des Statuts et avec faculté d'agir séparément en cas d'empêchement, de démission ou de décès de l'un d'eux,

MM.

La rémunération attachée à ces fonctions est fixée, pour chacun des Commissaires, à la somme de......... francs.

Plusieurs des actionnaires présents proposent de réélire, en leur allouant la même rémunération, M. le Comte DE SEMALLÉ et M. ROGER LAMBELIN, Commissaires sortants.

Cette proposition, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

En conséquence, M. le Président déclare réélus à l'unanimité Commissaires aux comptes pour l'Exercice 1904, conformément à l'article 36 des Statuts, MM. DE SEMALLÉ et ROGER LAMBELIN.

La rémunération attachée à ces fonctions reste fixée, pour chacun des Commissaires, à la somme de 1.000 francs.

L'ordre du jour étant épuisé, M. le Président déclare levée la séance de l'Assemblée générale ordinaire.

FIN

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	23 Juin 1904	30 Juin 1904	7 Juillet 1904
000	25	Buffelsdoorn Estate Nev.	143.75	32.75	27.50	22 25	21	19.50
000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	18.50	16 50	17.50
000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	72 75	64.50	66.50
000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	200	198 50	194.50
000	25	Ferreira	330	619	617	533.50	534	529.50
000	25	French Rand	47	94	92.50	76.50	74	72
000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	142	140	140.50
000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	68.50	65.50	64 25
000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	55.25	53 25	50.75
000	25	Lancaster	69	81	73 25	52.75	53.50	52.75
000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	55	55	55
000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	96.75	94.50	92
000	25	May Consolitated	93	128	120	102.50	101	101
000	25	Primrose (New)	175	122	109	100 50	96	96
000	25	Rand Mines	865	315	293	266.50	264	260
000	125	Robinson Gold	125	294	289	245.50	241.50	241
000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	7.50	5.25	5.75
000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	43	41.25	40.25
000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	66.50	65.50	66
000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	173	168.50	170
000	25	Wemmer	262	360	355	287.50	282	270
000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	16	17.75	17.75
000	25	West Rand	85	65	59	51	52	50
000	25	Windsor	77.50	87	49.50	37	37	30

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	23 Juin 1904	30 Juin 1904	7 Juillet 1904
—	—	Callao	—	—	—	20	18	17
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	45	47	42
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	485	473 50	483.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	89	87 25	94.75
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	49	51	50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	23 Juin 1904	30 Juin 1904	7 Juillet 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	30.50	29.50	29
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	48.50	47.50	43 75
—	—	Cassinga	—	20	36	39.75	35.25	34.75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	166.50	164.50	160
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	35	35	35
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22 75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	42	41.25	41.2
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	13	13	12.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	36	35.50	34.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	80 75	79	77.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	110 50	108	105.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	16 Juin 1904	23 Juin 1904	7 Juillet 1904
0	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7	7 1/8	7 1/8
0	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 5/16	2 1/4	2 1/4
0	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/16	1 1/16	1 3/16
0	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 5/16	1 3/8	1 7/16
0	1	Buffelsdoorn	100	15/16	3/4	13/16	13/16	13/16
0	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	3/4	11/16	—
0	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	—
0	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 1/2	6 1/2	6 1/2
0	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 15/16	2 7/8	3
0	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	—
0	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13	13	12 3/4
0	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 1/2	14 1/2	14 5/8
0	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5	5 1/16	5 1 16
0	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/8	5 1/8	5 1/8
5	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 11/16	2 5,8	2 5/8
0	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 13/16	7 7,8	7 11/16
0	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21	21
0	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 7/8	5 3/4	5 3,4
0	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 15/16	3	2 7,8
0	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 3/16	3 3/16	3 1/8
0	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 9/16	5 9/16	5 5/8
0	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 5/8	11 3/4
0	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	7/16	5/16	3/8
0	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 1/4	3 1/4	3 3/8
0	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 7/16
0	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 1/8	4 1/8	4 1/8
0	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 5/8	8 5/8	8 5/8
4	1	Heriot (New)	65	6	4	3 1/2	3 1/2	2 7/8
0	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 3/4	4 7,8
0	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3 1/8	2 7/8	3 1/8
5	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 5/8	4 3/8	4 1/4
0	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8
0	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 7/8	5 11/16	5 9/16
9	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 3/16
0	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 7/8	3 13/16	3 3/4
0	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	15/16	7/8
0	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 7,8	1 3/4	1 3/4
0	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 11/16	1 11/16	1 11/16
5	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
0	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/16	4 1/16	4
0	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 1/8	8 15/16	8 5/8
0	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2	2 1/4
0	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 1/2	5 5/8
0	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 9/16	2 9/16	2 9/16
0	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	13/16	3/4	3/4
0	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/8	4 1/8	4 1/4
0	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 13/16	3 13/16	3 3/4
0	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	15/16	15/16	1
9	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 1/2	10 1/2	10 3/8
0	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 3/16	3 1/8	3 1/16
0	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 7/16	2 3/8	2 7/16
0	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 1/2	9 9/16	9 1/2
0	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 7/16	5 9/16	5 9/16
0	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 1/2	8 15/16	9
0	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 15/16
0	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
0	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4	3 11/16	3 7/8
0	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 3/4	3 7/8
0	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 5/8	3 5/8	3 5/8
0	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 3/4	6 5/8	6 3/4
0	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11 1/4	11 1/4	11 1/4
5	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 1/16	2 1/16	2
3	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 13/16	3 7/8	3 13/16
0	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 5/8	3 5/8	3 1/2
2	1	Worcester	40	2	1	1 1/2	1 1/2	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	23 Juin 1904	30 Juin 1904	7 Juillet 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 7/16	3 3/8	3 3/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 11/16	2 11/16	2 9/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1 1/16	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 13/16	1 3/4	1 5/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	5/16	5/16	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 9/16	6 1/2	6 3/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	25/3	25/0	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	107	107	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 1/2
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1	15/16	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	9/16	9/16	7/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 11/16	1 5/8	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	3 3/8	3 1/4	3 1/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 1/4	4 3/16	4 1/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 9/16	2 9/16	2 5/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2	1 15/16	1 15/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6/0	6/0	6 0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 9/16	1 7/16	1 1/2

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	23 Juin 1904	30 Juin 1904	7 Juillet 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	13/16	13/16	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 13/16	2 7/8	2 11/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 3/16	1 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	5/8	5/8	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16	16	16 1/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 3/16	5 1/16	5
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	9/16	1/2	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 3/16	2 1/8	2 3/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	23 Juin 1904	30 Juin 1904	7 Juillet 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	27/3	25 9	25/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 11/16	3 3/8	3 3/8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 5/16	1 1/4	1 5/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	5/16	5/16	3 8
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	5/8	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	1 13/16	1 13/16	1 15/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/2	1 3/8	1 5/16
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	5 9/16	5 1/2	5 1/2

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	23 Juin 1904	30 Juin 1904	7 Juillet 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	29/6	29,6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	19 3/16	19 1/8	19 1/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	107	107	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 1/4	27 1/2	27 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture (1904) 23 juin	30 juin	7 juillet
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** ... Terme.	3 ..	101 50	96 85	97 65	98 05	98 32
		Compt.				97 75	97 95	98 37
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	101 20	98 ..	.. ..	99 ..	.. ..
		Compt.				98 60	99 ..	98 35
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	499 ..	481 ..	473 25	477 ..	476 50
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	85 ..	81 25	79 95	79 75	80 50
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	85 ..	.. ..	80 50	80 35	.. ..
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	504 ..	501 ..	490 ..	495 ..	... ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %	20 ..	567 ..	555 ..	454 50	555 ..	555 50
209.251	400	**1869** 3 %	12 ..	457 ..	442 ..	440 ..	442 ..	450 ..
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	417 ..	413 ..	414 ..	412 ..	406 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	107 50	108 ..	106 ..
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	576 ..	560 ..	557 ..	559 50	563 ..
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	576 ..	558 ..	559 50	561 25	561 25
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	381 ..	379 ..	371 ..	372 75	375 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 ..	99 75
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	380 ..	378 ..	373 ..	372 ..	373 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	98 50	98 ..
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	416 ..	414 ..	413 50	413 ..	415 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 50	104 50	104 50
412.071	500	**1899** 2 %	10 ..	415 ..	400 ..	400 50	399 50	402 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 50	98 50	100 ..
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	405 ..	406 ..	406 25
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	474 50	473 25	476 50
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	504 ..	503 ..	503 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	501 50	500 50	501 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	444 50	443 ..	434 ..
880.223	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	483 ..	478 ..	472 ..	468 50	470 50
955.848	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	402 ..	399 ..	398 50	399 ..	400 75
484 034	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	468 25	465 50	460 .
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	476 75	474 50	475 50
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... ..	...	464 ..	463 25	466 .
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	53 ..	53 ..	52 75
147.910	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	53 ..	53 ..
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	548 ..	548 ..	546 50
[illegible]	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	437 ..	436 ..	437 ..
112 203	400	**Immeubles de France**	6 ..	121 ..	122 .	115 ..	116 50	... ..
45.087	475	—	7 ..	143 ..	139 ..	138 ..	138 ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	125 ..	3800 ..	3700 ..	3850 ..	3820 ..	3825 ..
125.[illegible]	[illegible]	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1060 ..	1115 ..	1153 .	1162 ..	1132 ..
[illegible]	[illegible]	**Banque Transatlantique**	12 50	415 ..	414 ..	431 ..	430 ..	423 ..
50.[illegible]	[illegible]	**Compagnie Algérienne**	36 ..	670 ..	700 ..	730 ..	730 50	730 ..
[illegible]	[illegible]	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	589 ..	600 ..	600 ..	603 ..	608 ..
60.[illegible]	[illegible]	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	12 50	460 ..	490 ..	500 ..	499 ..	490 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Foncier de France**	26 ..	750 ..	690 ..	688 ..	693 ..	685 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	617 ..	616 ..	620 ..	620 ..
[illegible]	[illegible]	**Société Marseillaise**	40 ..	780 ..	805 ..	776 ..	779 ..	780 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1058 ..	1110 ..	1120 ..	1127 ..	1134 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Mobilier**	.. ..	66 ..	85 .	92 ..	92 ..	93 ..
[illegible]	[illegible]	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	345 ..	325 .	313 .	310 ..	315 ..
[illegible]	[illegible]	**Société Générale**	15 30	611 ..	623 .	623 ..	625 ..	625 ..
[illegible]	[illegible]	**B. Fr. p. le Com. et l'Indus.**	.. ..	245 ..	198 ..	223 ..	220 ..	221 ..
80.[illegible]	[illegible]	**Banque Union Parisienne**	. ..	... ..	... ..	550 ..	550 ..	551 ..
[illegible]	[illegible]	**Rente Foncière**	.. ..	185 ..	192 .	... ..	141 ..	... ..
30 [illegible]	[illegible]	**Immeubles de France**	.. ..	40 ..	30 .	33 75	33 75	.. ..
[illegible]	[illegible]	**Banque de l'Algérie**	33 04	... ..	... ..	1350 ..	1405 ..	1325 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	720 .	710 .	670 ..	6.. 50	690 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	447 .	442 ..	442 .	445 .
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 .	677 50	... ..	675
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	428 ..	430 ..	430 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % t. rouges	15 ..	... ..	... ..	432 75	430 ..	433
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %	15 ..	440 ..	435 ..	423 ..	424 ..	423 50
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**	30 ..	720 ..	710 ..	670 ..	670 .	680 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	448 ..	440 ..	.	440 .
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	980 ..	910 .	885 ..	890	89. .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	18 50	448 ..	417 ..	[illegible]	38. ..	392 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	660 ..	... ..	65. ..	660 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	466 ..	453 ..	[illegible]	450	4..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15	467 ..	455 .	440 50	449 .	452 ..
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... .	412 50	410 50	408
[illegible]	[illegible]	— [illegible] 3 %	15 .	... ..	... .	450	449 .	442 50
[illegible]	[illegible]	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15	... ..	... .	444 50	444 50	44.

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture (1904) 23 juin	30 juin	7 juillet
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1475 ..	1420 ..	1316 ..	1319 ..	1325
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	.... ..	... ..	1261 ..	1266 ..	1270
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	446 ..	449 50	449
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	466 ..	454 ..	452 75	451 50	441
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 50	450 75	441
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	...
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 ..	452 75	...
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	470 ..	458 ..	453 25	453 ..	446
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	465 ..	452 ..	448 75	447 50	449
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	418 ..	412 ..	403 ..	405 ..	405
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	446 50	450 ..	448
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1285 ..	1190 ..	1161 ..	1162 ..	1146
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	452 ..	450 ..	448 .	448
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	466 ..	449 ..	448 ..	448 75	450
504.496	500	Act. **Nord**	65 ..	1960 ..	1860 ..	1755 ..	1745 ..	17..
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	476 ..	469 ..	466 75	467 50	465
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	465 ..	459 25	460 ..	469
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	429 ..	422 ..	412 50	414 50	418
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 ..	451 50	453
487.105	500	Act. **Orléans**	59 ..	1525 ..	1490 ..	1419 ..	1422 ..	1430
112.895	»	— — jouiss.	43 50	1080 ..	1040 ..	995 ..	995 ..	997
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	459 ..	454 50	453 ..	418
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	465 ..	454 ..	449 75	448 50	450
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	418 ..	411 ..	402 75	407 ..	407
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	448 75	447 25	445
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	985 ..	900 ..	855 ..	854 50	865
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	453 ..	448 50	447 50	443
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	450 ..	445 25	446 ..	449
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	417 ..	... ..	402 50	401 ..	402
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	635 ..	630 ..	... ..	617 ..	...
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	442 ..	... ..	437 ..	437
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	439 ..	437 50	...
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	190 ..	207 ..	225 ..	228 ..	...
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	425 ..	423 75	42.
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	548 ..	610 ..	527 ..	532 ..	53.
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	360 ..	337 ..	345 ..	343 ..	34.
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	600 ..	615 ..	620 ..	615 ..	...
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des)	78 ..	2030 ..	1930 ..	1870 ..	1870 ..	18..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	585 ..	598 ..	601 ..	600 ..	60.
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	65 ..	790 ..	764 ..	730 ..	725 ..	...
279.492	»	— — jouiss.	52 50	518 ..	487 ..	470 ..	465 ..	46.
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	125 ..	117 ..	166 ..	168 ..	16.
120.000	500	**Messageries maritimes**	.. ..	280 ..	180 ..	224 ..	223 ..	22.
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	760 ..	665 ..	525 ..	540 ..	54.
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	340 ..	275 ..	183 25	191 ..	18.
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	56 ..	80 ..	100 ..	102 ..	10.
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	.. ..	230 ..	192 ..	212 ..	212 ..	21.
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	85 ..	62 ..	.. ..	.. ..	2.
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	22 50	515 ..	529 ..	546 ..	555 ..	58.
101.210	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	220 ..	175 ..	180 ..	183 ..	19.
57.862	500	**Voitures à Paris**	.. ..	228 ..	163 ..	187 ..	180 ..	18.
300.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	25 ..	19 ..	9 ..	10 ..	1.
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	.. ..	62 ..	43 ..	.. ..	... ..	...
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	.. ..	205 ..	190 ..	140 ..	140 ..	1..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	250 ..	274 ..	245 ..	244 ..	2..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	.. ..	330 ..	515 ..	590 ..	578 ..	57.
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	155 ..	280 ..	326 ..	320 ..	3..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	112 ..	90 ..	82 50	83 25	8.
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	488 ..	475 ..	475 ..	476 ..	4..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	540 ..	420 ..	505 ..	490 ..	4..
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	148 ..	... ..	... ..	...
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	128 ..	... ..	106 ..	10.
210.509	500	**Canal maritime de Suez**	134 15	4055 ..	3925 ..	4180 ..	4215 ..	41..
100.000	»	— parts de fond.	61 49	1775 ..	1750 ..	1880 ..	1890 ..	...
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	568 ..	624 ..	541 ..	555 ..	5..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	158 ..	135 ..	157 ..	157 ..	...
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	620 ..	590 ..	526 ..	525 ..	5..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	743 ..	625 ..	685 ..	691 ..	7..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	940 ..	915 ..	894 ..	890 ..	8..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	367 ..	315 ..	283 ..	282 ..	2..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
592410.228 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	97 03	93 25	90 40	90 65	
9.217.000 £		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	... ..	80 20	83 60	85 20	
87.970.000f.		— 4 % 1900	4 ..	... ..	79 20	83 95	85 30	
524.306.200fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	103 50	102 80	101 40	101 10	
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	79 ..	82 65	83 ..	85 65	
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	72 40	77 25	78 25	78 35	
10.000.000 £		— 5 % 1898	4 ..	... ..	102 75	104 ..	104 15	
58.690 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	415 ..	431 ..	429 50	432 ..	
359282.500f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	104 50	103 20	93 35	93 90	
772.950 ob		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	82 ..	78 ..	76 25	
105000.000f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	94 50	95 25	89 40	89 10	
[illegible]		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	105 20	102 40	102 ..	102 ..	
1.399.299.000f.		— (Unifiée 7 %)	4 ..	110 70	106 50	106 25	106 35	
[illegible]		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	104 40	102 60	102 ..	101 90	
671830.400f.		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	81 60	90 35	87 55	87 70	

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	1 juin	8 juin	15juin	22juin	29juin	6juill.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	90 »	90 25	90 25	90 40	90 25	90 40
Russe Orient 4 0/0	90 40	90 90	90 50	90 70	91 70	91 90
Extérieure Espagnole	85 10	85 60	86 »	87 10	87 50	87 50
Hongrois	99 20	99 50	99 60	99 60	99 70	99 90
Turc Unifié	82 50	82 60	83 »	83 75	83 90	84 30
Italien 4 0/0	103 20	103 20	103 40	103 25	103 60	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	136 40	136 10	136 »	136 40	136 50	136 50
Lombards	17 80	16 70	16 50	17 20	16 90	17 20
Gothard	» »	192 »	192 50	192 20	190 50	187 50
Banques						
Reichsbank	152 »	153 40	153 40	153 20	153 30	153 60
Crédit	201 50	200 50	201 10	202 20	200 60	202 »
Deutsche Bank	218 90	219 10	218 90	219 20	219 50	220 60
Disconto	187 »	186 20	186 »	187 40	187 20	187 60
Darmstadt-Bank	137 70	137 90	137 50	137 10	136 60	137 50
Berl-Handels	152 70	152 30	151 90	152 »	152 »	154 »
Dresde-Bank	151 20	150 70	150 20	150 60	150 50	150 70
National-Bank	120 75	120 60	120 10	119 80	119 50	122 60
Change sur Paris 8 jours	81 15	81 05	80 95	80 95	80 90	81 »
— — Londres —	20 39	20 40	20 39	20 38	20 39	20 39
— — Vienne —	85 10	85 15	85 15	85 15	84 50	84 60
— Pétersbourg 3 mois.	» »	215 55	» »	» »	» »	212 60
Roubles comptant	216 05	216 »	216 »	216 »	216 »	216 05

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	1 juin	8 juin	15juin	22juin	29juin	6juill.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	90 50	90 62	90 30	90 30	90 56	90 25
Roupies 3 1/2 0/0	65 62	65 37	65 25	65 25	65 37	65 12
Brésil 4 0/0	75 75	75 25	76 »	77 12	77 50	77 75
Argentine 5 0/0	103 25	103 25	103 25	103 25	103 75	101 25
Mexicain 6 0/0	102 25	102 50	102 50	102 50	102 75	101 75
Turc unifié	83 25	83 37	83 75	84 62	85 »	85 50
Bulgare 1892	93 »	93 »	93 25	93 »	94 »	94 »
Egypte Unifiée	104 50	104 50	104 50	104 75	105 »	105 »
Grec Monopole	47 25	47 25	47 25	48 75	48 75	48 50
Italien 4 0/0	102 87	103 12	103 50	103 25	103 50	102 25
Russe consolidé	90 »	90 50	90 25	91 75	92 »	92 50
Portugais 3 0/0	62 »	62 »	62 25	62 50	62 75	62 »
Espagne Ext. 4 0/0	84 87	85 62	86 »	86 87	87 50	86 62
Hongrois	100 »	100 »	100 25	100 50	100 50	99 »
Français 3 0/0	97 »	97 »	97 »	97 »	98 »	98 »
Divers						
Banque de Roumanie	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
Suez	165 50	167 50	164 50	165 50	165 50	168 »
Banque Ottomane	13 37	13 37	13 37	13 37	13 37	12 75
Rio-Tinto	51 37	51 37	51 68	52 12	52 25	53 25
Brighton A	120 50	122 50	121 50	121 50	121 50	122 »
Argent en barres	25 37	25 50	25 43	25 75	26 »	26 81
Change sur Paris	25 28	25 31	25 32	25 30	25 32	25 30
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 »	2 »	2 12	2 12	2 12	1 96

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	1 juin	8 juin	15juin	22juin	28juin	6juill.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	118 20	118 40	118 45	118 »	117 85	118 40
— — Argent	99 10	99 15	99 »	99 »	99 »	99 30
— — Papier	99 20	99 25	99 20	99 20	99 20	99 40
Hongrie Rente Or	117 25	117 30	117 90	118 »	117 90	118 35
— Rente Couronne	97 10	97 15	97 15	97 10	97 15	97 10
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1017 »	1015 »	1008 »	1015 »	1015 »	1016 »
Lemberg-Czernowitz	575 »	575 »	576 »	575 »	576 »	576 »
Ferd.-Nord	5625 »	5610 »	5600 »	5610 »	5615 »	5520 »
Autriche Nord-West	416 »	413 »	416 »	415 »	414 »	415 »
Staatsbahn	636 »	634 »	633 »	635 »	634 »	638 »
Lombards	79 »	78 »	78 »	79 »	79 »	80 »
Change sur Londres	239 40	239 47	239 50	239 32	239 50	239 25
— Paris	95 27	95 13	95 02	95 05	95 07	95 10
Napoléons d'or	19 06	19 06	19 01	19 02	19 03	19 03

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	1 juin	8 juin	15juin	22juin	28juin	6juill.
Agio de l'or	23 »	23 »	23 »	22 »	21 »	20 50
Change sur Paris	667 50	666 »	666 »	662 50	660 »	658 »
Change sur Londres	42 93	42 98	42 93	43 18	43 37	43 43

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	1 juin	8 juin	15juin	22juin	28juin	6juill.
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	76 35	76 45	76 65	77 30	77 60	76 75
Change sur Londres à vue	34 76	34 86	34 93	34 91	34 93	34 76
— sur Paris à vue	38 72	38 60	38 50	38 57	38 47	38 02
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	76 27	76 47	76 72	77 32	77 90	76 87
Nord Espagne	46 30	46 45	46 35	48 55	49 20	49 45
Saragosse	80 05	80 25	80 75	81 90	83 25	82 90
Change sur Paris	38 95	38 95	38 85	38 80	38 70	38 40

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	1 juin	8 juin	15juin	22juin	29juin	6juill.
Rente Belge 3 0/0	99 65	99 70	99 80	99 80	99 65	99 80
— — 2 1/2 0/0	88 50	87 75	88 25	88 25	88 25	87 50
Banque Nationale	4150 »	4250 »	4225 »	4205 »	4247 »	4240 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	627 50	630 »	627 50	625 »	624 »	635 »
— Congo (p. d. f.)	2690 »	2790 »	2840 »	2845	2862 »	2840 »
Extérieure 4 0/0.	84 56	85 25	85 30	86 81	87 30	86 43
Brésil 4 0/0	75 48	75 25	75 93	77 12	77 62	77 56
Change sur Amsterdam	208 12	208 15	208 30	208 40	208 55	208 62
— sur Berlin	123 30	123 42	123 47	123 52	123 45	123 40
— sur Londres	25 16	25 19	25 20	25 19	25 19	25 19
— sur Paris	100 13	100 06	99 98	100 05	99 95	100 01
Anvers						
Change sur Paris	100 17	100 10	100 02	100 07	100 »	100 02
— sur Berlin	123 32	123 47	123 52	123 40	123 40	123 42
— sur Londres	25 17	25 19	25 22	25 19	25 20	25 20

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	1 juin	8 juin	15juin	22juin	28juin	6juill.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	103 77	103 82	104 10	104 02	104 62	102 85
Ch. de fer Méditerranée act.	441 »	444 50	447 »	446 »	450 »	446 50
— Méridionaux act.	727 50	728 »	728 »	727 »	738 »	720 »
Banque d'Italie act	1074 »	1073 »	1081 »	1078 »	1104 »	1124 »
Crédit Foncier Italien act.	542 »	543 »	540 »	543 »	541 »	541 »
Comp. Nav. générale	468 50	460 »	465 50	465 »	469 »	466 »
Eau Marcia	1474 »	1475 »	1478 »	1472 »	1470 »	1457 »
Change sur la France	100 15	100 01	99 95	99 92	99 95	99 97
— sur Londres	25 17	25 18	25 18	25 16	25 20	25 18
— sur Berlin	123 25	123 27	123 37	123 32	123 40	123 42
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	103 72	103 75	104 05	103 97	104 67	102 85
Chemins de fer Méridionaux	728 »	727 »	725 »	727 »	735 50	719 »
Change sur Paris	100 12	99 93	99 91	99 95	99 90	99 95
— sur Berlin	123 22	123 25	123 40	123 42	123 37	123 40

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	1 juin	8 juin	15juin	22juin	29juin	6juill.
Russe 4 % 94 (Papier)	90 87	91 »	91 40	91 40	91 87	92 25
Banque de Commerce extér.	287 »	286 »	282 »	284 50	281 »	287 »
— d'Esc. de St-Péters	352 »	344 »	344 »	347 »	346 »	353 »
— Intern. de St-Péters.	352 »	346 »	341 »	347 »	341 »	351 »
— Russo-Chinoise	215 »	215 »	215 »	210 »	215 »	215 »
Change sur Paris	37 40	37 40	37 35	37 37	37 37	37 35
— sur Londres	94 50	94 53	94 57	94 50	94 53	94 50
— sur Berlin	45 95	46 »	45 97	45 95	45 95	46 »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	1 juin	8 juin	15juin	22juin	29juin	6juill.
Genève avec lots 3 0/0	104 50	105 25	105 50	105 »	105 »	105 50
— 1890 3 ½ %	99 »	99 75	» »	» »	100 50	99 »
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %.	1008 50	1010 50	1011 75	1012 »	1012 »	996 50
— — 3 %	» »	97 »	98 »	97 50	» »	97 50
Italien 4 %	103 35	103 60	103 75	103 88	104 50	102 50
Change sur Paris	100 17	100 05	99 93	100 04	99 97	99 94
— Londres	25 17	25 18	25 19	25 19	25 20	25 17

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	1 juin	8 juin	15juin	22juin	29juin	6juill.
Pièce	87 20	87 17	87 13	87 12	87 13	87 15
Ottoman 4 0/0 unifié	91 06	91 23	92 05	92 35	93 09	93 27
Chemins Ottomans	120 75	120 87	120 63	120 87	121 37	122 50
Change sur Paris 3 mois	22 78	22 80	22 82	22 81	22 85	22 87
— sur Londres 3 mois.	110 12	110 17	110 17	110 17	110 12	110 05

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	1 juin	8 juin	15 juin	22 juin	29 juin	6juillet
États-Unis 4 0/0	107	107 1/4	107	107 1/4	107 1/4	106 1/4
Atchison	68 5/8	70	71 1/2	72 3/8	72 1/2	74 7/8
Canada Pacific	117	118 1/8	119 3/8	123 1/2	124 1/4	125 3/4
Central New-Jersey	155	159	161	160	161	163
Milwaukee	139 1/2	141	142	143 1/2	142 3/4	146 1/8
Erié	23	23 7/8	23 5/8	23 3/4	23 5/8	24 7/8
Illinois Central	129 1/4	129	130	131	131 1/8	134
Louisville et Nasville	106 3/4	107 1/2	108 7/8	109 7/8	109 3/4	112 1/2
New-York Central	113 5/8	114 1/2	115	115 1/2	115 7/8	117 3/8
Norfolk et Western préf.	85	85	85	85	85	86
Pensylvania	113 3/8	114 1/4	114 7/8	115 5/8	115 7/8	118 1/4
Reading	43 7/8	46	46 3/4	47 3/8	46 1/8	48 5/8
Union Pacific	83 1/8	84 1/8	87 1/2	87 3/8	88 1/8	91 7/8
Wabach St-Louis préf.	33	34	34 5/8	35 3/4	34	35 1/4
Calumet et Hécla	444	446	450	445	453	463
Change sur Londres	4.85 45	4.85 70	4.85 25	4.85 30	4.85 20	4.85 35
— Paris	5.17 1/2	5.17 1/2	5.18 1/8	5.17 1/2	5.18 1/8	5.18 1/8
Câbles transferts sur Londres.	4.87 60	4.87 60	4.87 45	4.87 50	4.87 50	4.87 55
Cuivre	13 1/16	12 7/8	12 11/16	12 11/16	12 11/16	12 11/16
Argent	55	55 1/4	55 1/4	55 7/8	56 1/2	58 5/8

BANQUE COMMERCIALE & INDUSTRIELLE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 5.000.000 de francs entièrement versés.

Siège social : 8, rue Auber, Paris.

L'assemblée générale des Actionnaires du *21 avril 1904* a fixé à 15 fr. par action le dividende de l'exercice 1903.

Un premier acompte de 7 fr. par action ayant été payé le 15 janvier dernier, le solde, soit 7 fr. 50 par action, sera payé à partir du **15 juillet 1904**, à la Banque Commerciale et Industrielle, 8, rue Auber, contre remise du coupon n° 42, sous déduction des impôts au profit du Trésor, soit net à recevoir :

7 fr. 20 par action nominative;
6 fr. 83 par action au porteur.

30

SOCIÉTÉ DE

CRÉDIT FONCIER DE SANTA-FÉ

L'Assemblée extraordinaire du 30 juin a dû être remise au 31 juillet, faute d'un nombre suffisant de titres déposés. Toutefois, le Comité est heureux d'informer les actionnaires, qu'il a pu recueillir, jusqu'ici, 75.000 actions sur les 80.000 nécessaires, et il presse vivement les retardataires de bien vouloir envoyer leurs pouvoirs afin de permettre la réorganisation si désirable de la Société. Il sera bonifié 10 centimes par titre déposé, en cas de validité de l'Assemblée.

Le Président du Comité des Actionnaires,
Jacques SIEGFRIED.

31

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

32

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 33

[illegible] de Paris à Lyon et à la Médi[illegible] — A partir du 1er juillet, les trains de [illegible] entre Paris et Maisons-Alfort [illegible] Villeneuve-Saint-Georges. [illegible] quotidienne[illegible] par 26 [illegible] pour le [illegible]

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE LA FRANCE

Avis aux Actionnaires

Conformément à la décision prise par l'assemblée générale du 31 mai 1903, le dividende de l'exercice 1903, fixé à 9 francs (impôts non déduits), sera mis en paiement à partir du **15 juillet** courant, à raison de :

Titres nominatifs : **8 fr. 64** (impôts déduits);
Titres au porteur : **8 fr. 22** (impôts déduits).

Ce paiement aura lieu contre remise du coupon n° **26**.

A Paris :

Au **Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire;
A la **Société Marseillaise**, 4, rue Auber;
A la **Société Générale**, 54, rue de Provence;
Au **Comptoir National d'Escompte**, 14, rue Bergère;
Au **Crédit Foncier et Agricole d'Algérie**, 4, rue Mogador.

A Marseille :

A la **Société Marseillaise**, 63, rue Paradis.

35

COMPAGNIE ROYALE DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Obligations privilégiées de 2e rang 3 0/0 et 4 0/0

La répartition auxdites obligations pour l'année 1903, soit brut 5 fr. pour les 3 0/0 et 6 fr. 66 pour les 4 0/0, est mise en paiement à partir de ce jour, sous déduction des impôts, à raison de :

4 fr. 56 par obligation privilégiée de 2e rang 3 0/0 contre remise du coupon n° 4;

6 fr. 14 par obligation privilégiée de 2e rang 4 0/0, contre remise du coupon n° 4.

Ces paiements ont lieu aux guichets des Etablissements de crédit habituels.

36

BIBLIOGRAPHIE

La librairie GARNIER FRÈRES vient de publier la treizième édition du **Traité des Opérations de Bourse et de Change** d'Alphonse Courtois. 1 vol. in-18 broché. . . . . 5 fr.

La première édition de cet ouvrage, aujourd'hui classique en quelque sorte, remonte à 1850. On sait quelle était la compétence de M. Alphonse Courtois en toute matière relative aux valeurs mobilières et que ce fut son œuvre tout entière que l'Académie des Sciences morales et politiques couronna en 1899, en lui attribuant le prix Wolowski à l'occasion de son livre **Banques populaires**.

Mais, après la mort d'Alphonse Courtois, il fallait mettre son œuvre à jour. La tâche était d'autant plus malaisée que des changements considérables s'étaient produits dans le régime des Bourses. C'est à M. Emmanuel Vidal, directeur de la **Cote de la Bourse et de la Banque**, que se sont adressés les éditeurs. En 1902, M. Vidal remania l'ouvrage d'Alphonse Courtois en vue d'une douzième édition déjà épuisée. C'est dire que le continuateur de l'œuvre avait admirablement réussi dans son œuvre de dévouement sci[entifique].

La treizième édition est mise au courant [des] changements survenus dans la législation sur [les] Sociétés et les titres au porteur notamment. [Les] annexes de l'ouvrage contiennent les lois, déc[rets] et règlements sur l'organisation des Bourses, [sur] le régime fiscal des valeurs mobilières, sur [les] impôts relatifs aux opérations de Bourse, sur [les] Sociétés par actions. C'est à la fois un livr[e de] doctrine et un ouvrage pratique que juristes, é[co]nomistes et gens d'affaires consulteront et ga[rde]ront.

Dictionnaire financier international théori[que] et pratique. *Guide financier pour tous [les] pays*, par M. et A. MÉLIOT. Nouvelle édit[ion] mise à jour par un supplément. Un volume [in-8] de 964 pages, avec un plan de la nouv[elle] Bourse, élégamment relié en toile. — Berg[er]-Levrault et Cie, éditeurs, 5, rue des Beaux-A[rts] à Paris. — Prix : 15 fr.

Cette nouvelle édition constitue un très inté[res]sant répertoire de tous les renseignements fin[an]ciers auxquels tous ceux qui, de loin ou de pr[ès] ont affaire à la Bourse et à la Banque, peuve[nt] avoir à recourir journellement.

La vulgarisation des opérations de Banque et [de] Bourse oblige aujourd'hui capitalistes, rentiers [et] spéculateurs à compléter leur instruction fina[n]cière, et le développement des relations inter[na]tionales rend de jour en jour plus nécessaire [la] connaissance des lois, règles et usages des march[és] français et étrangers.

Le **Dictionnaire financier international** fo[ur]nit tous les renseignements désirables à ce suj[et]. C'est aussi un *memento* précieux pour les prof[es]sionnels, qui y trouveront réponse immédiate [à] toute question embarrassante dont la soluti[on] pourrait leur avoir échappé.

Véritable *guide financier pour tous les pa[ys]*, le **Dictionnaire financier international** don[ne] de plus, l'explication de nombre d'expressio[ns] argotiques françaises et étrangères, entrées da[ns] le vocabulaire courant des affaires, et forme ain[si] sous tous les rapports, un livre de références [des] plus utiles.

38

Chemin de fer d'Orléans. — Fête nationale [du] 14 Juillet 1904. — Extension de la durée de va[li]dité des billets aller et retour.

A l'occasion de la Fête Nationale du 14 Juil[let] 1904, les billets aller et retour à prix réduits, [qui] auront été délivrés aux prix et conditions [des] Tarifs spéciaux G. V. n° 2 et G. V. n° 102, [du] jeudi 7 au dimanche 17 juillet inclus, seront val[a]bles pour le retour jusqu'au dernier train [du] lundi 18 juillet.

Ces billets conserveront la durée de validité d[é]terminée par les Tarifs précités lorsqu'elle expirer[a] après le 18 juillet.

40

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16 rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

No 653. — 26e volume. (No 3)

Prix du Numéro : 50 centimes

Samedi 16 Juillet 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

DRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : No 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

at comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
1er janvier au 20 juin. Fr.	7.069.652	7.394.685
21 juin au 30 juin	364.444	366.333
	7.434.096	7.761.018
érence en faveur de 1904...		326.922

42

GÉNLE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, Le Havre, Nancy et Orléans

ettes du 1er janvier au 30 juin 04	4.910.379 40
ettes du 1er janvier au 30 juin 03	4.455.866 »
Résultats en faveur de 1904..	454.513 40

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

e 12e tirage au sort des titres de la rente 4 0/0 ortissable de 1898, emprunt de 180.000.000 de cs, aura lieu le 19 juillet-1er août 1904. à ieures a. m., dans la salle spécialement amé- e à cet effet au Ministère des Finances, confor- ient aux dispositions établies par le nouveau ement publié au *Moniteur officiel*, no 15, du vril 1903.

ce tirage seront amortis des titres pour une ur nominale de 458.000 francs dans les pro- ions suivantes :

5 titres à 5.000 francs..............	80.000
5 » à 2.500 »	137.500
3 » à 1.000 »	138.000
5 » à 500 »	103.000
5 titres pour une valeur nominale de fr.	458.000

public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

44

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

16e tirage au sort de la rente 4 0/0 amortis- de 1896, emprunt de 90.000.000 de francs aura le 19 juillet-1er août, à 10 heures a. m., la salle spécialement aménagée à cet effet inistère des Finances, conformément aux dis- ions établies par le nouveau règlement publié *oniteur Officiel*, no 15, du 19 avril 1903.

e tirage seront amortis des titres pour une ur nominale de 514.500 francs dans la propor- suivante :

itres à 5.000 francs..............	130.000
» à 2.500 »	152.500
» à 1.000 »	155.000
» à 500 »	77.000
itres pour une valeur nominale de fr.	514.500

public est prié d'assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

45

COMPAGNIE NOUVELLE DU CANAL DE PANAMA

EN LIQUIDATION

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 65 millions de francs

Siège social : 7, rue Louis-le-Grand, à Paris

Les Actionnaires de la **Compagnie Nouvelle du Canal de Panama** (en liquidation) sont infor- més que l'Assemblée générale extraordinaire, tenue à Paris le 4 juillet dernier, ayant décidé une première répartition de 100 francs par action, cette répartition sera faite à partir du **15 juillet 1904** par le Crédit Lyonnais, la Société Générale, le Comptoir National d'Escompte de Paris et le Crédit Industriel et Commercial, ainsi que dans les succursales et agences de ces Etablissements.

Il ne sera fait aucun remboursement au siège social de la Compagnie.

Le paiement sur les actions au porteur sera effectué contre la présentation des titres, lesquels seront estampillés et rendus à l'actionnaire, les coupons 1 à 12 inclus détachés à titre de contrôle.

Les propriétaires de certificats nominatifs de- vront, pour toucher les sommes dues sur leurs actions, en présentant leurs certificats, — lesquels seront estampillés et leur seront rendus,— justifier de leur qualité.

Paris, le 6 juillet 1904.

Le Conseil de Liquidation.

46

COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

Société anonyme au capital de 5 millions de francs

MM. les actionnaires sont convoqués en assem- blée générale ordinaire annuelle, le 30 juillet 1904, à trois heures et demie, au siège social, 18, boule- vard des Capucines, à Paris, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui de MM. les Commissaires ;

Approbation des comptes de l'exercice 1903, des propositions du Conseil d'administration ; confir- mation et octroi, en tant que de besoin, au Conseil de pouvoirs en vue de : la cession éventuelle du matériel ; garantir au mieux sa valeur ; arrêter toutes modalités de payement ; soumissionner, s'il y a lieu, à toutes mises en adjudication par l'Etat ;

Fixation du dividende. Nomination des commis- saires.

Conformément à l'article 33 des statuts, nul ne peut assister à l'assemblée ou s'y faire représenter, s'il n'est propriétaire de 40 actions au moins.

Les actions ou les certificats de dépôts délivrés par les Sociétés de crédit et les officiers ministé- riels devront être déposés au siège social, au plus tard, le 26 juillet à trois heures.

47

LINARES ALMERIA

Les porteurs des obligations **Linares-Almeria** n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898, qui divise les obligations en **revenu fixe** et **revenu variable**, sont priés de présenter leurs titres pour l'adhésion audit Convenio et leur estampillage dans le plus bref délai possible. Quoique le nombre de titres adhérés à ce jour soit suffisant pour que le Convenio reçoive la sanction légale, il y a intérêt à en réunir le plus grand nombre, afin d'empêcher l'obstruction faite par une minorité d'obligataires qui retarde l'approbation dudit Convenio.

48

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA DEUXIÈME SÉRIE (ÉMISSION 1889)

La Commission impériale d'amortissement a procédé le 18 *juin*/1er *juillet* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont rembour- sables à partir du 18 septembre/1er octobre 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-s-Mein, à la Di- rection de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 septembre/1er octobre 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

5551 à	5600	7001 à	7050	7201 à	7250
7301	7350	66151	66200	95101	95150
151651	151700	152801	152850	214051	214100
281301	281350	284951	285000	302151	302200
325001	325050	378301	378350	449651	449700
451401	451450	467001	467050	496851	496900
536251	536300	539101	539150	598401	598450
614101	614150	614401	614450	640251	640300

A 625 roubles or

771760 à	771809	812410 à	812459	828060 à	828109
845760	845809	863260	863309	930860	930909
946760	946809	978860	978909	982760	982809
1015410	1015459	1045560	1045609	1076560	1076609
1085010	1085059	1088510	1088559	1089260	1089309

A 1.250 roubles or

1109310 à	1109359	1160110 à	1160159	1247560 à	1247609
1248710	1248759	1270910	1270959	1301010	1301059
1316810	1316859	1441160	1441209	1468260	1468309
1472560	1472609	1513460	1513509	1650060	1650109
1689260	1689309	1708660	1708709	1730060	1730109
1733160	1733209	1733910	1633959	1810 60	1810409
1811860	1811909	1834910	1834959	1850410	1850459
1851510	1851559	1941310	1941359	1951560	1951609
1957810	1957859	2029910	2029959	2040710	2040759
2056710	2056759				

A 3.125 roubles or

2159410 à	2159459	2224310 à	2224359	2228160 à	2228209
2290410	2290459	2295360	2295409	2317010	2317059
2346710	2346759	2406010	2406059		

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la deuxième série (émis- sion 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 juin/1er juillet 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

7451 à 7500 (19 mars/1er avril 1904), 28867 28868 28880 28883 28884 28887 (19 mars/1er avril 1902), 35812 35813 (19 mars/1er avril 1901), 37364 37376 à 37382 37386 37391 37395 37396 (18 septem- bre/1er octobre 1902), 38551 à 38600 (19 mars/ 1er avril 1904), 48554 48556 48558 à 48560 48583 48585 48586 48588 à 48590 48593 à 48595 48597 à 48600 (18 septembre/1er octobre 1903), 61165 61166 61174 61183 à 61191 61197 (18 septembre/ 1er octobre 1902), 67251 à 67300 (19 mars/1er

avril 1904), 70204 70205 70216 70224 70235 70236 70240 70241 70246 70250 (18 septembre/1er octobre 1902), 74651 à 74700 (19 mars/1er avril 1904), 76894 76895 (19 mars/1er avril 1901). 82051 à 82100 90901 à 90950 (19 mars/1er avril 1904), 97010 97015 97018 97025 à 97027 97029 97034 97035 97044 (19 mars/1er avril 1901), 99901 à 99950 107301 à 107350 (19 mars/1er avril 1904), 117107 à 117109 117115 117116 117149 117150 131302 131309 à 131317 131319 131327 131328 131330 131331 131334 à 131338 (18 septembre/1er octobre 1902), 133051 133053 133054 133059 à 133072 133076 133079 à 133082 133088 133093 à 133096 (18 septembre/1er octobre 1903), 133701 à 133704 133708 133722 133723 133730 133734 à 133736 133740 133741 133744 133746 133749 139851 139855 139856 139858 139870 139871 139876 139887 à 139890 139892 à 139898 139900 (18 septembre/1er octobre 1902), 145951 à 146000 (19 mars/1er avril 1904), 164801 à 164803 164825 164826 164842 164845 168305 168309 168310 168317 à 168321 168330 à 168332 (19 mars/1er avril 1902), 188752 188754 188756 188758 188760 à 188778 188786 188789 188791 à 188793 188795 188797 188800 (18 septembre/1er octobre 1903). 189351 à 189400 193101 à 193150 (19 mars/1er avril 1904), 198158 198185 198186 198188 198193 à 198196 198198 198199 (19 mars/1er avril 1902), 199670 199671 (20 mars/1er avril 1893), 213701 à 213750 (19 mars/1er avril 1901), 217830 (19 mars/1er avril 1903), 219752 à 219756 219758 219762 219764 219769 à 219772 219776 219787 219788 219793 à 219795 (18 septembre/1er octobre 1902), 221354 221355 221361 221362 221368 221369 221373 221386 221388 (19 mars/1er avril 1902), 228408 228421 228430 (19 mars/1er avril 1901), 229210 229225 à 229232 (18 septembre/1er octobre 1901), 236232 à 236236 (19 septembre/1er octobre 1898), 238653 238662 288665 238666 238668 (19 mars/1er avril 1902), 242154 242166 à 242170 242173 [illegible] 2177 à 242179 242183 242185 242186 242189 242190 242193 à 242199 (18 septembre/1er octobre 1902), 247803 à 247806 247809 247818 à 247821 247848 247849 (18 septembre/1er octobre 1903), 250601 à 250603 250618 à 250622 250632 250633 250641 250642 (19 mars/1er avril 1902), 252504 à 252510 252516 252517 252522 252530 252531 252534 à 252541 252545 252548 (19 mars/1er avril 1903), 253881 à 253885 253889 253892 à 253895 (18 septembre/1er octobre 1902), 265478 à 265487 (19 mars/1er avril 1902), 267760 à 267766 267780 à 267789 [illegible] à 267800 (18 septembre/1er octobre 1901), [illegible] 280260 280267 à 280270 280295 280296 [illegible] 288517 288522 à 288525 288527 288528 [illegible] 288538 288539 288546 288547 (18 septembre/1er octobre 1902), 296309 (18 septembre/1er octobre 1901), 299619 299636 299638 [illegible] (19 mars/1er avril 1901), 301402 à 301407 [illegible] 301421 à 301424 301436 à 301439 [illegible] (19 mars/1er avril 1903), 306751 à 306756 [illegible] à 306791 (18 septembre/1er octobre 1903), 311101 311129 à 311135 (19 mars/1er avril 1901), 312703 312704 312731 312733 [illegible] à 312747 (18 septembre/1er octobre 1902), [illegible] (19 mars/1er avril 1904), [illegible] 313221 313224 313225 313229 à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1902), [illegible] à 316194 (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] 324765 324774 324780 [illegible] 324791 324792 324800 (19 mars/1er avril 1903), [illegible] (19 mars/1er avril 1901), [illegible] 325576 à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), [illegible] (19 mars/1er avril 1904), [illegible] 337752 [illegible] (19 mars/1er avril 1903), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1901), [illegible] (19 mars/1er avril [illegible]) [illegible] 374061 à [illegible] 384710 [illegible] (19 mars/1er avril 1903), [illegible] 385781 à 385788 [illegible] (18 septembre/1er octobre [illegible]) [illegible] 387243 387249

387250 (19 mars/1er avril 1902), 388351 à 388400 388901 à 388950 (19 mars/1er avril 1904), 393560 393561 393563 (18 septembre/1er octobre 1901), 408601 à 408650 (19 mars/1er avril 1904), 418002 à 418006 418012 418018 418019 418027 à 418030 418036 418042 (19 mars/1er avril 1903), 418587 418588 (18 septembre/1er octobre 1901), 419422 à 419426 (18 septembre/1er octobre 1902), 430199 430200 (19 mars/1er avril 1903), 441484 441500 (18 septembre/1er octobre 1902), 464258 (19 septembre/1er octobre 1898), 468751 à 468800 (19 mars/1er avril 1904), 468815 468817 468818 468821 468823 468831 468850 (19 mars/1er avril 1903), 471451 471452 471457 à 471463 471470 471472 (18 septembre/1er octobre 1903), 474216 474236 474240 (18 septembre/1er octobre 1901), 476886 476887 (19 mars/1er avril 1902), 483401 à 483408 483410 à 483414 483417 à 483421 483423 à 483428 483430 à 483433 483435 à 483437 483439 à 483443 483450 (18 septembre/1er octobre 1903), 484259 484268 484272 à 484277 (19 mars/1er avril 1902), 497407 497422 à 497424 510718 510730 à 510732 510734 510737 510738 510741 510745 (18 septembre/1er octobre 1901), 514906 à 514908 514911 à 514920 514925 514929 à 514932 514934 514936 à 514939 514943 à 514950 (18 septembre/1er octobre 1903), 524909 524911 à 524913 524950 (18 septembre/1er octobre 1902), 529751 à 529800 539001 à 539050 (19 mars/1er avril 1904), 539205 539208 539209 539230 539237 539239 à 539241 539685 539686 (19 mars/1er avril 1902), 545104 545132 545136 545150 (18 septembre/1er octobre 1902), 554888 554889 (18 septembre/1er octobre 1901), 557568 (19 mars/1er avril 1901), 571951 571953 571962 à 571968 571993 à 571995 572000 577754 à 577759 577761 à 577775 577782 577784 à 577788 (18 septembre/1er octobre 1903), 581664 581665 581673 à 581678 581698 à 581700 (19 mars/1er avril 1902), 587001 à 587007 587015 à 587019 587021 à 587026 587028 à 587032 587034 à 587037 587040 à 587042 587047 à 587050 (18 septembre/1er octobre 1903), 595352 595357 à 595360 595365 595366 595369 595370 595372 à 595378 595384 595386 à 595391 595395 595396 595400 (19 mars/1er avril 1903), 599851 à 599900 (19 mars/1er avril 1904), 605977 à 605979 605983 à 605986 605989 à 605993 605996 à 606000 606151 606158 606164 à 606185 606190 à 606200 (19 mars/1er avril 1903), 624314 (19 septembre/1er octobre 1899), 634305 à 634322 634325 634326 634328 634330 634331 634333 634335 634336 634340 634342 634348 à 634350 (18 septembre/1er octobre 1903), 638051 à 638100 (19 mars/1er avril 1904), 638720 638723 638724 638727 638736 à 638738 638742 638744 638745 638747 à 638750 (18 septembre/1er octobre 1902), 643101 643107 643108 643113 643116 à 643118 643131 à 643135 643140 643142 à 643148 (19 mars/1er avril 1903), 643651 643655 643672 643673 (19 mars/1er avril 1901), 644003 644005 644011 644014 644019 à 644023 644033 644037 à 644043 644045 à 644047 (19 mars/1er avril 1903), 652601 à 652650 (19 mars/1er avril 1904), 670702 670706 670715 670716 670721 à 670723 670730 à 670735 670746 à 670748 (18 septembre/1er octobre 1902), 678072 678076 678077 678080 678081 678089 à 678094 (19 mars/1er avril 1901), 678712 678725 à 678737 678740 678741 678750 (18 septembre/1er octobre 1902), 679603 à 679607 679611 679613 679614 679623 679632 679634 à 679638 679644 679645 (19 mars/1er avril 1903), 683005 683006 (20 mars/1er avril 1891), 685251 à 685253 685255 à 685266 685273 685274 685276 68 277 685282 685283 685292 à 685296 (19 mars/1er avril 1903), 685451 685467 685468 685475 685482 à 685484 685488 685489 685491 685492 685494 685495 685497 (18 septembre/1er octobre 1902), 688651 à 688654 688671 à 688677 688687 à 688700 (19 mars/1er avril 1903), 690601 à 690603 690609 à 690619 690623 à 690631 690638 690639 (18 septembre/1er octobre 1903), 693051 693057 693065 693066 693069 693070 693077 693080 693083 à 693087 693095 à 693098 (19 mars/1er avril 1902), 700059 à 700061 700063 à 700067 700072 700093 700099 (18 septembre/1er octobre 1901), 701314 701320 à 701322 (18 septembre/1er octobre 1902), 704182 704185 704186 704198 à 704200 (19 mars/1er avril 1901), 704910 704917 704924

704937 à 704941 704945 704949 (18 septembre/1 octobre 1901), 708201 à 708204 708206 708207 7082 à 708224 708236 708239 708240 (18 septembre/1 octobre 1903), 708859 708860 708870 708871 7088 708886 (19 mars/1er avril 1902), 710809 à 7108 711628 711630 (19 mars/1er avril 1901), 7135 713561 713572 à 713600 (19 mars/1er avril 1902 717451 717457 717458 717462 (18 septembre/1er o tobre 1901), 718002 718006 718007 718017 à 7180 718024 718029 718034 à 718039 723506 723528 723546 (19 mars/1er avril 1901), 735952 7359 735957 735995 à 735998 (19 mars/1er avril 1903 742602 742613 742619 742624 742645 à 742647 7434 743413 à 742415 743423 à 743425 743448 (19 mars 1er avril 1902), 746204 746210 746211 746224 7462 746238 (18 septembre/1er octobre 1901), 7500 750017 750049 (19 mars/1er avril 1902), 7648 764806 764817 à 764820 764829 764836 764839 7648 (18 septembre/1er octobre 1901).

A 625 roubles or

772720 à 772724 772745 à 772749 (19 mars/1 avril 1902), 776920 à 776924 776955 à 776959 (1 septembre/1er octobre 1902), 778655 à 77865 (19 mars/1er avril 1901), 779615 à 779619 (18 sep tembre/1er octobre 1902), 787875 à 787879 78789 à 787894 (18 septembre/1er octobre 1901), 79326 à 793264 793280 à 793284 793295 à 793309 (18 sep tembre/1er octobre 1903), 805220 à 805224 8052 à 805244 (19 mars/1er avril 1902), 815740 à 8157 (18 septembre/1er octobre 1902), 824660 à 8246 824685 à 824694 (19 mars/1er avril 1902), 825260 825309 (19 mars/1er avril 1904), 826265 à 8262 826280 à 826284 826305 à 826309 (18 septembre/ octobre 1903), 830635 à 830639 (18 septembre/ octobre 1901), 835910 à 835959 (19 mars/1er av 1904), 843675 à 843679 843690 à 843694 843700 843704 (19 mars/1er avril 1902), 852765 à 8527 (18 septembre/1er octobre 1901), 860065 à 8600 860075 à 860079 860090 à 860099 860105 à 860109 (septembre/1er octobre 1903), 867155 à 867159 (septembre/1er octobre 1902), 867965 à 8679 (19 mars/1er avril 1902), 869730 à 869759 (18 se tembre/1er octobre 1902), 875560 à 875609 8901 à 890159 (19 mars/1er avril 1904), 892625 à 8926 892640 à 892644 (19 mars/1er avril 1902), 8935 à 893539 (19 mars/1er avril 1901), 893610 à 8936 (19 mars/1er avril 1904), 913320 à 913324 913355 913359 (18 septembre/1er octobre 1903), 914820 314839 914855 à 914859 (18 septembre/1er octob 1902), 936410 à 936414 936420 à 936424 936435 936459 (18 septembre/1er octobre 1903), 9365 à 936509 (19 mars/1er avril 1903), 951665 à 9516 951690 à 951699 (18 septembre/1er octobre 190 988760 à 988764 988770 à 988774 988780 à 988 1012860 à 1012909 1014460 à 1014509 (19 mars avril 1904), 1036790 à 1036794 (19 mars/1er av 1903), 1040860 à 1040909 (19 mars/1er avril 190 1051110 à 1051119 1051125 à 1051134 1054410 1054419 (18 septembre/1er octobre 1903), 1058 à 1058304 (18 septembre/1er octobre 1901), 1058 à 1058924 1058935 à 1058939 1058950 à 1058954 (septembre/1er octobre 1902), 1065020 à 1065 1065040 à 1065044 (18 septembre/1er octobre 19 1088830 à 1088839 (18 septembre/1er octobre 19 1093235 à 1093239 (19 mars/1er avril 1902), 1106 à 1106504 (19 mars/1er avril 1903).

A 1.250 roubles or

1115010 à 1115019 (18 septembre/1er octo 1903), 1128010 à 1128059 (19 mars/1er avril 190 1144360 à 1144369 (18 septembre/1er octobre 19 1146560 à 1146609 (19 mars/1er avril 1904), 114 à 1147949 (18 septembre/1er octobre 1902), 1168 à 1168039 1168050 à 1168059 (19 mars/1er av 1903), 1180270 à 1180279 (18 septembre/1er octo 1903), 1182810 à 1182859 (19 mars/1er avril 19 1193210 à 1193219 (18 septembre/1er octobre 19 1200820 à 1200829 1200840 à 1200849 (18 septemb 1er octobre 1903), 1212410 à 1212419 (19 ma 1er avril 1902), 1214960 à 1215009 (19 mars/ avril 1904), 1223560 à 1223579 (18 septembre/ octobre 1901), 1227720 à 1227749 (18 septemb 1er octobre 1902), 1238780 à 1238789 (19 mars/

il 1902), 1240760 à 1240779 1240800 à 1240809 mars/1er avril 1903), 1267770 à 1267809 9590 à 1269609 (18 septembre/1er octobre 3), 1300760 à 1300769 1300780 à 1300789 (19 rs/1er avril 1904), 1308310 à 1308359 (19 mars/ avril 1904), 1316060 à 1316069 (19 mars/1er il 1902), 1324970 à 1324979 1324990 à 1325009 mars/1er avril 1901), 1328910 à 1328959 (18 tembre/1er octobre 1903), 1350300 à 1350309 mars/1er avril 1902), 1357910 à 1357959 (19 rs/1er avril 1903), 1358370 à 1358389 1358400 358409 (19 mars/1er avril 1903), 1366760 à 6809 (19 mars 1er avril 1904), 1400720 à 1400729 3140 à 1403149 1406410 à 1406419 1406430 à 6459 (18 septembre/1er octobre 1903), 1410160 410209 1415710 à 1415759 (19 mars/1er avril 4), 1437860 à 1437869 1437890 à 1437899 (19 rs/1er avril 1901), 1446510 à 1446519 1446530 à 6539 1446550 à 1446559 (19 mars/1er avril 1903), 9510 à 1449559 (19 mars/1er avril 1904), 1458010 458049 (19 mars/1er avril 1903), 1466650 à 6659 (18 septembre/1er octobre 1903), 1471860 471909 1472160 à 1472209 (19 mars/1er avril 4), 1492250 à 1492259 (18 septembre/1er octobre 3), 1505860 à 1505909 (18 septembre/1er octobre 2), 1518010 à 1518059 (18 septembre/1er octobre 3), 1524670 à 1524689 (19 mars/1er avril 1903), 4720 à 1524729 (18 septembre/1er octobre 2), 1527010 à 1527059 1528110 à 1528159 (18 ptembre/1er octobre 1903), 1532360 à 1532409 mars/1er avril 1904), 1534050 à 1534059 (18 ptembre/1er octobre 1903), 1535260 à 1535309 9460 à 1559509 (19 mars/1er avril 1904), 1567760 567769 (18 septembre/1er octobre 1903), 1595810 1595859 (19 mars/1er avril 1904), 1601730 à 01749 (19 mars/1er avril 1902), 1606360 à 1606389 septembre/1er octobre 1903), 1608190 à 1608209 mars/1er avril 1903), 1614330 à 1614339 (19 ars/1er avril 1902), 1618980 à 1619009 (19 mars/ avril 1903), 1639810 à 1639859 (19 mars/1er ril 1904), 1663060 à 1663069 (18 septembre/1er tobre 1901), 1672390 à 1672409 (18 septembre/ octobre 1903), 1695140 à 1695159 1696560 à 96579 1696600 à 1696609 (19 mars/1er avril 1903), 00540 à 1700559 1700610 à 1700659 (18 septembre/ octobre 1901), 1704210 à 1704259 (19 mars/1er ril 1904), 1712810 à 1712819 (19 mars/1er avril 03), 1716880 à 1716889 1716900 à 1716909 (18 septembre/1er octobre 1903), 1718460 à 1718509 (19 ars/1er avril 1904), 1718770 à 1718779 (18 septembre/1er octobre 1901), 1727260 à 1727269 27290 à 1727299 1728610 à 1728639 1728650 à 28659 1731660 à 1731669 1731680 à 1731689 septembre/1er octobre 1903), 1732660 à 32669 (19 mars/1er avril 1901), 1733070 à 1733099 41480 à 1741499 (19 mars/1er avril 1903), 49860 à 1749909 (19 mars/1er avril 1904), 1752810 1752819 (19 mars/1er avril 1902), 1759370 à 59409 (18 septembre/1er octobre 1902), 1779600 1779609 (19 mars/1er avril 1901), 1788670 à 38679 (18 septembre/1er octobre 1903), 1807260 1807309 (19 mars/1er avril 1904), 1818440 à 18449 (18 septembre/1er octobre 1903), 1822530 à 22539 (19 mars/1er avril 1902), 1829560 à 1829609 mars/1er avril 1904), 1829830 à 1829849 (18 septembre/1er octobre 1901), 1832700 à 1832709 (18 ptembre/1er octobre 1903), 1834420 à 1834459 septembre/1er octobre 1901), 1848360 à 1848369 48380 à 1848399 1853710 à 1853729 (19 mars/ avril 1903), 1867200 à 1867209 (18 septembre/ octobre 1900), 1879040 à 1879059 (18 septembre/ octobre 1902), 1882720 à 1882729 (19 mars/1er ril 1901), 1899810 1899859 (19 mars/1er avril 04), 1910380 à 1910389 1911260 à 1911269 (19 ars/1er avril 1901), 1912660 à 1912669 (18 septembre/1er octobre 1901), 1912760 à 1912809 15710 1915759 (19 mars/1er avril 1904), 1918390 à 18399 1935620 à 1935649 1941100 à 1941109 (19 ars/1er avril 1903), 1965610 à 1965659 (19 mars/ avril 1904), 1972420 à 1972429 (19 mars/1er ril 1902), 1975910 à 1975919 1975930 à 1975939 septembre/1er octobre 1903), 1976410 à 1976419 76440 à 1976459 (19 mars/1er avril 1903), 1983760 à 1983809 (19 mars/1er avril 1904), 2008000 à 2008009 (19 mars/1er avril 1903), 2011230 à 2011249 (19 mars/1er avril 1904), 2018060 à 2018109 (18 septembre/1er octobre 1901), 2049370 à 2049379 (19 mars/1er avril 1903), 2063110 à 2063119 2063130 à 2063139 (18 septembre/1er octobre 1903).

A 3.125 roubles or

2119210 à 2119259 (19 mars/1er avril 1903), 2155310 à 2155359 (19 mars/1er avril 1904), 2155460 à 2155484 (18 septembre/1er octobre 1901), 2159010 à 2159059 (19 mars/1er avril 1901), 2175210 à 2175259 (19 mars/1er avril 1904), 2197860 à 2197884 2198010 à 2198034 (18 septembre/1er octobre 1903), 2202960 à 2203009 2206410 à 226459 (19 mars/1er avril 1904), 2248560 à 2248584 (19 mars/1er avril 1901), 2270135 à 2270159 ((19 mars/1er avril (1903), 2313460 à 2313509 2346060 à 2346109 2349010 à 2349059 (19 mars/1er avril 1904), 2349585 à 2349609 2364410 à 2364459 (18 septembre/1er octobre 1903), 2378085 à 2378109 (18 septembre/1er octobre 1902), 2389960 à 2390009 2403360 2403409 (19 mars/1er avril 1904), 2406660 à 2406684 (19 mars/1er avril 1902), 2408610 à 2408634 (19 mars/1er avril 1901), 2410010 à 2410059 (19 mars/1er avril 1904), 2443960 à 2444009 (18 septembre/1er octobre1901), 2471385 à 2471409 (18 septembre/1er octobre 1902).

49

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA TROISIÈME SÉRIE (ÉMISSION 1890)

La Commission impériale d'amortissement a procédé, le 18 *juin*/1er *juillet* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont rembour: sables à partir du 18 septembre/1er octobre 1904

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Londres chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Berlin à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 septembre/1er octobre 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

44951 à 45000	61401 à 61450	99101 à 99150
111101 111150	117101 117150	

A 625 roubles or

184401 à 188450	245801 à 245850	265751 à 265800
303451 303500	318901 318950	

A 3.125 roubles or

461251 à 461300	463601 à 463650	493601 à 493650
512351 512400	575151 575200	575401 575450
620551 620600	630451 630500	638201 638250

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la troisième série (émission 1890), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 juin/1er juillet 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

4755 4765 à 4768 4776 4778 à 4781 4785 4786 4789 4793 à 4795 13003 à 13009 13016 13022 13024 à 13028 13030 à 13034 13036 à 13038 13040 à 13042 13046 à 13050 13251 à 13273 13285 à 13288 (18 septembre/1er octobre 1903), 14058 14060 14062 14063 14068 à 14072 14075 à 14084 14086 14088 14092 à 14100 36030 à 36032 36034 36035 36045 (19 mars/1er avril 1903), 49301 à 49350 56851 à 56900 (19 mars/1er avril 1904), 62801 62803 62811 à 62818 62820 62823 à 62825 62828 62829 62832 62834 62836 62840 à 62842 62847 à 62849 (19 mars/1er avril 1903), 64301 à 64303 64309 64310 64320 64326 à 64329 64332 à 64340 64342 à 64349 71451 à 71455 71457 à 71460 71463 à 71467 71469 à 71473 71475 71476 71481 à 71486 71492 à 71499 (18 septembre/1er octobre 1903), 79451 à 79500 (19 mars/1er avril 1904), 85008 85009 85012 à 85016 85020 85021 85027 à 85030 85032 85034 85048 85049 (18 septembre/1er octobre 1902), 93190 (19 mars/1er avril 1902), 133701 à 133750 (19 mars/1er avril 1904), 134155 à 134157 134160 134162 à 134179 134186 à 134193 134195 à 134200 (18 septembre/1er octobre 1903), 145559 à 145562 145575 à 145586 145589 à 145600 (19 mars/1er avril 1903), 160302 à 160313 166310 160318 160319 160323 à 160325 160329 à 160333 160337 160340 à 160343 160345 160346 160348 160349 (18 septembre/1er octobre 1903), 162301 162322 à 162326 162328 à 162330 162345 (18 septembre/1er octobre 1902), 166055 166057 à 166060 166065 à 166067 166070 166071 166073 à 166077 166079 à 166086 166088 à 166091 166094 à 166098 166100 (18 septembre/1er octobre 1903), 166401 166404 166405 166407 166409 à 166411 166413 à 166420 166424 166427 166429 à 166442 166445 à 166450 (19 mars/1er avril 1903).

A 625 roubles or

180436 à 180450 (18 septembre/1er octobre 1901), 182661 à 182670 182676 à 182690 (18 septembre/1er octobre 1903), 189201 189250 (19 mars/1er avril 1904), 201711 à 201715 (18 septembre/1er octobre 1902), 216651 à 216685 216691 à 216700 (18 septembre/1er octobre 1903), 234051 à 234100 (19 mars/1er avril 1904), 258561 à 258570 258576 à 258585 258596 à 258600 (19 mars/1er avril 1903), 261161 à 261165 261176 à 261185 261191 à 261195 (18 septembre/1er octobre 1902), 263901 à 263950 (19 mars/1er avril 1904), 314051 à 314065 317451 à 317455 317491 à 317500 (19 mars/1er avril 1903), 320001 à 320050 (19 mars/1er avril 1904).

A 1.250 roubles or

345601 à 345650 351501 à 351550 354101 à 354150 (19 mars/1er avril 1904), 371171 à 801180 (18 septembre/1er octobre 1903).

A 3.125 roubles or

395851 à 395900 406751 à 406800 (19 mars/1er avril 1904), 411951 à 411975 (18 septembre/1er octobre 1903), 417526 à 417550 (19 mars/1er avril 1903), 432351 à 432400 (19 mars/1er avril 1904), 433701 à 433750 (18 septembre/1er octobre 1902), 455201 à 455250 (19 mars/1er avril 1904), 488976 à 489000 (19 mars/1er avril 1903), 494851 à 494875 (18 septembre/1er octobre 1902), 514701 à 514750 (19 mars/1er avril 1904), 556276 à 556300 (19 mars/1er avril 1903), 565251 à 565300 573851 à 573900 607801 à 607850 (19 mars/1er avril 1904).

50

OBLIGATIONS 4 0/0

du Chemin de fer d'Orel-Griasi

(Série B. 1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 18 *juin*/1er *juillet* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 septembre/1er octobre 1904 :

En Russie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat et aux Succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce et L. Auerbach.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 septembre/1er octobre 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

282	745	762	870	1588	2007	2143	3287
3832	3929	4141	4244	4881	5197	5921	6239
6435	6953	7140	7224	7400	7604	7618	7971
8028	8698	8745	8893	9270	9479	9485	9734
9969	10354	10657	10753	10944	11451	11704	12102
12122	12865	12925	13004	13071	13173	13330	13459
13471	13692	13743	14436	14459	14504	14920	15148
15300	15352	15426	16128	16175	16683	16887	16941
17026	17849	17999	18106	18273	18573	18664	18726
19017	19167	19393	19726	19809	19848	20244	20644
21183	21350	21457	21538	21553	21670	21933	22127
22172	22452	22621	22965	23062	23096	23460	24217
24393	24907	24941	25143	25186	25373	25632	25754
25760	25811	25814	26459	26555	26872	27032	27151
28485	28652	28999	29150	29301	29596	29847	29873
30119	30807	30927	31092	31415	31449	31464	31718
31942	31996	32121	32145	32228			

A 1.000 marks

300	439	478	566	799	1393	1574	1587
2531	2832	2929	3307	4246	4437	5147	5377
5526	5698	5872	5876	5989	6542	6602	6803
6928	7121	7820	9037	9515	10196	10337	10565
11155	11449	11623	11868	12342	[illegible]	13121	13382
13536	13600	13703	14134	14520	14854	15999	16282
16316	16324	16670	16698	17105	17113	17252	17347
17471	17700	17784	18018				

A 2.000 marks

44	146	1073	1086	1404	1558	1709	3016
3303	3575	4602	4642	5242	5270	5337	5544
6587	6677	6857	7170	7182	7187	7862	7890

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer d'Orel-Griasi, série B (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 juin/1er juillet 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 500 marks

110 (19 mars/1er avril 1904), 351 (18 septembre/1er octobre 1903), 413 490 921 (19 mars/1er avril 1904), 998 (18 septembre/1er octobre 1902), 1047 1068 1421 1849 1940 1980 (19 mars/1er avril 1904), 2909 (19 mars/1er avril 1903), 2261 (19 mars/1er avril 1904), 2283 (18 septembre/1er octobre 1900), 2447 (19 mars/1er avril 1901), 2547 (18 septembre/1er octobre 1903), 2737 (19 mars/1er avril 1901), 2966 (19 mars/1er avril 1904), 3327 (18 septembre/1er octobre 1902), 3471 3581 3587 (19 mars/1er avril 1904), 3631 (18 septembre/1er octobre 1902), 3974 4138 4261 4282 4443 (19 mars/1er avril 1904), 4450 (18 septembre/1er octobre 1903), 4484 (19 mars/1er avril 1904), 4500 (19 septembre/1er octobre 1899), 4564 (19 mars/1er avril 1902), 4735 (19 mars/1er avril 1904), 4846 (19 mars/1er avril 1903), 5135 (18 septembre/1er octobre [illegible]), 5140 (19 mars/1er avril 1903), 5196 [illegible] 5605 (19 mars/1er avril 1904), [illegible] (19 mars/1er avril 1901), 5781 (19 mars/1er avril 1902), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1902), [illegible] (19 septembre/1er octobre 1899), 6019 (18 septembre/1er octobre 1902), 6811 7074 (19 mars/1er avril 1901), [illegible] (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] (19 mars/1er avril 1900), 7445 7583 (19 mars/1er avril 1904), 7641 (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1900), [illegible] (19 mars/1er avril 1904), 7853 (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] (19 mars/1er avril 1904), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1901), 802[illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), [illegible] (19 mars/1er avril 1901), 8340 8505 (19 mars/1er avril 1904), [illegible] (19 mars/1er avril 1901), [illegible] (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1901), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), 9229 (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1900), [illegible] (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1900), 10887 10964 11024 11149 11560 11643 11740 11745 11767 (19 mars/1er avril 1904), 11842 (19 septembre/1er octobre 1899), 12046 (19 mars/1er avril 1904), 12213 (19 mars/1er avril 1900), 12372 12457 (19 mars/1er avril 1903), 12588 (19 mars/1er avril 1904), 12700 (18 septembre/1er octobre 1903), 12829 (19 mars/1er avril 1903), 13010 13090 13245 13728 (19 mars/1er avril 1904), 14056 (19 mars/1er avril 1900), 14322 14413 14445 (19 mars/1er avril 1904), 14501 (18 septembre/1er octobre 1901), 14594 14822 (19 mars/1er avril 1904), 14863 (19 mars/1er avril 1903), 15073 (18 septembre/1er octobre 1903), 15214 (19 mars/1er avril 1904), 15331 (19 mars/1er avril 1903), 15375 (18 septembre/1er octobre 1901), 15411 (19 mars/1er avril 1903), 15455 (19 mars/1er avril 1904), 15473 (19 septembre/1er octobre 1899), 15537 15613 (18 septembre/1er octobre 1903), 15631 (19 mars/1er avril 1904), 15657 (18 septembre/1er octobre 1902), 15983 (19 mars/1er avril 1904), 16264 (19 septembre/1er octobre 1899), 16504 (19 mars/1er avril 1903), 16708 16710 (19 mars/1er avril 1902), 16737 (18 septembre/1er octobre 1903), 16 55 (19 mars/1er avril 1904), 16778 (19 mars/1er avril 1903), 16874 17092 (19 mars/1er avril 1904), 17106 (18 septembre/1er octobre 1902), 17150 (19 mars/1er avril 1904), 17235 (18 septembre/1er octobre 1901), 17532 (19 mars/1er avril 1903), 17535 (18 septembre/1er octobre 1902), 17572 (19 mars/1er avril 1901), 17578 (19 septembre/1er octobre 1897), 17740 17835 (19 mars/1er avril 1904), 17866 (18 septembre/1er octobre 1903), 18181 (19 mars/1er avril 1904), 18320 18321 (19 mars/1er avril 1903), 18377 (19 mars/1er avril 1904), 18450 (19 mars/1er avril 1901), 18507 (19 mars/1er avril 1902), 18659 (19 mars/1er avril 1901), 18713 (19 mars/1er avril 1904), 19093 (18 septembre/1er octobre 1903), 19121 (19 mars/1er avril 1904), 19202 (18 septembre/1er octobre 1903), 19426 (19 mars/1er avril 1903), 19433 (18 septembre/1er octobre 1902), 19530 (18 septembre/1er octobre 1901), 19570 (19 mars/1er avril 1901), 19661 19773 19817 (19 mars/1er avril 1904), 19873 (19 mars/1er avril 1903), 20007 (19 mars/1er avril 1901), 20019 20123 20301 (19 mars/1er avril 1904), 20333 20347 (18 septembre/1er octobre 1903), 20737 20794 20796 20808 20843 21049 21050 21085 21331 21379 (19 mars/1er avril 1904), 21548 21626 (18 septembre/1er octobre 1903), 21647 21817 (19 mars/1er avril 1904), 22004 22214 22321 (18 septembre/1er octobre 1903), 22341 (19 mars/1er avril 1902), 22423 (19 mars/1er avril 1904), 22433 (18 septembre/1er octobre 1903), 22570 (19 mars/1er avril 1901), 22682 (18 septembre/1er octobre 1903), 22788 (19 mars/1er avril 1900), 22862 (19 mars/1er avril 1904), 22886 (18 septembre/1er octobre 1903), 22987 23010 23088 (19 mars/1er avril 1904), 23321 (19 mars/1er avril 1902), 23339 23472 (19 mars/1er avril 1904), 23476 (19 mars/1er avril 1902), 23484 (19 mars/1er avril 1903), 23494 (18 septembre/1er octobre 1902), 23500 (19 mars/1er avril 1904), 23586 (19 mars/1er avril 1902), 23589 (18 septembre/1er octobre 1900), 23602 (19 mars/1er avril 1904), 23609 (19 septembre/1er octobre 1899), 23786 (19 mars/1er avril 1904), 23879 (18 septembre/1er octobre 1901), 23891 (18 septembre/1er octobre 1903), 23931 (19 mars/1er avril 1904), 24321 (19 mars/1er avril 1902), 24391 (19 mars/1er avril 1904), 24607 (19 mars/1er avril 1902), 25147 (19 mars/1er avril 1904), 25472 (19 mars/1er avril 1901), 25473 (19 mars/1er avril 1904), 25484 (18 septembre/1er octobre 1903), 25645 (19 septembre/1er octobre 1899), 25662 (19 mars/1er avril 1904), 25758 (18 septembre/1er octobre 1902), 26527 (19 septembre/1er octobre 1899), 26582 (18 septembre/1er octobre 1901), 26962 (19 mars/1er avril 1904), 27007 (18 septembre/1er octobre 1903), 27306 27323 (19 mars/1er avril 1904), 27576 (18 septembre/1er octobre 1900), 27629 (18 septembre/1er octobre 1901), 27658 (19 mars/1er avril 1904), 27893 (18 septembre/1er octobre 1901), 27910 (19 mars/1er avril 1901), 27981 (19 mars/1er avril 1903), 28035 (19 mars/1er avril 1904), 28162 (18 septembre/1er octobre 1901), 28176 28239 [illegible] septembre/1er octobre 1902), 28329 (19 mars/ [illegible] avril 1904), 28371 (18 septembre/1er octobre 190[illegible] 28621 29581 (19 mars/1er avril 1904), 29957 [illegible] septembre/1er octobre 1901), 30096 30464 [illegible] mars/1er avril 1904), 30539 (18 septembre/1er [illegible]tobre 1902), 30762 (19 mars/1er avril 1904), 31[illegible] (18 septembre/1er octobre 1902), 31040 (19 mar[illegible] 1er avril 1902), 31102 (19 mars/1er avril 190[illegible] 31214 (18 septembre/1er octobre 1903), 31364 [illegible] mars/1er avril 1904), 31716 (19 mars/1er av[illegible] 1903), 31906 (19 mars/1er avril 1904), 31915 [illegible] septembre/1er octobre 1903), 32019 32380 [illegible] mars/1er avril 1904).

A 1.000 marks

143 (19 mars/1er avril 1904), 494 (18 septemb[illegible] 1er octobre 1901), 1304 (19 mars/1er avril 190[illegible] 1361 (19 mars/1er avril 1904), 1403 (19 mars/ avril 1903), 1737 (18 septembre/1er octobre 190[illegible] 1829 2213 2350 2569 2707 2800 3133 (19 mars/ avril 1904), 3159 (19 mars/1er avril 1902), 32[illegible] (19 mars/1er avril 1904), 3208 (18 septembre/ octobre 1902), 3212 (18 septembre/1er octobre 190[illegible] 3277 3288 (19 mars/1er avril 1904), 3451 (18 se[illegible]tembre/1er octobre 1901), 3658 (19 mars/1er av[illegible] 1904), 3996 (18 septembre/1er octobre 1902), 43[illegible] 4513 (19 mars/1er avril 1904), 4719 (18 septe[illegible]bre/1er octobre 1903), 4738 (19 mars/1er avril 190[illegible] 4901 (19 mars/1er avril 1903), 4953 (18 septemb[illegible] 1er octobre 1903), 5005 5337 5594 (19 mars/ avril 1904), 6354 (19 mars/1er avril 1903), 63[illegible] (18 septembre/1er octobre 1901), 6753 (19 mar[illegible] 1er avril 1904), 6873 (18 septembre/1er octobre 190[illegible] 6958 7060 7272 (19 mars/1er avril 1904), 7326 [illegible] mars/1er avril 1901), 7463 (18 septembre/1er [illegible]tobre 1902), 7556 7599 (19 mars/1er avril 190[illegible] 7972 (19 mars/1er avril 1901), 8196 (19 mars/ avril 1903), 8249 (19 mars/1er avril 1904), 8281 [illegible] septembre/1er octobre 1903), 8509 (19 mars/ avril 1902), 8614 (19 mars/1er avril 1904), 8685 [illegible] septembre/1er octobre 1901), 8710 (18 septembr[illegible] 1er octobre 1903), 8777 (19 mars/1er avril 190[illegible] 8825 9105 9156 (18 septembre/1er octobre 190[illegible] 9228 9491 9837 (19 mars/1er avril 1904), 9843 [illegible] septembre/1er octobre 1900), 10103 (19 mars/ avril 1900), 10275 (18 septembre/1er octobre 190[illegible] 10559 (19 mars/1er avril 1903), 10813 (19 mars/ avril 1904), 11208 (19 mars/1er avril 1901), 11[illegible] 11878 (19 mars/1er avril 1904), 12137 (19 septem[illegible]bre/1er octobre 1899), 12416 12548 (19 mars/ avril 1904), 12607 (19 mars/1er avril 1903), 12[illegible] (19 mars/1er avril 1901), 12642 (18 septembr[illegible] 1er octobre 1900), 12840 12872 12905 1301[illegible] mars/1er avril 1904), 13155 (18 septembre/1er [illegible]tobre 1903), 13242 (19 septembre/1er octobre 189[illegible] 13262 13613 (19 mars/1er avril 1904), 13707 (18 se[illegible]tembre/1er octobre 1901), 13760 (19 mars/1er av[illegible] 1901), 13893 14122 14221 (19 mars/1er avril 190[illegible] 14480 (18 septembre/1er octobre 1903), 14596 [illegible] septembre/1er octobre 1902), 14926 15008 15198 152[illegible] (19 mars/1er avril 1904), 15372 (19 mars/1er av[illegible] 1902), 15926 (19 mars/1er avril 1904), 16019 [illegible] mars/1er avril 1900), 16238 (18 septembre/1er o[illegible]tobre 1903), 16370 (18 septembre/1er octobre 190[illegible] 16495 16580 16623 16782 16913 (19 mars/1er av[illegible] 1904), 16919 (18 septembre/1er octobre 1903), 171[illegible] (19 mars/1er avril 1904), 17207 (18 septembre/1er octobre 1903), 17546 17858 (19 mars/1er avril 190[illegible] 17990 (19 mars/1er avril 1903).

A 2.000 marks

918 (19 mars/1er avril 1904), 1139 (19 mars/ avril 1901), 1425 1627 1897 (19 mars/1er avril 190[illegible] 2318 (18 septembre/1er octobre 1902), 2737 [illegible] mars/1er avril 1902), 2818 3212 3694 3793 3[illegible] 4066 4317 (19 mars/1er avril 1904), 4393 (18 se[illegible]tembre/1er octobre 1901), 5076 5128 (19 mars/ avril 1904), 5192 (19 mars/1er avril 1900), 52[illegible] 5538 5621 (19 mars/1er avril 1904), 6169 (18 se[illegible]tembre/1er octobre 1903), 6360 6442 6759 70[illegible] 7680 7698 (19 mars/1er avril 1904), 7887 (18 se[illegible]tembre/1er octobre 1903).

5[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	30 Juin 1904	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904
750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	32.75	27.50	21	19.50	19
375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	16 50	17.50	17.50
750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	64 50	66.50	65
750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	198 50	194.50	192
250.000	25	Ferreira	330	619	617	534	529.50	529
000.000	25	French Rand	47	94	92.50	74	72	68
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	140	140.50	137
000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	65 50	64.25	64 75
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	53 25	50.75	51.50
300.000	25	Lancaster	69	81	72.75	53.50	52.75	51.75
750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	55	55	55
500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	100.50	94.50	92	91.25
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	101	101	100.50
500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	96	96	95
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	264	260	257.50
750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	241.50	241	237
500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	5.25	5.75	6
000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	41.25	40.25	38.75
125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	65.50	66	65.50
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	168.50	170	167
000.000	25	Wemmer	262	360	355	282	270	270.50
000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	17.75	17.75	16
625.000	25	West Rand	85	65	59	52	50	50
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	37	30	28.25

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	30 Juin 1904	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904
—	—	Callao	—	—	—	18	17	14
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	47	42	42
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	473 50	483 50	483.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	87 25	94.75	101
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	51	50	49

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	30 Juin 1904	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	29.50	29	29
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	47.50	43.75	40 50
—	—	Cassinga	—	20	36	35.25	34.75	32
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	164.50	160	154
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	35	35	35
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22 75	22.75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	41.25	41.25	38
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	13	12.50	12
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40 75	35 50	34.25	33
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	79	77.50	72.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	108	105.50	101

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	30 Juin 1904	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904
5.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 1/8	7 1/8	7 1/16
5.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 1/4	2 1/4	2 1/8
4.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/16	1 3/16	1 1/16
0.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/8	1 7 16	1 5/16
0.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	13/16	13/16	3/4
7.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	11/16	—	—
2.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	—	—
0.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 1/2	6 1/2	6 3/8
5.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 7/8	3	2 7/8
0.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	—	—
0.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13	12 3/4	13
0.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 1/2	14 5/8	14 3/4
5.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/16	5 1 16	5 1/8
5.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/8	5 1/8	4 7/8
0.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 5/8	2 5/8	2 7/16
8.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 7 8	7 11/16	7 11/16
0.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21	21
0.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 3/4	5 3 4	5 3/4
0.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3	2 7 8	2 3/4
0.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 3/16	3 1/8	3 1/16
0.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 9/16	5 5/8	5 7/16
0.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 5 8	11 3/4	11 1/4
0.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	3/8	3/8
0.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3 8	3 7/16	3 1/4	3 3/8	3 1/4
0.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3 8	1 7/16	1 5/16
0.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 1/8	4 1/8	4 1/8
5.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 5/8	8 5/8	8 1/2
1.864	1	Heriot (New)	65	6	4	3 1/2	2 7/8	3
0.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 7 8	4 7/8
0.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 7/8	3 1/8	3
3.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 3/8	4 1/4	4 1/4
1.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/16
5.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 11/1	5 9/16	5 7/16
1.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/8	2 3/16	2 1/8
0.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 13/16	3 3/4	3 11/16
0.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	15/16	7/8	3 4
0.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 3 4	1 3/4	1 5/8
1.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 11/16	1 11/16	1 5/8
0.005	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
8.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/16	4	4
9.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	8 15/16	8 5/8	8 7/16
5.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 1 2	2 1/4	2 1/4
0.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 5/8	5 5/8
0.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 9/16	2 9/16	2 9/16
0.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	3/4	3/4	11/16
0.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/8	4 1.4	4 1/8
0.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 13/16	3 3/4	3 3/4
5.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	15/16	1	1
8.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 1/2	10 3/8	10 3/16
0.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 1/8	3 1/16	2 15/16
0.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 3/8	2 7/16	2 1 4
0.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 9/16	9 1/2	9 1/2
0.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 9 16	5 9/16	5 7/16
5.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 15 16	9	8 7/8
0.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 15/16	1 3/4
0.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11 16	1 1/2
0.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	3 11/16	3 7/8	3 13/16
0.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 3/4	3 7/8	3 3/4
0.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 5/8	3 5/8	3 9/16
0.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 5/8	6 3/4	6 5 8
0.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11 1/4	11 1/4	10 3/4
6.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 1 16	2	2
2.085	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 7/8	3 13/1	3 11/16
0.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 5/8	3 1/2	3 7/16
5.772	1	Worcester	40	2	1	1 1/2	1 1/2	1 5/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	30 Juin 1904	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 3/8	3 3/8	3 1/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 11 16	2 9/16	2 1/2
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 3/4	1 5/8	1 9/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	5 16	3 8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 1/2	6 3/8	6 1/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	25 0	24/6	23/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	107	108	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 1/2	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	15/16	1	7/8
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	9/16	7/16	7/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	3 1/4	3 1/8	2 7/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 3/16	4 1/8	4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 9 16	2 5/8	2 9/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6/0	6 0	5/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 7/16	1 1/2	1 7/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	30 Juin 1904	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	13/16	7/8	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 7/8	2 11/16	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 3/16	1 3/16	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	5/8	11/16	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16	16 1/8	16
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 7/8	1 7/8	1 3/4
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 1/16	5	4 15 16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	1/2	1/2	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/8	2 3/16	2 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	30 Juin 1904	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	25/9	25/9	23/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 3/8	3 3/8	—
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 5/16	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7 16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	5/16	3/8	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	1/2	1/2	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	1 13/16	1 15/16	1 15/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 3/8	1 5/16	1 1/4
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 1/2	5 1/2	5 9/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	30 Juin 1904	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/6	29/6	30/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	19 1/8	19 1/16	19
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	107	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 1/2	27 1/2	27 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 30 juin	7 juillet	15 juill.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 05	98 32	98 30
		Compt.				97 95	98 37	98 25
3737	1,2	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	99 ..	.. ..	98 32
		Compt.				99 ..	98 35	98 20
259[illegible]9	779							
Nombre de Titres	Val nom							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	477 ..	476 50	477 ..
860.[illegible]	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	79 75	80 50	81 ..
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	86 35	.. ..	.. ..
1[illegible].510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 ..	495 ..	495 ..	... ..	495 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.[illegible]	500	**1865** 4 %..................	20 ..	555 ..	555 ..	555 ..	555 50	559 50
168.[illegible]	400	**1869** 3 %..................	12 ..	442 ..	... ..	442 ..	450 ..	446 ..
1041070	400	**1871** 3 %..................	12 ..	413 ..	... ..	412 ..	406 50	407 ..
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	108 ..	106 ..	105 50
4[illegible]	500	**1875** 4 %..................	20 ..	560 ..	... ..	559 50	563 ..	564 ..
[illegible]	500	**1876** 4 %..................	20 ..	558 ..	... ..	561 25	561 25	563 ..
572.[illegible]	400	**1892** 2 ½ %..................	10 ..	379 ..	372 ..	372 75	375 ..	375 50
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 75	99 50
4[illegible].393	400	**1894-96** 2 ½ %..................	10 ..	378 ..	372 ..	372 ..	373 ..	375 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 50	98 ..	98 50
668.1[illegible]	500	**1898** 2 %..................	10 ..	414 ..	... ..	413 ..	415 ..	414 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	104 50	104 50	104 50
411.93[illegible]	500	**1899** 2 %..................	10 ..	400 ..	... ..	399 50	402 ..	402 ..
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 50	100 ..	100 50
[illegible]	[illegible]	1904 2 [illegible] 70 f. payés).....	.. ..	... ..	443 ..	443 ..	... ..	444 ..
»	[illegible]	— quarts............	.. ..	... ..	90 50	90 75	... ..	91 ..
12[illegible]	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	406 ..	406 25	407 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
7[illegible]149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	473 25	476 50	480 ..
14[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	503 ..	503 ..	503 ..
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	500 50	501 ..	504 ..
177[illegible]	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	443 ..	434 ..	438 75
[illegible]	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	468 50	470 50	471 50
[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	399 ..	400 75	400 50
4[illegible]	500	— 1892 3 %....	15 ..	... ..	... ..	465 50	460 ..	469 50
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	474 50	475 50	476 50
[illegible]	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... ..	... ..	463 25	466 ..	467 50
[illegible]		Foncières 1903 3 % (100 f. p°)	.. ..	... ..	498 ..	497 50	... ..	496 ..
[illegible]	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	53 ..	52 75	52 ..
147[illegible]	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	53 ..	53 ..	52 50
11[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	548 ..	546 50	549 ..
[illegible]	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	436 ..	437 ..	438 ..
[illegible]	400	**Immeubles de France**....	6 ..	122 ..	116 ..	116 50	... ..	117 ..
45.057	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	138 ..	... ..	138 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	[illegible]	**Banque de France** nom. ..	[illegible] 41	3700 ..	3820 ..	3820 ..	3825 ..	3830 ..
[illegible]	[illegible]	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1162 ..	1152 ..	1145 ..
[illegible]	[illegible]	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	430 ..	423 ..	421 ..
[illegible]	[illegible]	**Compagnie Algérienne**...	[illegible]	700 ..	730 ..	7[illegible] 50	730 ..	735 ..
[illegible]	[illegible]	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	603 ..	608 ..	607 ..
[illegible]	[illegible]	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	1[illegible] 50	490 ..	499 ..	499 ..	490 ..	490 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Foncier de France**	[illegible]	690 ..	690 ..	693 ..	685 ..	670 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	620 ..	620 ..	620 ..
[illegible]	[illegible]	**Société Marseillaise**......	40 ..	805 ..	780 ..	779 ..	780 ..	780 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Lyonnais**..........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1127 ..	11[illegible] ..	113[illegible] ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Mobilier**...........	[illegible] ..	85 ..	91 50	92 ..	93 ..	93 ..
[illegible]	[illegible]	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	31[illegible] ..	310 ..	315 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	**Société Générale**........	15 36	623 ..	625 ..	625 ..	625 ..	625 ..
[illegible]	[illegible]	B. Fr[illegible] Com[illegible] et Indus[illegible]	[illegible]	198 ..	220 ..	220 ..	221 ..	221 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	[illegible] ..	550 ..	551 ..	550 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière.........	.. ..	192 ..	140 ..	141 ..	... ..	140 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France..	.. ..	30 ..	.. ..	33 75	.. ..	31 25
[illegible]	[illegible]	Banque de l'Algérie.......	33 20	... ..	... ..	1405 ..	1395 ..	1399 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**........	30 ..	710 ..	67[illegible]	67[illegible] 50	690 ..	690 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %....	15 ..	447 ..	4[illegible] ..	442 ..	445 ..	446 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**....	20 ..	689 ..	680 ..	... ..	678 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	436 ..	430 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] % tit. rouges	15 ..	... ..	... ..	430 ..	433 ..	434 75
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %....	15 ..	435 ..	42[illegible] ..	421 ..	423 50	428 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est Algérien........	30 ..	710 ..	670 ..	670 ..	680 ..	687 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. 3 %.....	15 ..	448 ..	440 ..	... ..	440 ..	433 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**.............	35 50	910 ..	[illegible]	[illegible]	897 ..	900 ..
[illegible]	[illegible]	— [illegible].........	15 50	417 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	392 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 1852-54-56 5 %......	25 ..	660 ..	... ..	655 ..	660 ..	655 50
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] %........	15 ..	458 ..	[illegible] ..	450 ..	452 ..	451 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] % nouv.........	15 ..	455 ..	44[illegible] ..	449 ..	452 ..	45[illegible] 50
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] %..........	12 50	... ..	... ..	410 [illegible]	408 ..	406 ..
[illegible]	[illegible]	— [illegible] 3 %......	15 ..	... ..	... ..	440 ..	447 50	450 ..
[illegible]	[illegible]	Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	444 50	447 [illegible]	448 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 30 juin	7 juillet	15 juill.
»	500	Act. **Lyon**....................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1319 ..	1328 ..	1335 .
7.019	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	... ..	.... ..	1266 ..	1270 ..	1270 .
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	449 50	449 ..	450 .
277.521	500	— — Bourbonnais 3 % .	15 ..	454 ..	451 ..	451 50	444 25	447 .
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	450 75	444 ..	448 .
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	.. ..	445 5
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 75	... ..	447 .
4851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 ..	453 ..	446 ..	447 .
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	447 50	449 75	451 75
297.710	500	— — 2 ½ %.............	12 50	412 ..	... ..	405 ..	405 ..	405 .
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	448 50	454 .
233.924	500	Act. **Midi**...................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1162 ..	1146 ..	1162 .
2494496	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	452 ..	448 ..	448 .	446 50	447 .
652.262	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	449 ..	448 ..	448 75	450 ..	450 .
503.437	500	Act. **Nord**...................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1745 ..	1720 ..	1740 .
2897215	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	469 ..	466 ..	467 50	465 50	464 .
353.439	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	465 ..	459 ..	460 ..	462 50	464 75
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	414 50	418 ..	418 .
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	451 50	453 50	449 50
482.439	500	Act. **Orléans**................	59 ..	1490 ..	1418 ..	1422 ..	1430 ..	1465 .
117.561	»	— — jouiss..........	43 50	1040 ..	995 ..	995 ..	997 ..	1007 .
3270732	500	Obl. — 3 %............	15 ..	459 ..	4[illegible] ..	453 ..	448 ..	448 50
1338977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	448 ..	448 50	450 ..	452 .
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	407 ..	407 ..	405 5
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	447 25	445 ..	445 .
255.257	500	Act. **Ouest**..................	38 50	900 ..	852 ..	854 50	865 ..	868 .
3211148	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	453 ..	448 ..	447 50	443 ..	447 .
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 ..	446 ..	449 ..	449 .
338.437	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	401 ..	402 50	403 50
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	617 ..	... ..	... .
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	437 ..	437 .	441 .
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	... ..	... ..	437 50	... ..	429 .
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	228 ..	... ..	212 .
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	423 75	424 75	425 75
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	532 ..	527 ..	530 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	343 ..	345 ..	342 .
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	.. ..	615 ..	615 ..	615 ..	... ..	610 .
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1870 ..	1816 ..	1800 .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	.. ..	598 ..	600 ..	600 ..	605 ..	600 .
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	725 ..	... ..	745 .
297.117	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	465 ..	468 ..	480 .
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	168 ..	163 ..	163 .
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	2[illegible] ..	223 ..	220 ..	215 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	665 ..	540 ..	540 ..	545 ..	535 .
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	191 ..	185 ..	185 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	1[illegible]2 ..	102 ..	102 ..	106 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer** .	10 ..	192 ..	212 ..	212 ..	218 ..	218 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien** ..	.. ..	62 ..	30 ..	.. ..	28 ..	28 .
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	555 ..	585 ..	581 .
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	.. ..	175 ..	183 ..	183 ..	194 ..	187 .
57.745	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	163 ..	180 ..	180 ..	180 ..	186 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	9 50	187 ..	9 5
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	110 ..	140 ..	140 ..	140 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	244 ..	251 ..	250 .
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	583 ..	577 ..	586 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	325 ..	324 50	333 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)..........	.. ..	90 ..	82 ..	83 25	83 ..	81 5
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	490 ..	476 ..	490 ..	481 .
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	490 ..	499 ..	489 .
510.000	500	**Canal interoc.** B à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	106 ..	106 ..	106 2
209.707	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4215 ..	4165 ..	4178 .
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1890 ..	... ..	1879 .
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	555 ..	555 ..	576 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	135 ..	156 ..	157 ..	... ..	158 .
70.121	500	**Le Printemps**..............	.. ..	590 ..	526 ..	525 ..	524 50	521 50
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston** .	.. ..	625 ..	690 ..	691 ..	710 ..	704 .
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	.. ..	915 ..	890 ..	890 ..	893 ..	889 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	.. ..	315 ..	283 ..	282 ..	285 ..	296 .
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.555 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 10)	2 50	93 25	90 40	90 65	90 10	90 1
»		**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	80 20	85 30	85 20	83 07	83 6
.		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 40	85 30	.. ..	. .
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 40	101 ..	101 9
»		**Brésil** 4 ½ % 1888...........	4 50	82 65	83 50	85 65	.. ..	85 6
»		— 4 % 1889..............	4 ..	77 25	78 15	78 35	77 95	78 4
8 613.700 £		5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	104 15	103 40	103 4
57.719 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	432 ..	432 ..	433 .
352[illegible].000 f.		**Chine** 4 % or 1895...........	4 ..	103 20	93 50	93 90	92 50	93 1
76[illegible] 675 f.		**Congo** lots 1888.............	. ..	82 ..	77 ..	76 25	.. ..	.. .
		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 25	88 60	89 10	89 40	89 6
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	102 ..	102 40	102 4
»		— (Unifiée 7 %).........	4 ..	106 50	106 35	106 35	106 45	106 4
»		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	101 90	102 40	102 .
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	87 70	86 75	80 7

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	13 Mai	19 Mai	26 Mai	2 Juin	9 Juin	16 Juin	23 Juin	30 Juin	7 Juillet	15 Juillet
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 33	0 33
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	27 37	27 37	27 »	27 62	27 50	27 37	27 12	27 67	28 37	28 37
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	30 65	30 33	30 33	30 01	29 69	29 37	29 05	29 05	30 01	30 65
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	20 87	21 12	20 62	20 37	20 12	20 12	19 62	21 75	20 62	20 87
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	15 »	15 »	15 37	14 87	14 50	14 75	14 37	15 50	14 12	14 25
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	14 12	14 12	14 12	13 87	13 12	12 87	12 87	13 »	14 12	15 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 50	5 40	5 50	5 50	5 50	5 50	5 40	5 40	5 50	5 30
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »	8 90	8 80
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 50	1 46	1 46	1 54	1 54	1 54	1 60	1 56	1 52	1 52
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	2 20	2 10	2 10	2 20	2 »	2 »	2 »	2 »	1 90	1 90
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 15	2 10	2 10	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 28	1 30	1 32	1 32	1 30	1 28	1 44	1 40	1 44	1 44
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	27 12	27 87	28 12	27 75	27 50	27 »	27 37	27 37	27 37	27 75
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	59 »	60 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	39 »	39 50	39 50	39 75	40 75	42 12	42 87	42 37	42 87	33 »
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	37 »	36 »	35 »	35 »	35 »	35 »	37 »	34 »	33 »	43 »
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	44 75	45 75	45 75	46 50	46 75	47 25	47 50	47 25	48 25	48 »
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	37 75	39 »	39 75	40 50	40 75	41 75	41 50	42 75	44 »	44 »
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	54 »	52 »	51 »	51 ..	51 »	52 »	53 »	55 »	56 »	56 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	100 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	150 50
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	150 50
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	87 12	86 75	84 50	78 ..	76 75	75 75	71 25	71 12	69 75	73 75
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	161 »	161 »	160 50	157 50	158 »	156 50	156 50	158 50	158 »	158 »
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	48 50	47 50	46 »	45 50	45 25	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	39 50	40 75	39 »	39 25	40 25	41 50	40 »	41 25	41 75	40 75
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	24 75	24 75
Pétrole américain ...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 75	19 75	19 75	19 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 »	19 »
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 57	8 57	8 60	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	152 50	151 »	149 75	150 »	148 »	148 »	149 »	149 »	149 »	149 50
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	338 »	332 »	333 »	330 50	330 »	324 50	318 »	320 »	318 »	318 »
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	35 50	35 75	35 25	35 25	34 75	34 25	34 »	34 »	34 »	34 75
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	60 25	60 25	59 50	60 50	59 50	58 75	58 75	59 »	58 75	58 75
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	98 41	96 85	96 72	96 90	97 92	97 92	97 50	97 65	98 05	98 32	98 30
Banque de France ...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3820	3845	3825	3850	3875	3860	3850	38[illegible]0	3825	3830
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	675	675	675	690	685	682	686	693	685	670
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1100	1111	1096	1103	1107	1108	1120	1127	1134	1134
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1106	1105	1096	1112	1137	1135	1144	11 3	1162	1132	1145
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1745	1725	1730	1747	1749	1758	1753	1751	1720	1745
— P.-L.-M .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1318	1310	1305	1318	1315	1325	1316	1319	1328	1335
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4120	4112	4112	4170	4175	4177	4180	4215	4165	4178
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.272	4.250	4.167	4.240	4.184	4.181	4.132	4.313	4.241	4.274
Encaisse-or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.546	2.591	2.735	2.770	2.808	2.796	2.790	2.776	2.756	2.734
Encaisse-argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.119	1.123	1.125	1.126	1.131	1.132	1.136	1.133	1.131	1.120
Portefeuille escompte	828	875	592	546	688	711	712	713	799	642	605	594	763	553	583
— avances	444	492	491	452	459	497	503	512	517	521	512	507	511	525	499
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	531	612	826	827	807	719	726	684	670	643
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	220	216	249	249	254	302	332	332	185	178
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4 65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14.992	15.906	15.708	16.215	16.539	15.993	15.861	15.702	15.732	15.695	15.645	15.549	15.794	16.312	16.226
Encaisse-or	7.850	8.211	8.770	8.752	8.995	9.459	9.490	9.682	9.732	9.796	9.798	9.866	9.884	9.755	9.941
Encaisse argent	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.930	2.935	2.958	2.9[illegible]3	2.956	2.966	2.986	2.992	2.941	2.937
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53.9	54,3	59,1	59,7	61,6	61,8	62,4	62,6	63,4	62,5	59,8	61,2

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE DE PARIS

A adj^er s^r 1 ench. Ch. des Not. Paris, 26 juillet 1904

TERRAIN rue du Petit-Musc (Anc^e CASERNE du PETIT-MUSC) Surf. **369 mètres**, Mise à prix **250** francs le mètre.

A Adj^er s^r 1 ench. Ch. des Not. Paris, 2 août 1904

2 TERRAINS 1° **ANGLE B^d BARBÈS** et rue Marcadet. Surf. 225 m. 57. M. à p. 225 fr. le m. 2° **Boul. Barbès**. Surf. **356 m. 84.** M. à p. **150** fr. le m. S'ad. aux not.: Mes DELORME, rue Auber, 11, et MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, rue des Pyramides, *dépositaires de l'enchère.*

52

VILLE DE PARIS

A adj^er s^r 1 ench. Ch. des Not. de Paris, 2 août 1904.

2 TERRAINS 1° r. **César-Franck**. Surf. **290** m. 2° ru **Valentin-Haüy**. Surface **428 m. 07.** M. à p. **150** fr. et **170** fr. le m. S'ad. aux not^es MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, r. des Pyramides et DELORME, r. Auber, 11, *dép. de l'ench.*

53

VILLE DE PARIS

A adj^er s^r 1 ench. Ch. Not. de Paris, le 2 août 1904.

TERRAIN rue **BOLIVAR, 80** et **82**. Surf. **1.488** m. M. à p. **45** f. **50** le m. S'ad. à Me MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, rue des Pyramides, et DELORME, rue Auber, 11, *dépositaires de l'enchère.*

54

BOULOGNE Maison et jardin, Gde-Rue, 107; 925 m., Rev. br. 3 600 fr. M. à p. 45.000 fr. A adjuger sur une enchère, ch. des not., Paris, 19 juillet. Me de Ridder, n° 4, rue Perrault.

55

SOCIETE GENERALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France

Société Anonyme

CAPITAL : 200 MILLIONS DE FRANCS

Siège social : 54 et 56, rue de Provence

Succursales : 134, rue Réaumur (Place de la Bourse), 6, rue de Sèvres, à **Paris**

Dépôts de fonds à intérêts en compte ou à échéance fixe (taux des dépôts de 3 à 5 ans : 3 1/2 0/0 net d'impôt et de timbre). — Ordres de Bourse (France et Etranger). — Souscriptions sans frais. — Vente aux guichets de valeurs livrées immédiatement (Obligations de Chemins de fer, Obligations et Bons à lots, etc.). — Escompte et encaissement de coupons. — Mise en règle de titres. — Avances sur titres. — Escompte et Encaissement d'Effets de commerce. — Garde de titres. — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages. — Transports de fonds (France et Etranger). — Lettres de crédit et Billets de crédit circulaires. — Renseignements. — Assurances. — Services de Correspondant, etc.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

(Compartiments depuis 5 fr. par mois; tarif décroissant en proportion de la durée et de la dimension.)

[illegible] succursales, agences et bureaux à Paris et dans la Banlieue; [illegible] agences en province; une agence à Londres (53, Old Broad Street), correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.

56

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

[illegible]

11, rue des Capucines. PARIS

[illegible] Marseille, [illegible] rue Saint-Ferréol, et [illegible] villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A [illegible]	1 0/0
A [illegible] jours de préavis	2 0/0
[illegible]	
A 1 an	3 0 0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0 0
A 4 et 5 ans	4 0 0

[illegible]

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 14e exercice (1er avril 1904 au 31 mars 1905)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de juin 1904......	204.237	805:672.850	32.378	29:212.300	3.918	17:630.630
Produit des mois antér^s	396 445	1564:785.800	49.318	45:791.260	9.432	42:445.300
Totaux au 30 juin 1904.	600.682	2370:458.650	81.696	75:003.560	13.350	60:07[illegible].93[illegible]
Période corresp. de l'exerc. antér^r	582.832	2293:147.040	66.031	60:162.860	9.834	44:252.110
Différence:						
En faveur de 1904-1905.	17.850	77:311.610	15.665	14.840.700	3.516	15:823.820
En faveur de 1903-1904.	»	»	»	»	»	»

63

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE

DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 150 millions entièrement versés)

MM. les actionnaires sont informés que, suivant la décision prise par l'assemblée générale ordinaire du 29 mars dernier, le solde du dividende fixé pour l'exercice 1903 sera payable aux caisses du **Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère, de sa succursale, 2, place de l'Opéra, et dans ses agences dans Paris, en France et à l'Etranger, à partir du 31 juillet 1904, à raison de 15 fr. par action, soit, sous déduction de l'impôt résultant des lois de finances : 14 fr. 40 par action nominative et 13 fr. 81 par action au porteur, contre le coupon n° 23.

Simultanément, le coupon n° 5 des parts de Fondateur sera payable à raison de 1 fr. 116 par part, soit 1 fr. 01 nets, impôts déduits.

58

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE

D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

60

CHEMIN DE FER DE

PARIS A ORLÉANS

Amortissement

Le vendredi 29 juillet prochain, à 2 heures, il sera procédé publiquement, dans une des salles de l'Administration, 8, rue de Londres, au tirage au sort d'obligations remboursables au compte de l'exercice 1904, savoir :

1° Emprunt 3 0/0, émission 1884.

13.000 obligations dont :

3.600	de la série	A
3.600	—	B
1.900	—	C
1.900	—	Z
2.000	—	Y

2° Emprunt 2 1/2 0/0, émission 1895.

2.200 obligations, dont :

1.100	de la série	D
1.100	—	E

Toutes ces obligations sont remboursables à 500 francs.

Les obligations sorties au tirage seront remboursées dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 1er octobre prochain, sous déduction de l'impôt édicté par les lois des 21 juin 1875 et 26 décembre 1890.

Le remboursement réduit de l'impôt précité pourra être effectué à Paris, 8, rue de Londres, à dater du 1er septembre prochain, mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Paris, le 12 juillet 1904.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

61

COMPAGNIE

Pour la Fabrication

DES

COMPTEURS ET MATÉRIEL

D'USINES A GAZ

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 7 millions de francs

Siège social :

29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux, Paris

Les porteurs d'obligations 4 0/0 sont informés que le coupon n° 10 sera mis en paiement à l'échéance du 15 juillet 1904, à raison de 10 francs, soit, sous déduction des impôts de finances :

9 fr. 60 pour les actions nominatives,
9 fr. 092 pour les actions au porteur.

Aux caisses :

Du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère; de MM. Perier et Cie, 59, rue de Provence, à Paris; de MM. Verley, Decroix et Cie, à Lille, et au siège de la Compagnie, 29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux, à Paris, et dans ses succursales de Lyon, Marseille, Milan, Bruxelles, Genève et Dordrecht.

62

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16 rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 654. — 26e volume.
(N° 4)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 22 Juillet 1904.
(13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Le 30 juin dernier a été tenue, à Madrid, une Assemblée générale extraordinaire dans laquelle les Actionnaires de la Compagnie des Chemins de fer Andalous ont donné leur approbation au projet de *convenio* que celle-ci va proposer à ses créanciers.
Voici le résumé de ce document.

La Compagnie expose d'abord que la crise dont elle souffre depuis un certain nombre d'années, et principalement depuis 1896, a eu pour unique cause la dépréciation constante de la peseta, c'est-à-dire une cause indépendante de sa gestion. La situation s'améliorera le jour où cette cause aura partiellement ou totalement disparu ; elle pourra s'aggraver encore si la dépréciation de la monnaie espagnole continue à augmenter. Par suite, l'arrangement à intervenir doit tenir compte de ces deux éventualités, d'une part en ne demandant pas aux créanciers de sacrifices injustifiés, de l'autre en modérant les charges de la Compagnie de telle sorte qu'elle puisse y faire face sans dépasser la mesure des résultats de son exploitation.
La Compagnie a admis l'institution d'un organe émané d'une Société Civile formée par ses obligataires, et chargé de veiller à l'exécution des engagements pris, avec les pouvoirs nécessaires pour être tenu au courant de la situation de la Compagnie.
Un prélèvement minime a été réservé aux actionnaires à titre de prime de gestion : il ne doit s'exercer d'ailleurs qu'après que le service des charges les plus importantes de la Compagnie aura été assuré.

Voici les bases du *convenio* proposé :

I. — Les obligations Séville-Xérès-Cadix, séries jaune et grise, et les obligations Andalous première et deuxième séries,seront divisées en obligations à revenu fixe et en obligations à revenu variable. Tout porteur d'un groupe de trois obligations recevra deux obligations à revenu fixe et une à revenu variable.
Les obligations à revenu fixe toucheront le plein de leur coupon, soit 10 francs pour les Séville-Xérès-Cadix, et 15 francs pour les Andalous (impôts à déduire).

II. — Les recettes nettes de chaque exercice seront d'abord affectées comme il suit :

1° Concurremment et sur le même pied :

a) Aux coupons des obligations à revenu fixe ;

b) Aux coupons des obligations Séville-Xérès-Cadix série rose, qui, en raison du petit nombre d'années restant à courir avant leur complet amortissement (1912) ne subissent pas la division en obligations fixes et en obligations variables.

c) Aux coupons des obligations Cordoue-Malaga, payables en pesetas.

d) Au service, intérêts et amortissement, des obligations de nouvelle création, comme il sera dit au paragraphe VI, ainsi qu'au service des intérêts de la dette flottante.

2° A l'amortissement des obligations Séville-Xérès-Cadix des trois séries, Andalous première et deuxième séries, et Cordoue-Malaga, comme il sera dit au paragraphe 3 suivant.

III. — L'amortissement sera repris à partir de l'homologation du *convenio*. Dans ce but, les tableaux seront remaniés, en y comprenant les tirages suspendus depuis 1896.
L'amortissement s'opérera par achats en Bourse, et portera sur les obligations variables, jusqu'au moment où les recettes nettes d'un exercice permettront de le faire par tirages au sort et au pair (300 francs pour les obligations Séville-Xérès-Cadix et 500 francs pour les Andalous première et deuxième séries).
Cependant, pour les obligations Séville-Xérès-Cadix roses et Cordoue-Malaga, l'amortissement sera repris par tirages au sort et de la manière suivante :

1° . — Pour les Séville-Xérès-Cadix roses, en amortissant le nombre prévu aux tableaux actuels pour 1897 et ainsi de suite jusqu'à épuisement.

2°. — Pour les Cordoue-Malaga, en doublant le nombre d'obligations à amortir chaque année, jusqu'à ce que le nombre d'obligations restant à amortir soit celui prévu aux tableaux actuels.

IV. — Après paiement des affectations stipulées au § II ci-dessus, il sera procédé au paiement des coupons des obligations variables de la manière suivante :

1°. — Par antériorité, aux obligations Séville-Xérès-Cadix jaunes et grises variables, jusqu'à ce qu'elles aient reçu le plein de leur coupon, soit 10 francs bruts.

2° — Aux coupons des obligations Andalous première et deuxième séries variables jusqu'à ce qu'elles aient reçu 7 fr. 50 bruts, soit la moitié de leur entier coupon.

3° — Sur l'excédent libre, il sera attribué 2/3 auxdites obligations Andalous première et deuxième séries variables et 1/3 sera laissé à la disposition de la Compagnie à titre de prime de gestion.

Toutefois cette prime de gestion ne pourra, en aucun cas, dépasser une somme correspondant à 15 pesetas par action, tant que la Compagnie n'aura pas repris le service intégral de ses engagements envers ses obligataires, notamment en ce qui concerne l'amortissement par tirage au sort et au pair, et à la condition que les prélèvements opérés sur la réserve spéciale destinée à assurer l'amortissement au pair auront été remboursés.

V. — Une réserve de 3.000.000 de pesetas sera constituée sur les disponibilités actuelles de la Compagnie, et affectée à la garantie du service de toutes les obligations autres que celles à revenu variable.
Une seconde réserve sera constituée en vue du maintien de l'amortissement au pair quand il aura pu être repris. Elle sera constituée au moyen des excédents libres, après paiement de tous les coupons d'obligations variables des exercices au cours desquels l'amortissement aura été opéré par achats en Bourse.

VI. — Une Société civile des obligataires sera constituée pour les représenter dans leurs rapports avec la Compagnie.

VII. — Si des emprunts nouveaux sont reconnus nécessaires, notamment pour faire face aux travaux de parachèvement de premier établissement ou d'achat de matériel roulant, ils devront être émis d'accord avec les représentants de la Société civile des obligataires. Le service des obligations ainsi émises sera fait, comme coupons et amortissement, en concours avec le paiement des coupons des obligations à revenu fixe, des obligations Séville-Xérès-Cadix roses, et des obligations Cordoue-Malaga.

VIII. — L'exigibilité de la dette flottante actuelle est reportée à 5 ans. Toutefois, en cas d'émission d'obligations nouvelles, elle sera consolidée en obligations du type émis, à un prix fixé sur des bases convenues, à moins que la Compagnie ne trouve plus avantageux de se libérer en espèces.

L'assemblée générale ayant donné son approbation au projet de *convenio* qui vient d'être résumé ci-dessus, la Compagnie des Chemins de fer Andalous va, conformément à la loi, en opérer le dépôt à l'un des tribunaux de la ville de Madrid. Elle commencera ensuite, dès le 1er août prochain, à recueillir les adhésions dans les conditions déterminées par la législation espagnole. Toutes les publications nécessaires seront faites incessamment.

Le texte intégral du *convenio* sera à la disposition des porteurs aux guichets des Etablissements suivants : Banque de Paris et des Pays-Bas ; Crédit Lyonnais ; Société Générale ; Comptoir National d'Escompte ; Société Générale de Crédit Industriel ; Banque de l'Union Parisienne ; Banque Espagnole de Crédit ; Société Lyonnaise de Dépôts et de Comptes-courants à Lyon.

Il sera envoyé franco à tout actionnaire ou obligataire qui en fera la demande au siège de la Compagnie, 4, rue de Rome à Paris.

64

OBLIGATIONS 4 0/0 DU CHEMIN DE FER

de Koursk-Kharkof-Azof

(Série B, 1889)

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 18 *juin*/1er *juillet* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 septembre/1er octobre 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat et aux succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-s/-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cie.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 septembre/1er octobre 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

76	89	234	258	1023	1219	1255	1328
1805	1859	1888	20[illegible]6	2691	2900	3817	4065
4496	4903	4920	5556	5760	5897	6005	6063
6205	6589	7155	7520	7532	7928	8144	8535
9659	9898	9900	10012	10074	10317	10332	10673
10975	12602	12681	12842	13155	13211	13920	14177
15474	16038	16199	16309	16848	18088	18175	18788
18991	19468	20332	20995	21158	21443	21889	22016
22204	23139	23703	23923	24438	24572	25135	25158
25788	26243	26456	26531	26749	27373	27508	27691
27924	28300	28303	28596	29182	29274	29514	29517
29641	30552	30627	31001	31004	31425	31722	31744
3[illegible]936	32031	32746	33084	33707	34193	34659	34959
34977	35854	36052	36150	36261	36370	36423	37629
37677	38013	38130	38187	38345	38421	38873	39340
39[illegible]60	39788	40505	40541	41311	41484	41487	41604
42155	42269	42310	427[illegible]8	42760	43147	43710	43761
43829	43905	43[illegible]66	44125	44853	45496	45804	45923
45957	46188	46680	47863	48074	48574	49173	49199
49513	49889	50779	51540	52006	52127	52403	52720
53055	54263	54292	54428	54549	54568	56018	56026
57058	58812	59654	59802	60459	60856	61042	61348
61789	61969	62041	62058	62338	62460	63264	63347
63526	64047	65586	65794	66018	66728	67234	67398
67441	68096	68482	68609	68876	69347	69667	71755
71835	72052	72175	72245	72337	72501	72520	72953

72957	73934	74318	74551	74570	74861	75349	76360
77081	77287	77897	78284	78415	78500	78505	78510
78690	79031	79153	79392	79655	80004	80522	80803
80820							

A 1.000 marks

624	897	1247	1509	1632	1884	1967	2630
3346	3418	3842	4981	6412	6770	6912	8150
8778	9459	9521	9800	10149	10792	11095	11233
11300	12045	12074	12221	12870	14102	14565	14686
15947	16078	16157	16169	16634	16905	17201	17347
17930	17977	18089	18620	18769	19474	19496	19795
19993	20303	20425	20681	20750	20850	21779	21907
22434	22537	23467	23738	23813	24482	25346	25479
25528	25578	25723	26241	26872	27634	27646	28414
28686	29127	29409	29416	29990	30625	30671	30821
31420	32192	32385	32415	32513	32632	32699	32768
32776	33054	34033	34206	34357	34361	34393	34469
34955	35175	35196	35348	35741	36409	37156	37247
37491	37738	37948	38009	38364	39323	39766	39886
41412	41616	41692	42061	42185	43268	43773	43863
44274	44426	44605	44945	45279	45370	45447	45980
46646	46866	46897	46900	47850	47916	48322	48499
48570	48810	48986	49510	49589	49566	49893	50459
50537	50608	50903	50955	52135	52343	52513	52868
53004	53461	53796	54233	54314	54420	54466	54486
54606	54663	55238					

A 2.000 marks

76	798	1164	1341	1459	1584	2048	2081
2206	2249	2268	2316	2521	2840	2893	3682
3823	3896	4471	4756	5012	5578	6036	7036
7107	7621	7649	7832	7905	8002	8739	8947
9213	9797	11208	11272	12074	12752	13020	13129
13657	14291	14489	14943	16226	16442	16686	16928
16984	17773	17904	18370	18654	18714	19553	19636
20042	21076	21203	21334	21577	22666	22713	23009

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Koursk-Kharkof-Azof, série B (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 juin/1er juillet 1904

(A partir des termes désignés entre parenthèses, [illegible] obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 500 marks

732 (19 mars/1er avril 1902), 917 (19 mars/1er avril 1904), 1433 1491 (18 septembre/1er octobre 1902), 1640 (18 septembre/1er octobre 1901), 1981 2101 (19 mars/1er avril 1904), 2174 (18 septembre/1er octobre 1901), 2300 (19 mars/1er avril 1902), 2783 2859 (19 mars/1er avril 1904), 2945 (18 septembre/1er octobre 1903), 3138 (19 mars/1er avril 1904), 3245 (19 mars/1er avril 1902), 3298 3570 3585 (19 mars/1er avril 1904), 3640 (19 mars/1er avril 1902), 3693 (18 septembre/1er octobre 1902), [illegible] 4017 (19 mars/1er avril 1904), 4060 (18 septembre/1er octobre 1900), 4140 4225 (19 mars/1er avril 1904), 4329 (18 septembre/1er octobre 1901), 4332 (19 mars/1er avril 1903), 4394 (19 mars/1er avril 1904), 4557 (19 mars/1er avril 1901), 4574 (19 mars/1er avril 1904), 4846 5113 (18 septembre/1er octobre 1901), 5321 (19 mars/1er avril 1903), [illegible] (19 mars/1er avril 1904), 5672 5691 (18 septembre/1er octobre 1903), 5769 (19 mars/1er avril 1904), [illegible] (19 mars/1er avril 1903), 5867 [illegible] (19 mars/1er avril 1904), 6029 (19 mars/1er avril 1901), 6030 (18 septembre/1er octobre 1903), [illegible] (19 mars/1er avril 1904), 6662 (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] (19 mars/1er avril 1904), [illegible] (19 mars/1er avril 1903), 7439 (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] (19 mars/1er avril 1900), [illegible] (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] (19 mars/1er avril 1903), [illegible] (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] (19 mars/1er avril 1904), [illegible] (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] 10137 (18 septembre/1er octobre [illegible]), 10701 (19 mars/1er avril 1902), 10988 (18 septembre/1er octobre 1900), 11024 (19 mars/1er avril 1904), 11038 (19 mars/1er avril 1902), 11335 (18 septembre/1er octobre 1900), 11394 (19 mars/1er avril 1903), 11706 (19 mars/1er avril 1904), 11902 (18 septembre/1er octobre 1903), 12181 12267 12362 (19 mars/1er avril 1904), 12714 12871 (19 mars/1er avril 1903), 13205 (19 mars/1er avril 1902), 13368 13386 13645 13817 14081 14211 (19 mars/1er avril 1904), 14760 (19 mars/1er avril 1902), 15395 (19 mars/1er avril 1903), 15561 15768 (18 septembre/1er octobre 1903), 15843 (19 mars/1er avril 1904), 15996 (18 septembre/1er octobre 1902), 16296 16382 16607 16625 (19 mars/1er avril 1904), 17555 (19 mars/1er avril 1900), 17902 (18 septembre/1er octobre 1903), 17940 (19 mars/1er avril 1903), 18326 (19 mars/1er avril 1904), 18430 (18 septembre/1er octobre 1903), 18446 (18 septembre/1er octobre 1901), 18543 18664 18720 18727 18856 (19 mars/1er avril 1904), 18917 (19 mars/1er avril 1901), 19070 (18 septembre/1er octobre 1900), 19088 (18 septembre/1er octobre 1902), 19335 (19 mars/1er avril 1904), 19387 (19 mars/1er avril 1900), 19789 19820 (19 mars/1er avril 1904), 20001 (18 septembre/1er octobre 1903), 20213 (19 mars/1er avril 1903), 20749 21592 (19 mars/1er avril 1904), 21834 (19 mars/1er avril 1901), 21889 (19 mars/1er avril 1900), 21906 (18 septembre/1er octobre 1903), 21951 22618 22628 (19 mars/1er avril 1903), 22645 (19 mars/1er avril 1904), 22674 (18 septembre/1er octobre 1900), 22711 (19 mars/1er avril 1901), 22932 (18 septembre/1er octobre 1900), 22946 (18 septembre/1er octobre 1903), 23054 (19 mars/1er avril 1904), 23153 (19 mars/1er avril 1903), 23240 (19 mars/1er avril 1904), 23251 (19 mars/1er avril 1901), 23378 (19 mars/1er avril 1902), 23689 23747 23770 (19 mars/1er avril 1904), 23890 (19 mars/1er avril 1903), 23891 (19 mars/1er avril 1902), 24307 24519 24568 24726 (19 mars/1er avril 1904), 25307 (18 septembre/1er octobre 1901), 25501 25886 26009 26113 (19 mars/1er avril 1904), 26297 (18 septembre/1er octobre 1903), 26627 (18 septembre/1er octobre 1902), 26643 (19 mars/1er avril 1903), 26761 (19 mars/1er avril 1904), 26789 (19 mars/1er avril 1903), 26937 (19 mars/1er avril 1901), 26954 (19 mars/1er avril 1904), 26969 (18 septembre/1er octobre 1901), 27035 27483 27651 (19 mars/1er avril 1904), 27667 (19 septembre/1er octobre 1899), 27772 (19 mars/1er avril 1901), 27776 (18 septembre/1er octobre 1902), 27802 (18 septembre/1er octobre 1900), 28022 (19 mars/1er avril 1904), 28081 (19 mars/1er avril 1903), 28292 (18 septembre/1er octobre 1900), 28553 28559 (19 mars/1er avril 1904), 28602 (18 septembre/1er octobre 1901), 28665 (18 septembre/1er octobre 1900), 28672 (19 mars/1er avril 1904), 28692 (18 septembre/1er octobre 1901), 28952 (18 septembre/1er octobre 1902), 29040 29323 (19 mars/1er avril 1904), 29509 (18 septembre/1er octobre 1901), 29729 (18 septembre/1er octobre 1903), 29731 (19 mars/1er avril 1904), 29985 (18 septembre/1er octobre 1903), 30074 (19 mars/1er avril 1901), 30204 (19 mars/1er avril 1900), 30277 (18 septembre/1er octobre 1903), 30364 30393 (19 mars/1er avril 1904), 30413 (20 mars/1er avril 1899), 30445 (19 mars/1er avril 1903), 30489 (18 septembre/1er octobre 1903), 30524 (19 mars/1er avril 1900), 30757 (18 septembre/1er octobre 1899), 30790 (19 mars/1er avril 1904), 30880 (18 septembre/1er octobre 1901), 30990 (19 mars/1er avril 1904), 31158 (18 septembre/1er octobre 1901), 31245 (18 septembre/1er octobre 1900), 31250 (19 septembre/1er octobre 1899), 31355 (18 septembre/1er octobre 1902), 31369 (19 septembre/1er octobre 1899), 31543 31799 (19 mars/1er avril 1904), 32138 (18 septembre/1er octobre 1903), 32163 32233 (19 mars/1er avril 1904), 32631 (19 mars/1er avril 1903), 32682 (19 mars/1er avril 1904), 32893 (18 septembre/1er octobre 1900), 33050 (18 septembre/1er octobre 1903), 33195 (19 mars/1er avril 1903), 33202 (19 mars/1er avril 1901), 33243 (18 septembre/1er octobre 1903), 33385 (19 mars/1er avril 1900), 33388 (19 mars/1er avril 1904), 33751 (18 septembre/1er octobre 1903), 33965 (19 mars/1er avril 1904), 34265 (19 mars/1er avril 1903), 34440 (19 mars/1er avril 1900), 34637 34821 34923 (19 mars/1er avril 1903), 35268 (18 septembre/1er octobre 1901), 35308 (19 mars/1er avril 1902), 35857 (19 mars/1er avril 1904), 36081 36118 (19 mars/1er avril 1903), 36315 (19 mars/1er avril 1902), 36442 (18 septembre/1er octobre 1900), 36479 36573 (19 mars/1er avril 1904), 36725 (18 septembre/1er octobre 1901), 36765 (19 mars/1er avril 1900), 36812 (18 septembre/1er octobre 1901), 36821 (19 septembre/1er octobre 1899), 36913 36944 (19 mars/1er avril 1904), 37206 (18 septembre/1er octobre 1901), 37241 (18 septembre/1er octobre 1900), 37367 37441 (19 mars/1er avril 1904), 37746 (19 mars/1er avril 1903), 37804 (18 septembre/1er octobre 1903), 37811 37998 38272 38326 38353 38555 (19 mars/1er avril 1904), 38589 (19 mars/1er avril 1903), 38591 (19 mars/1er avril 1904), 38601 (19 mars/1er avril 1900), 38709 (19 mars/1er avril 1904), 38714 (19 mars/1er avril 1901), 38716 (19 mars/1er avril 1904), 38845 (19 mars/1er avril 1903), 38908 38964 (19 mars/1er avril 1900), 38984 39301 (19 mars/1er avril 1904), 39635 (19 mars/1er avril 1903), 39686 (19 mars/1er avril 1904), 39902 (18 septembre/1er octobre 1903), 40019 (18 septembre/1er octobre 1902), 40058 (19 mars/1er avril 1903), 40418 (19 mars/1er avril 1900), 40450 (19 mars/1er avril 1901), 40945 (18 septembre/1er octobre 1901), 40951 (19 mars/1er avril 1903), 41047 41510 41729 41998 42093 (19 mars/1er avril 1904), 42336 (18 septembre/1er octobre 1901), 42586 (19 mars/1er avril 1903), 42793 42807 (19 mars/1er avril 1904), 42828 (18 septembre/1er octobre 1902), 43203 (18 septembre/1er octobre 1901), 43394 43460 (19 mars/1er avril 1904), 43525 (19 mars/1er avril 1900), 43704 (19 mars/1er avril 1904), 43753 (18 septembre/1er octobre 1900), 44518 (18 septembre/1er octobre 1902), 44572 (18 septembre/1er octobre 1903), 44714 (19 mars/1er avril 1904), 44830 45175 (19 septembre/1er octobre 1899), 45250 45266 45282 45310 (19 mars/1er avril 1904), 45314 (18 septembre/1er octobre 1903), 45539 45681 45715 (19 mars/1er avril 1904), 45856 (18 septembre/1er octobre 1903), 45988 46067 (19 mars/1er avril 1904), 46192 (19 mars/1er avril 1900), 46338 (19 mars/1er avril 1904), 46487 (18 septembre/1er octobre 1901), 46505 (19 mars/1er avril 1903), 46557 46597 46765 (19 mars/1er avril 1904), 46859 (19 mars/1er avril 1903), 46878 (18 septembre/1er octobre 1900), 47165 (18 septembre/1er octobre 1903), 47305 (19 mars/1er avril 1900), 47581 (18 septembre/1er octobre 1902), 47630 (19 mars/1er avril 1904), 47757 (18 septembre/1er octobre 1900), 47766 (19 mars/1er avril 1904), 47897 (19 mars/1er avril 1900), 47983 48218 48370 (19 mars/1er avril 1904), 48746 48772 (18 septembre/1er octobre 1903), 48792 (19 mars/1er avril 1904), 49154 (19 septembre/1er octobre 1899), 49198 (19 mars/1er avril 1903), 49257 (19 mars/1er avril 1904), 49264 (18 septembre/1er octobre 1903), 49423 (19 mars/1er avril 1904), 49427 (18 septembre/1er octobre 1901), 49755 (18 septembre/1er octobre 1902), 49804 (18 septembre/1er octobre 1903), 49839 (19 mars/1er avril 1904), 50031 (19 mars/1er avril 1900), 50145 50692 50878 51020 (19 mars/1er avril 1904), 51224 (18 septembre/1er octobre 1902), 51498 (19 mars/1er avril 1904), 51922 (18 septembre/1er octobre 1903), 52028 52419 (19 mars/1er avril 1904), 53115 (18 septembre/1er octobre 1903), 53178 53304 (19 mars/1er avril 1904), 53429 (18 septembre/1er octobre 1900), 53501 (18 septembre/1er octobre 1903), 53569 54213 54216 54459 (19 mars/1er avril 1904), 54526 (18 septembre/1er octobre 1903), 54666 (19 mars/1er avril 1903), 55136 55248 55410 55672 56101 56159 56261 57062 57625 57961 58205 58507 58627 58678 58692 (19 mars/1er avril 1904), 58792 (19 mars/1er avril 1900), 58851 58907 59041 59316 (19 mars/1er avril 1904), 59364 (18 septembre/1er octobre 1902), 59554 (19 mars/1er avril 1903), 59918 (18 septembre/1er octobre 1903), 60508 (19 mars/1er avril 1902), 60610 60644 (19 mars/1er avril 1904), 60840

(18 septembre/1er octobre 1903), 61246 (19 mars/1er avril 1903), 61360 (19 mars/1er avril 1902), 61462 (18 septembre/1er octobre 1903), 61854 (19 mars/1er avril 1903), 61942 (18 septembre/1er octobre 1901), 62056 (19 mars/1er avril 1904), 62062 (19 mars/1er avril 1903), 62116 (19 mars/1er avril 1902), 62299 (19 mars/1er avril 1903), 62488 63224 (19 mars/1er avril 1904), 63311 (18 septembre/1er octobre 1900), 63499 63609 63658 (19 mars/1er avril 1904), 63699 (19 mars/1er avril 1900), 63859 63996 64151 64254 (19 mars/1er avril 1904), 64268 (18 septembre/1er octobre 1902), 64291 (19 mars/1er avril 1901), 64375 (19 mars/1er avril 1902), 64502 (19 mars/1er avril 1904), 64666 (19 mars/1er avril 1903), 65395 (18 septembre/1er octobre 1901), 65652 66058 66099 67069 67188 (19 mars/1er avril 1904), 67634 (19 mars/1er avril 1903), 67648 (18 septembre/1er octobre 1903), 67701 67945 (19 mars/1er avril 1904), 68118 (19 mars/1er avril 1902), 68122 (19 mars/1er avril 1904), 68348 68450 (18 septembre/1er octobre 1902), 68700 68885 68947 69343 (19 mars/1er avril 1904), 69769 (18 septembre/1er octobre 1901), 70254 71164 71720 71785 72041 (19 mars/1er avril 1904), 73418 (18 septembre/1er octobre 1902), 73434 (18 septembre/1er octobre 1901), 73546 73604 73681 74036 75011 75021 (19 mars/1er avril 1904), 75757 (18 septembre/1er octobre 1902), 76269 76359 (19 mars/1er avril 1904), 76472 (18 septembre/1er octobre 1903), 76546 (19 mars/1er avril 1904), 76589 (19 mars/1er avril 1902), 76828 (18 septembre/1er octobre 1903), 76971 (19 mars/1er avril 1903), 77070 77157 77237 77384 77473 78243 (19 mars/1er avril 1904), 78479 (18 septembre/1er octobre 1903), 78630 78689 79216 79345 79686 (19 mars/1er avril 1904), 79721 (19 mars/1er avril 1903), 79763 (19 mars/1er avril 1904).

A 1.000 marks

253 (19 mars/1er avril 1904), 862 (18 septembre/1er octobre 1901), 1099 (18 septembre/1er octobre 1903), 1152 (19 mars/1er avril 1903), 1235 1891 (19 mars/1er avril 1904), 1904 (18 septembre/1er octobre 1902), 2219 (19 mars/1er avril 1902), 2300 (19 mars/1er avril 1903), 2471 2692 2743 3538 (19 mars/1er avril 1904), 3586 (18 septembre/1er octobre 1903), 3599 3796 (19 mars/1er avril 1904), 3824 (19 mars/1er avril 1902), 4012 (18 septembre/1er octobre 1901), 4237 (19 mars/1er avril 1904), 4369 (19 mars/1er avril 1902), 4709 (19 mars/1er avril 1901), 4865 (19 mars/1er avril 1900), 4987 (19 mars/1er avril 1904), 4988 (18 septembre/1er octobre 1900), 5095 5358 5615 5631 (19 mars/1er avril 1904), 5658 (18 septembre/1er octobre 1900), 6160 (19 mars/1er avril 1900), 6166 (19 mars/1er avril 1902), 6183 (18 septembre/1er octobre 1902), 6249 (19 mars/1er avril 1903), 6272 6447 (19 mars/1er avril 1904), 6550 (18 septembre/1er octobre 1900), 6866 (19 mars/1er avril 1900), 6900 (18 septembre/1er octobre 1903), 6928 7223 (19 mars/1er avril 1904), 7237 (18 septembre/1er octobre 1900), 7296 (19 mars/1er avril 1904), 7352 (19 mars/1er avril 1900), 7432 7442 7456 (19 mars/1er avril 1904), 7466 (19 mars/1er avril 1902), 7655 7841 (19 mars/1er avril 1904), 8170 (19 mars/1er avril 1903), 8246 8289 8379 8544 8702 8844 8898 19 mars/1er avril 1904), 8914 (19 mars/1er avril 1900), 9076 (18 septembre/1er octobre 1901), 9269 (19 mars/1er avril 1900), 9290 (19 mars/1er avril 1904), 9303 (19 mars/1er avril 1902), 9669 9951 10017 10392 10465 (19 mars/1er avril 1904), 10484 (18 septembre/1er octobre 1902), 10586 (18 septembre/1er octobre 1903), 10659 (19 septembre/1er octobre 1899), 10686 (18 septembre/1er octobre 1902), 10752 (18 septembre/1er octobre 1903), 10768 10961 11163 11243 (19 mars/1er avril 1904), 11331 (19 mars/1er avril 1900), 11644 (19 mars/1er avril 1903), 11684 (19 mars/1er avril 1904), 11756 (19 mars/1er avril 1900), 11777 (19 mars/1er avril 1903), 11890 (18 septembre/1er octobre 1901), 12095 (19 mars/1er avril 1904), 12137 (18 septembre/1er octobre 1902), 12340 (19 septembre/1er octobre 1899), 12346 (19 mars/1er avril 1902), 12417 (19 mars/1er avril 1904), 12504 (19 mars/1er avril 1903), 12523 (19 mars/1er avril 1904), 12586 (18 septembre/1er octobre 1903), 13256 (18 septembre/1er octobre 1902), 13469 13490 (19 mars/1er avril 1904), 13544 (19 mars/1er avril 1902), 13616 (19 mars/1er avril 1900), 13850 (19 mars/1er avril 1901), 13856 (18 septembre/1er octobre 1900), 13862 (19 mars/1er avril 1903), 13925 (18 septembre/1er octobre 1900), 13966 (19 mars/1er avril 1904), 14011 (19 mars/1er avril 1901), 14109 14747 14753 (19 mars/1er avril 1904), 14841 (19 mars/1er avril 1903), 15106 (18 septembre/1er octobre 1902), 15146 (18 septembre/1er octobre 1900), 15288 (18 septembre/1er octobre 1902), 15326 (19 mars/1er avril 1902), 15596 15668 (19 mars/1er avril 1903), 15789 (19 mars/1er avril 1901), 16880 16927 16959 16999 (19 mars/1er avril 1904), 17163 (18 septembre/1er octobre 1902), 17179 (19 mars/1er avril 1904), 17285 17339 (18 septembre/1er octobre 1903), 17376 (19 mars/1er avril 1904), 17563 (18 septembre/1er octobre 1901), 17760 (19 mars/1er avril 1901), 17947 (19 septembre/1er octobre 1897), 18032 (19 mars/1er avril 1904), 18525 (19 mars/1er avril 1903), 18574 19012 (18 septembre/1er octobre 1902), 19194 (19 septembre/1er octobre 1899), 19266 (19 mars/1er avril 1903), 19334 19 mars/1er avril 1904), 19388 (18 septembre/1er octobre 1901), 20575 20769 (19 mars/1er avril 1904), 21267 (19 mars/1er avril 1900), 21304 (19 mars/1er avril 1904), 21315 (18 septembre/1er octobre 1903), 21665 (18 septembre/1er octobre 1902), 21862 (19 mars/1er avril 1904), 21959 (19 mars/1er avril 1901), 22003 (19 mars/1er avril 1904), 22163 (18 septembre/1er octobre 1901), 22190 22509 22552 22802 22884 (19 mars/1er avril 1904), 22903 (19 mars/1er avril 1902), 22918 22952 23038 (19 mars/1er avril 1904), 23359 23487 (18 septembre/1er octobre 1902), 23621 23679 (19 mars/1er avril 1904), 23859 (18 septembre/1er octobre 1900), 23871 (19 mars/1er avril 1903), 23961 (19 mars/1er avril 1902), 24002 24016 (19 mars/1er avril 1904), 24131 (18 septembre/1er octobre 1903), 24683 (19 mars/1er avril 1904), 24781 (19 mars/1er avril 1903), 24792 (19 mars/1er avril 1904), 25238 (19 mars/1er avril 1902), 25555 (19 mars/1er avril 1904), 25658 (19 mars/1er avril 1901), 25776 (19 mars/1er avril 1900), 26289 26450 26522 (19 mars/1er avril 1904), 26568 (18 septembre/1er octobre 1902), 26733 26767 (19 mars/1er avril 1904), 26918 (18 septembre/1er octobre 1903), 26930 (19 mars/1er avril 1900), 27398 (19 mars/1er avril 1904), 27866 (18 septembre/1er octobre 1903), 27894 (19 mars/1er avril 1904), 28402 (18 septembre/1er octobre 1900), 28762 (19 mars/1er avril 1904), 28823 (19 mars/1er avril 1903), 28995 29954 (19 mars/1er avril 1904), 30098 (18 septembre/1er octobre 1903), 30128 (19 mars/1er avril 1903), 30135 (19 mars/1er avril 1901), 30307 (19 mars/1er avril 1904), 31045 (18 septembre/1er octobre 1903), 31169 31265 31478 31674 (19 mars/1er avril 1904), 32328 (18 septembre/1er octobre 1901). 32369 32758 32785 32832 32908 32942 33147 (19 mars/1er avril 1904), 33492 (18 septembre/1er octobre 1903), 33776 (18 septembre/1er octobre 1901), 33957 (19 mars/1er avril 1904), 34561 (19 mars/1er avril 1903), 34650 (19 mars/1er avril 1904), 34901 (18 septembre/1er octobre 1903), 35406 (19 mars/1er avril 1904), 35756 (18 septembre/1er octobre 1900), 36020 (19 mars/1er avril 1904), 36088 (18 septembre/1er octobre 1901), 36145 (19 mars/1er avril 1901), 36213 (19 mars/1er avril 1903), 36477 37205 37251 37331 (19 mars/1er avril 1904), 37610 (18 septembre/1er octobre 1903), 37934 (19 mars/1er avril 1904), 38172 (19 mars/1er avril 1901), 38249 39198 39694 39699 (19 mars/1er avril 1904), 39838 (19 mars/1er avril 1900), 40393 41030 (19 mars/1er avril 1904), 41111 (18 septembre/1er octobre 1903), 41229 41464 (19 mars/1er avril 1904), 41924 (19 mars/1er avril 1903), 42029 42891 (19 mars/1er avril 1904), 42960 (18 septembre/1er octobre 1902), 43387 43595 43706 43983 44106 44165 44266 44406 44899 45097 45424 (19 mars/1er avril 1904), 45806 (18 septembre/1er octobre 1901), 45838 (18 septembre/1er octobre 1903), 45859 (19 mars/1er avril 1904), 46011 (19 mars/1er avril 1903), 46098 46295 46362 (19 mars/1er avril 1904), 46490 (19 mars/1er avril 1902), 46793 46930 (19 mars/1er avril 1904), 47374 (18 septembre/1er octobre 1903), 47488 47687 47924 (19 mars/1er avril 1904), 48094 (19 mars/1er avril 1900), 48165 (19 mars/1er avril 1904), 48339 (19 mars/1er avril 1902), 48433 (18 septembre/1er octobre 1903), 48618 (19 mars/1er avril 1904), 48996 (18 septembre/1er octobre 1903), 50981 (18 septembre/1er octobre 1902), 51247 51256 51392 51665 51794 (19 mars/1er avril 1904), 54531 (18 septembre/1er octobre 1903), 54948 55230 (19 mars/1er avril 1904).

A 2.000 marks

51 (19 mars/1er avril 1904), 97 (19 mars/1er avril 1903), 258 (19 mars/1er avril 1904), 469 (18 septembre/1er octobre 1901), 580 800 (18 septembre/1er octobre 1903), 921 1002 1246 1299 (19 mars/1er avril 1904), 1336 (18 septembre/1er octobre 1900), 1414 (19 mars/1er avril 1901), 1582 (19 mars/1er avril 1904), 1753 (18 septembre/1er octobre 1901), 1784 2150 (19 mars/1er avril 1904), 2253 (18 septembre/1er octobre 1903), 2261 2814 (19 mars/1er avril 1904), 2869 (19 mars/1er avril 1903), 3212 (19 mars/1er avril 1904), 3232 (18 septembre/1er octobre 1903), 3668 3828 4001 4687 4784 4955 5940 6175 6241 (19 mars/1er avril 1904), 6670 (18 septembre/1er octobre 1901), 6702 6882 7360 7511 7340 (19 mars/1er avril 1904), 9246 (19 mars/1er avril 1901), 10000 10242 (19 mars/1er avril 1904), 10542 (19 mars/1er avril 1900), 10554 (18 septembre/1er octobre 1900), 10686 (19 septembre/1er octobre 1899), 10690 (18 septembre/1er octobre 1900), 11667 (18 septembre/1er octobre 1903), 11786 11999 (19 mars/1er avril 1904), 12087 (19 mars/1er avril 1902), 12818 13291 13377 (19 mars/1er avril 1904), 13457 (18 septembre/1er octobre 1902), 14082 14372 14517 (19 mars/1er avril 1904), 14778 (19 mars/1er avril 1902), 14782 14863 15459 16787 17183 17307 17329 17903 18221 18328 18355 18445 18799 18962 19796 (19 mars/1er avril 1904), 20350 (19 mars/1er avril 1900), 21118 21208 21291 (19 mars/1er avril 1904), 21593 (18 septembre/1er octobre 1900), 22008 22075 (19 mars/1er avril 1904), 22279 (18 septembre/1er octobre 1902), 22361 22409 22422 22432 22473 (19 mars/1er avril 1904), 22537 (18 septembre/1er octobre 1903), 22709 (19 mars/1er avril 1904), 22726 (18 septembre/1er octobre 1902), 23078 (19 mars/1er avril 1903).

65

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA PREMIÈRE SÉRIE (ÉMISSION 1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 18 *juin*/1er *juillet* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 septembre/1er octobre 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 septembre/1er octobre 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

31201	à 31250	42701	à 42750	143601	à 143650
161251	161300	182151	182200	200401	200450
259851	259900	305651	305700	387801	387850
401201	401250	406601	406650	413601	413650
430001	430050	439251	439300	455201	455250
458701	458750	473001	473050	489301	489350

A 625 roubles or

565701 à 565750 569651 à 569700 588451 à 588500

A 1.250 roubles or

658626 à 658675 727676 à 727725 746676 à 746725
855326 855375 882476 882525 898176 898225
946676 946725 960076 960125 1010776 1010825
1037976 1038025 1049926 1049975

A 3.125 roubles or

1077551 à 1077600 1131951 à 1132000 1139251 à 1139300
1148051 1148100 1236651 1236700 1251601 1251650
1278651 1278700 1291201 1291550 1348101 1348150
1378351 1378400

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la première série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 juin/1er juillet 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

14656 14661 14662 14664 à 14670 14674 à 14676 14683 à 14700 (19 mars/1er avril 1903), 15155 15157 (18 septembre/1er octobre 1900), 16801 à 16850 (19 mars/1er avril 1904), 18854 à 18858 18862 18863 (19 mars/1er avril 1901), 31363 à 31390 31400 (19 mars/1er avril 1903), 37901 à 37903 37949 37950 (18 septembre/1er octobre 1900), 42805 42807 42811 42812 42815 42824 à 42829 42838 42840 42849 (18 septembre/1er octobre 1901), 48502 à 48506 48510 à 48512 48515 48516 48518 à 48521 48529 à 48532 48534 à 48544 48546 à 48550 (18 septembre/1er octobre 1903), 55051 à 55100 (19 mars/1er avril 1904), 58856 58857 58859 à 58862 58864 à 58892 58893 (18 septembre/1er octobre 1903), 60211 à 60216 60219 à 60222 60224 60232 60235 à 60237 60239 60240 60242 à 60250 (18 septembre/1er octobre 1902), 73801 à 73803 73805 à 73807 73812 à 73815 73819 73829 73835 73836 73839 73844 73848 (19 mars/1er avril 1902), 74801 à 74850 76301 à 76350 (19 mars/1er avril 1904), 82551 82552 88257 82559 à 82569 82571 82574 84580 à 82583 82590 à 82593 82595 82596 82600 86253 à 86256 86262 à 86266 86268 à 86270 86272 86278 86279 86282 86283 86287 à 86289 86295 86296 (19 mars/1er avril 1903), 87051 à 87100 91401 à 91450 (19 mars/1er avril 1904), 100401 à 100405 100412 à 100416 100420 100421 100424 à 100427 100430 à 100434 100441 à 100450 103352 103354 à 103357 103359 à 103366 103376 à 103380 103385 103388 à 103400 (18 septembre/1er octobre 1903), 110697 110698 (18 septembre/1er octobre 1900), 116304 à 116306 116314 à 116316 116318 116320 à 116322 116332 à 116343 (19 mars/1er avril 1903), 123557 123558 123562 123569 à 123571 123582 123585 123599 (19 mars/1er avril 1904), 124601 à 124604 124606 à 124620 124625 à 124627 124629 124631 124633 124635 124637 124639 à 124650 (18 septembre/1er octobre 1903), 128104 128141 à 128143 128146 (19 mars/1er avril 1902), 128656 128674 128679 128695 128696 (18 septembre/1er octobre 1900), 133151 à 133200 (19 mars/1er avril 1904), 147961 à 147966 147970 147974 147980 147990 (19 mars/1er avril 1901), 150101 à 150109 150111 150118 à 150131 150139 150140 150142 à 150147 150150 (18 septembre/1er octobre 1903), 154416 à 154419 154421 154225 154232 à 154235 (19 mars/1er avril 1902), 166253 à 166257 166261 [illegible] 166289 à 166293 (18 septembre/1er octobre 1903), 184562 18[illegible] (18 septembre/1er octobre 1900), 186[illegible] (18 septembre/1er octobre 1901), [illegible] (19 mars/1er avril 1901) [illegible] avril 1904), 204401 à [illegible] (19 mars/1er avril 1904), 212762 212763 [illegible] (19 mars/1er avril 1902), [illegible] 21[illegible] à 21[illegible] (19 mars/1er avril 1901), 219[illegible] (18 septembre/1er octobre 1900), [illegible] (19 mars/1er avril 1902), 221301 à 221304 221307 221311 à 221313 221320 221328 221338 221350 (19 mars/1er avril 1903), 248667 248678 248963 à 248969 248992 (19 mars/1er avril 1901), 263551 263560 à 263562 263569 à 263573 263577 263579 263580 263587 263598 (19 mars/1er avril 1902), 270552 270555 270557 à 270561 270568 à 270570 270572 270573 270576 à 270581 270584 270591 270592 (18 septembre/1er octobre 1903), 271054 271059 271086 271089 (19 mars/1er avril 1902), 284701 à 284750 285851 à 285900 (19 mars/1er avril 1904), 287955 287956 287958 287959 287962 287964 287973 287981 287982 287986 à 288000 (19 mars/1er avril 1903), 298901 298905 à 298911 298913 à 298915 298920 à 298922 298925 298928 298929 298934 298936 à 298938 298940 298943 298949 (18 septembre/1er octobre 1903), 299209 à 299213 (19 septembre/1er octobre 1899), 305543 à 305550 (18 septembre/1er octobre 1902), 311501 à 311503 311507 311508 311513 à 311522 311524 à 311528 311531 311532 311536 à 311541 311548 311549 (18 septembre/1er octobre 1903), 311901 à 311910 311917 311921 à 311930 311932 311932 311935 311937 311938 311940 à 311950 (18 septembre/1er octobre 1902), 320551 320552 320567 320581 (18 septembre/1er octobre 1901), 327206 à 327215 327217 327219 327223 327226 327236 à 327239 (19 mars/1er avril 1902), 328701 à 328705 328707 328708 328710 à 328712 (19 mars/1er avril 1903), 342285 (20 mars/1er avril 1899), 344606 à 344613 344616 344623 à 344625 344647 à 344649 (18 septembre/1er octobre 1903), 354558 354565 354576 354581 354582 354589 (19 mars/1er avril 1902), 357358 357361 357362 357365 357366 (18 septembre/1er octobre 1903), 357470 357471 (19 mars/1er avril 1902), 360120 360139 (18 septembre/1er octobre 1901), 370151 à 370200 (19 mars/1er avril 1904), 371501 371512 à 371516 371518 371531 371532 371539 (18 septembre/1er octobre 1902), 391252 391296 à 391299 (19 mars/1er avril 1901), 392744 (18 septembre/1er octobre 1900), 395656 395661 à 395663 395667 395668 395670 395671 395676 à 395685 395687 395697 395698 (18 septembre/1er octobre 1902), 396856 à 396860 396868 (19 mars/1er avril 1901), 417901 à 417906 417912 à 417915 417917 417930 417934 417936 à 417938 417943 (19 mars/1er avril 1903), 425409 425418 425424 425445 (18 septembre/1er octobre 1902), 429901 à 429903 429905 à 429909 429911 429914 à 429915 429917 429921 à 429926 429931 429940 à 429942 429949 429950 (18 septembre/1er octobre 1903), 433161 433171 à 433175 (18 septembre/1er octobre 1902), 436401 à 436411 436416 436417 436419 436423 à 436425 436431 à 436434 436436 436437 436439 à 436446 436449 à 436450 444552 à 444554 444557 444559 444564 444566 à 444568 444572 444573 444596 444598 à 444600 (18 septembre/1er octobre 1903), 446106 446108 446109 446115 446116 446118 446129 446130 446137 à 446147 446601 à 446603 446611 à 446615 446629 446632 à 446634 446640 446642 446648 446649 (18 septembre/1er octobre 1902), 449351 à 449353 449360 449364 449368 449370 449373 449374 449382 449393 449395 (18 septembre/1er octobre 1903), 458451 458454 458465 458477 à 458485 458487 458491 458492 458494 458495 458497 (18 septembre/1er octobre 1902), 468851 à 468900 470001 à 470050 (19 mars/1er avril 1904), 478251 à 478253 478256 à 478261 478264 à 478266 478270 478273 478277 478278 478283 (18 septembre/1er octobre 1902), 488436 à 488438 489352 489354 489358 489366 à 489368 489374 489375 489387 489389 489390 489393 (19 mars/1er avril 1902), 491911 491912 491919 à 491921 491929 à 491938 491940 491941 491945 491946 491949 (18 septembre/1er octobre 1903), 496137 à 496148 (19 mars/1er avril 1901), 500117 500119 à 500121 500124 500126 à 500130 (18 septembre/1er octobre 1902), 504101 504102 504105 504118 à 504134 504136 à 504139 504144 à 504150

A 625 roubles or

524911 à 524915 524921 à 524925 527151 à 527155 527176 à 527180 527191 à 527200 (18 septembre/1er octobre 1902), 538051 à 538100 (19 mars/1er avril 1904), 547001 à 547005 (18 septembre/1er octobre 1903), 550411 à 550415 550426 à 550435 553081 à 553085 553096 à 553100 (18 septembre/1er octobre 1902), 590931 à 590935 590941 à 590945 (19 mars/1er avril 1903), 593216 à 593220 (19 mars/1er avril 1901), 595411 à 595415 (18 septembre/1er octobre 1901), 597031 à 597040 (18 septembre/1er octobre 1900), 602951 à 603000 (19 mars/1er avril 1904), 610566 à 610570 (19 mars/1er avril 1903), 611316 à 611320 (18 septembre/1er octobre 1900), 621901 à 621910 621931 à 621940 621946 à 621950 (18 septembre/1er octobre 1902), 623261 à 623265 623271 à 623275 623281 à 623285 (18 septembre/1er octobre 1903), 623406 à 623415 (18 septembre/1er octobre 1901), 630356 à 630360 (19 mars/1er avril 1900), 634471 à 634475 (19 mars/1er avril 1903).

A 1.250 roubles or

647896 à 647905 (19 mars/1er avril 1902), 674626 à 674675 (19 mars/1er avril 1904), 674836 à 674845 (19 mars/1er avril 1902), 693896 à 693905 693916 à 693925 700406 à 700415 (19 mars/1er avril 1901), 705526 à 705575 (19 mars/1er avril 1904), 729986 à 730025 (19 mars/1er avril 1903), 738206 à 738215 (18 septembre/1er octobre 1902), 744246 à 744255 (19 mars/1er avril 1902), 749866 à 749875 (18 septembre/1er octobre 1902), 801546 à 801555 (19 mars/1er avril 1903), 802626 à 802675 (19 mars/1er avril 1904), 807586 à 807615 (19 mars/1er avril 1902), 809676 à 809725 (20 mars/1er avril 1899), 839576 à 839625 (19 mars/1er avril 1904), 840496 à 840515 (18 septembre/1er octobre 1901), 844846 à 844855 (19 mars/1er avril 1903), 848546 à 848575 848776 à 848825 876776 à 876825 (19 mars/1er avril 1904), 877026 à 877035 (18 septembre/1er octobre 1903), 891026 à 891035 (19 mars/1er avril 1903), 902856 à 902865 (18 septembre/1er octobre 1901), 907236 à 907245 (18 septembre/1er octobre 1903), 918276 à 918295 918306 à 918325 (19 mars/1er avril 1903), 922236 à 922245 (18 septembre/1er octobre 1903), 925426 à 925475 (19 mars/1er avril 1904), 928656 à 928675 (18 septembre/1er octobre 1902), 930326 à 930335 (19 mars/1er avril 1902), 934806 à 934815 (18 septembre/1er octobre 1903), 970096 à 970125 970176 à 970925 970976 à 971025 972026 à 972075 974126 à 974175 (19 mars/1er avril 1904), 984226 à 984255 (19 mars/1er avril 1903), 992646 à 992655 992666 à 992675 (18 septembre/1er octobre 1902), 1005126 à 1005155 1014706 à 1014715 (18 septembre/1er octobre 1903), 1019926 à 1019975. 1025946 à 1025975 (19 mars/1er avril 1904), 1028186 à 1028225 (20 mars/1er avril 1891), 1046626 à 1046575 (19 mars/1er avril 1904), 1048096 à 1048125 (18 septembre/1er octobre 1903).

A 3.125 roubles or

1092076 à 1092100 (18 septembre/1er octobre 1901), 1097051 à 1097075 (18 septembre/1er octobre 1903), 1129001 à 1129025 (19 mars/1er avril 1903), 1139851 à 1139900 1157551 à 1157600 (19 mars/1er avril 1904), 1174401 à 1174425 (19 mars/1er avril 1903), 1224301 1224350 (19 mars/1er avril 1904), 1240376 à 1240400 (19 mars/1er avril 1903), 1240551 à 1240600 (19 mars/1er avril 1904), 1247576 à 1247600 (18 septembre/1er octobre 1903), 1255801 à 1255850 (19 mars/1er avril 1904), 1256676 à 1256700 (19 mars/1er avril 1903), 1293601 à 1293625 (19 mars/1er avril 1904), 1307401 à 1307450 1356501 à 1356550 (19 mars/1er avril 1904), 1361101 à 1316150 (18 septembre/1er octobre 1903), 1364876 à 1364900 (19 mars/1er avril 1903).

66

Chemin de fer d'Orléans. — En vue de faciliter pendant la saison d'été les relations de Paris avec la banlieue, la Compagnie d'Orléans délivre, depuis le 15 juillet, des cartes d'abonnements trimestriels de toutes classes, à prix réduits.

Le délai extrême de validité de ces cartes expirera le 31 octobre.

67

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal des actions en francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904
25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	19 50	19	18.25
25	Champ d'Or	—	29.50	23	17.50	17.50	17 50
25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	66 50	65	65
25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	194.50	192	191
25	Ferreira	330	619	617	521.50	520	530
25	French Rand	47	94	92.50	72	68	67 50
25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	145.50	137	139
25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	64 25	64 75	64 50
25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	50 75	51.50	49
25	Lancaster	69	81	73.75	52 75	51.75	51 25
25	Langlaagte Deep	80	80	73	55	55	55
25	Langlaagte Estates	120	105	1 0.50	92	91 25	91
25	May Consolitated	93	128	120	101	100.50	99.50
25	Primrose (New)	175	122	109	96	95	95
25	Rand Mines	865	315	293	260	257.50	249
25	Robinson Gold	125	294	259	241	237	234
25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	5.75	6	5.50
25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54 25	50.25	40.25	38 75	39
25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	66	65 50	62.25
25	Village Main Reef	196	236	212.50	170	167	164
25	Wemmer	262	360	355	270	270.50	263
25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	17.75	16	15
25	West Rand	85	65	59	50	50	49 50
25	Windsor	77.50	87	49.50	30	28 25	28

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904
—	—	Callao	—	—	—	17	14	15
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	42	42	42
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	483.50	483.50	479.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	94.75	101	101.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	50	49	48

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	29	29	29
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	43 75	40 50	37.50
—	—	Cassinga	—	20	36	34.75	32	29
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24 25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	235.50	211	160	154	148
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	35	35	35
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22 75	22 75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	41 25	38	35.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	12 50	12	12
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40 75	34 25	33	33 50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	77 50	72 75	69.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	105 50	101	97

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

£ nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904
1	Angelo	30	7 1/4	6 7/8	7 1/8	7 1/16	7
1	Angelo Deep		2 9/16	2	2 1/4	2 1/8	1 15/16
1	Bantjes		1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 1/16	1 1/8
1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 7/16	1 5/16	1 3/8
1	Buffelsdoorn	100	15/16	3/4	13/16	3/4	3/4
1	Consolidt Deep Levels		7/8	11/16	—	—	—
1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	—	—	—
1	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 1/2	6 3/8	6 3/8
1	Comet (New)	50	2 3/8	2 5/16	3	2 7/8	2 7/8
1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	—	—	—
1	Crown Deep		13 3/4	13 1/2	2 3/4	13	13
1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 5/8	4 3/4	4 1/2
1	Driefontein		5 1/2	4 1/16	5 1/1	5 1/8	5 1/16
1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 /8	4 7/8	4 7/8
1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 5/8	2 7/16	2 1/2
1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 11/16	7 11/16	7 1/2
1	Ferreira	30	21 1/4	19 3/4	21	21	21
1	Ferreira Deep		6 1/4	5 5/8	5 3/4	5 3/4	5 1/2
1	French Rand		3 1/8	2 3/4	2 7/8	2 /	2 11/16
1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/8	3 1/16	2 15/16
1	Geldenhuis	120	6 7/1	6 1/4	5 3/	5 1/16	5 1/2
1	Geldenhuis Deep	60	10 3/4	10 1/4	11 3/4	11 1/4	11 1/4
1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	3/8	3/8	3/8
1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 3/8	3 1/4	3 1/8
1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 7/16	1 5/16	1 1/4
1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 1/8	4 1/8	4
1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 5/8	8 1/2	8 1/2
1	Heriot (New)	35	6	4	2 7/8	3	3
1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 7/8	4 7/8	4 3/4
1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3 1/8	3	3
1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/	4 1/4	4 1/8
1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/8	2 1/16	1 15/16
1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 9/16	5 7/16	5 3/8
1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 3/1	2 1/8	2 1/8
1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 3/4	3 11/16	3 11/16
1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	7/8	3/4	3/4
1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 3/4	1 5/8	1 9/16
1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 11/16	1 5/8	1 9/16
1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
1	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	4	4	4 1/16
1	Modderfontein	40	10 1/4	8 13/16	8 5/8	8 7/16	8
1	Id. Extension	..	3 3/16	2 1/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
1	Meyer and Charlton	30	5 5/8	5 3/4	5 5/	5 5/8	5 3/4
1	Nigel	30	3	2 1/2	2 9/16	2 9/16	2 9/16
1	Nigel Deep		1 1/16	11/16	3/4	11/16	5/8
1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/4	4 1/8	4
1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 3/4	3 3/4	3 11/16
1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1	1
1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 3/8	10 3/16	9 3/4
1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 1/16	2 1/16	2 11/16
1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 7/16	2 1/4	2 1/4
5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 1/2	9 1/2	9 1/2
1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 9/16	5 7/16	5 1/4
1	Rose Deep	100	9	8 1/4	9	8 7/8	8 5/8
1	Salisbury (New)	30	2 5/8	1 7/	1 15/16	1 3/4	1 3/4
5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 1/2	1 9/16
1	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	3 7/8	3 3/1	3 15/16
1	United Mn. Rf. Roodep.	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 3/4	3 7/8
1	Van Ryn (New)	80	3 3/8	3	3 5/8	3 9/16	3 1/2
1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 3/4	6 5/8	6 5/8
1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11 1/4	10 3/4	10 3/4
1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2	2	2
1	Witwatersrand Deep	.	3 13/16	3 13/1	3 13/1	3 11/16	3 5/8
4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 1/2	3 7/16	3 5/16
1	Worcester	40	2	1	1 1/2	1 5/8	1 5/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 3/8	3 1/4	3 1/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 9/16	2 1/2	2 3/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1	1 1 15	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	1 5/8	1 9/16	1 3/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	3/8	3/8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 3/8	6 1/8	5 3/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	24/6	23 6	23 6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	105	106	1 6
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1	7/8	7/8
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	7/16	7/16	3/8
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 5/8	1 1/2	1 7/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	3 1/8	2 7/8	2 5/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 1/8	4	3 3/4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 5/8	2 9/16	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 15/16	1 7/8	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6 0	5 6	5/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 1/2	1 7/16	1 3/8

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	7/8	13/16	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 11/16	2 3/4	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 3/16	1 1/4	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	11/16	11/16	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16 1/8	16	16
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 7/8	1 3/4	1 11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5	4 15/16	4 11/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	1/2	1/2	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 3/16	2 1/8	2 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	25/9	23/9	24/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 3/8	—	—
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/8	5/16	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	1/2	9/16	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	1 15/16	1 15/16	40 0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 5/16	1 1/4	1 1/4
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 1/2	5 9/16	5 1/2

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	7 Juillet 1904	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/6	30/6	30/6
3.948.955	5	De Beer's ordinaire	..	20	20 1/8	19 1/16	19	18 3/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 1/2	27 1/2	27 3/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 7 juillet	15 juill.	21 juil.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** .... Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 32	98 30	98 10
		Compt.				98 37	98 25	98 05
3737	1,2	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	98 32	98 15
		Compt.				98 55	98 20	98 05
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386 546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	476 50	477 ..	479 50
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 50	81 ..	80 55
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	82 ..
166.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 ..	495 ..	... ..	495 ..	494 75
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415 494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	555 50	559 50	557 50
168.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	450 ..	446 ..	447 ..
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	406 50	407 ..	405 ..
»	100	— quarts..............	3 ..	... ..	... ..	106 ..	105 50	105 50
4 2 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	563 ..	564 ..	562 ..
129.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	561 25	563 ..	561 ..
572.000	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	375 ..	375 50	376 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	99 75	99 50	98 50
486.393	400	**1894-96** 2 ½ %..............	10 ..	378 ..	372 ..	373 ..	375 ..	373 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	98 ..	98 50	98 50
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	415 ..	414 ..	414 50
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	104 50	104 50	104 50
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	402 ..	402 ..	402 ..
»	125	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	100 ..	100 50	100 50
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	... ..	444 ..	444 ..
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	... ..	91 ..	91
189.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	406 25	407 ..	406 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
[illegible]	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	476 50	480 ..	480 ..
[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %.........	15 ..	... ..	... ..	503 ..	503 ..	503 ..
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	501 ..	504 ..	502 50
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %.........	15 ..	... ..	444 ..	434 ..	438 75	436 25
[illegible]	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	470 50	471 50	470 ..
[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	400 75	400 50	401 50
[illegible]	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	460 ..	460 50	460 50
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	475 50	476 50	476 50
[illegible]	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... ..	... ..	466 ..	467 50	467 ..
[illegible]	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	... ..	498 ..	... ..	496 ..	497 ..
[illegible]	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	52 75	52 ..	49 50
[illegible]	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	53 ..	52 50	52 ..
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	546 50	549 ..	5?2 ..
[illegible]	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	437 ..	438 ..	437 50
107.636	400	**Immeubles de France**....	6 ..	122 ..	1?6 ..	... ..	117 ..	117 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	... ..	138 50	140 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	1000	**Banque de France** nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3825 ..	3830 ..	3830 ..
125 000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1132 ..	1145 ..	1170 ..
40 000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	423 ..	421 ..	... ..
[illegible]	500	**Compagnie Algérienne**..	37 50	700 ..	730 ..	730 ..	735 ..	730 ..
300 000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	608 ..	607 ..	610 ..
60 000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	490 ..	490 ..	490 ..
400 000	500	**Crédit Foncier de France**	[illegible]	690 ..	690 ..	685 ..	670 ..	680 ..
100 000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	620 ..	620 ..	620 ..
[illegible]	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	780 ..	780 ..	... ..
500 000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1134 ..	1134 ..	1137 ..
[illegible]	500	**Crédit Mobilier**...........	5 ..	85 ..	91 50	93 ..	93 ..	93 ..
[illegible]	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	315 ..	... ..	... ..
[illegible]	500	**Société Générale**.........	15 36	623 ..	624 ..	625 ..	625 ..	625 ..
[illegible]	500	B. Fr[illegible] Com[illegible] Indus[illegible].	4 %	198 ..	220 ..	221 ..	221 ..	218 ..
[illegible]	500	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	559 ..	551 ..	550 ..	552 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. ..	192 ..	140 ..	... ..	140 ..	140 ..
[illegible]	500	Immeubles de France..	.. ..	30 ..	.. ..	.. ..	31 25	31 25
60 000	500	Banque de l'Algérie.......	33 20	... ..	... ..	1325 ..	1399 ..	1390 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**.........	30 ..	710 ..	673 ..	690 ..	690 ..	710 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %....	15 ..	447 ..	444 ..	445 ..	446 ..	449 50
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**.....	20 ..	680 ..	680 ..	678 ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	430 ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	433 ..	434 75	432 ..
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %....	15 ..	435 ..	423 ..	423 50	428 ..	426 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**.........	30 ..	710 ..	670 ..	680 ..	687 ..	705 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.....	15 ..	448 ..	440 ..	440 ..	433 ..	432 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**.................	35 50	910 ..	880 ..	897 ..	900 ..	895 ..
[illegible]	[illegible]	— — de jouiss.	15 50	417 ..	390 ..	392 50	392 ..	398 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %......	25 ..	660 ..	... ..	660 ..	656 50	659 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	453 ..	451 ..	452 ..	451 ..	450 25
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	449 ..	452 ..	452 50	451 50
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	408 ..	406 ..	409 ..
[illegible]	[illegible]	Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 50	450 ..	447 ..
[illegible]	[illegible]	Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 50	448 ..	447 50

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture 7 juillet	15 juill.
»	500	Act. **Lyon**......................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1328 ..	1335 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	... ..	... ..	1270 ..	1270 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	449 ..	450 ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	444 25	447 ..
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	444 ..	448 ..
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	.. ..	445 50
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	447 ..
4851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 ..	446 ..	447 ..
4722490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	449 75	451 75
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 ..	... ..	405 ..	405 ..
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	454 ..
233.924	500	Act. **Midi**......................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1146 ..	1162 ..
2494496	500	Obl. — 3 %................	15 ..	452 ..	448 ..	446 50	447 ..
652.2?2	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	450 ..	450 ..
503.437	500	Act. **Nord**......................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1720 ..	1740 ..
2897215	500	Obl. — 3 %................	15 ..	469 ..	466 ..	465 50	464 ..
353.439	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	459 ..	462 50	464 75
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	418 ..	418 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	453 50	449 50
482.439	500	Act. **Orléans**..................	59 ..	1490 ..	1418 ..	1430 ..	1465 ..
117.561	»	— — jouiss..........	43 50	1040 ..	995 ..	997 ..	1007 ..
3270732	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	459 ..	4?4 ..	448 ..	448 50
1368977	500	— — 3 % 1884........	15 ..	454 ..	448 ..	450 ..	452 ..
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	407 ..	405 50
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	445 ..	445 ..
255.257	500	Act. **Ouest**......................	38 50	900 ..	852 ..	865 ..	868 ..
3211148	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	453 ..	448 ..	443 ..	447 ..
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	450 ..	445 ..	449 ..	449 ..
338.437	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	402 50	403 50
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	... ..	... ..
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	437 ..	441 ..
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	... ..	429 ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	... ..	212 ..
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	424 75	425 75
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	527 ..	530 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)					
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	345 ..	342 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén.** de Paris	28 50	615 ..	615 ..	... ..	610 ..
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1816 ..	1800 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	605 ..	600 ..
38.583	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	... ..	745 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	468 ..	480 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**...	.. ..	117 ..	162 ..	163 ..	163 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	2?4 ..	220 ..	215 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	545 ..	535 ..
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	185 ..	185 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**.......	4 ..	80 ..	1?2 ..	102 ..	106 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	218 ..	218 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	28 ..	28 ..
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	585 ..	581 ..
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	194 ..	187 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**.........	.. ..	163 ..	180 ..	180 ..	186 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	187 ..	9 50
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	140 ..	140 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	251 ..	250 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	577 ..	586 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	324 50	333 ..
125.000	100	**Mines d or** (Cie fse)..........	5 ..	90 ..	82 ..	83 ..	81 50
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	490 ..	490 ..	481 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**......	.. ..	420 ..	495 ..	499 ..	480 ..
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	106 ..	106 25
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4165 ..	4178 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	... ..	1879 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	555 ..	576 ..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	135 ..	156 ..	... ..	158 ..
70.121	500	**Le Printemps**..............	32 50	590 ..	526 ..	524 50	524 50
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston** .	25 ..	625 ..	690 ..	710 ..	704 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	893 ..	889 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	285 ..	296 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**					
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f20)	2 50	93 25	90 10	90 10	90 10
»		**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	80 20	85 30	83 07	83 0?
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 10	.. ..	.. ..
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 ..	101 9?
»		**Brésil** 4 ½ % 1888...........	4 50	82 65	83 50	.. ..	85 ??
»		— 4 % 1889.............	4 ..	77 25	78 15	77 95	78 4?
8 613 700 £		— 5 % 1898.............	4 ..	102 75	104 20	103 40	103 4?
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	432 ..	433 ..
352?00.000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	92 50	93 ..
764 675 f.		**Congo** lots 1888............	.. ..	82 ..	77 ..	.. ..	.. ..
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	89 40	89 5?
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	102 40	102 40
»		— (Unifiée 7 %).........	4 ..	106 50	106 35	106 45	106 40
»		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	102 40	102 ??
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	86 75	86 ??

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 7 juillet	15 juill.	21 juill.
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
Finlande 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Haïti 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	217 ..	221 25	223 50
Hellénique 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	243 25	237 ..	238 ..
— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	.. ..
Hongrie 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	100 ..	100 70	102 ..
Italie 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	102 40	102 60	102 50
Minas Geraès (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	465 75	469 ..	458 50
Norvège 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	88 65	... ..
— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	100 25	.. ..	.. ..
Portugal 3 %	1 ..	30 ..	32 15	61 ..	61 20	62 40
— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	517 ..	510 25	515 .
Québec 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	... ..	89 50	88 50
Roumanie 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	.. ..	90 50	91 .
— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	.. ..	88 75	87 25
— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	.. ..	87 50	87 50
Russie 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	94 .	93 75	93 40
— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	93 80	93 45	93 50
— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	94 70	93 65	93 75
— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	94 65	93 45	92 85
— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	97 50	98 70	99 .
— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	94 90	94 50	93 70
— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	92 70	92 45	92 50
— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	92 80	94 ..	91 80
— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	76 ..	75 25	74 65
— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	83 10	83 15	83 05
Serbie 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	74 55	74 60	74 50
— 5 % or 1902 (Monopoles)	..	... ..	440 ..	435 ..	438 ..	438 ..
Suède 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	93 50	93 95	.. ..
— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 30	100 70	104 ..
Suisse 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	.. ..	.. ..	99 25
Dette ottomane unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	86 65	86 60	86 30
Consolidation Ottom. 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	447 ..	447 ..	448 50
Priorités Ottomanes 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	497 ..	502 50	502 50
Douanes Ottomanes 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	469 ..	465 ..	458 ..
Ottoman 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	102 50	103 ..	103 ..
— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	... ..	455 ..	454 ..
— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	463 ..	468 ..	468 .
— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	100 80	101 25	100 50
Uruguay 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	61 ..	61 ..	61 20
VALEURS ÉTRANGÈRES						
B. I. R. P. des Pays-Autr.	20 c.	445 ..	440 ..	459 ..	455 ..	459 ..
Banq. Espagnole de Crédit	11 50	... ..	... ..	167 ..	170 ..	169 ..
Banque hyp. d'Espagne	16 p.	555 ..	554 ..	567 ..	... ..	.. ..
Banque nat. du Mexique	33 50	645 ..	630 ..	733 ..	729 ..	733 ..
Banque Ottomane	16 25	570 ..	608 ..	572 ..	571 ..	568 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 7 juillet	15 juill.	21 juill.
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1287 ..	1290 ..	1292 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	658 ..	660 ..	669 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 .	532 ..	540 ..	539 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	140 ..	140 ..	137 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	274 ..	276 ..	261 ..	... ..	... ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	275 ..	277 ..	... ..	261 ..	... ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	683 ..	685 ..	681 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	441 50	448 .	447 50
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	436 ..	440 75	442 50
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	432 .	...	432 50
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	438 50	441 ..	441 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	217 ..	217 ..	218 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	85 ..	85 ..	86 ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	323 ..	324 ..	321 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	313 ..	327 ..	326 ..	324 ..	325 ..
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	716 ..	710 ..	715 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	188 ..	185 50	... ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 ..	167 ..	171 ..	168 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	319 ..	357 ..	317 ..	345 ..	346 ..
222477	500	— — — 2e série	15 ..	311 ..	350 ..	336 ..	335 50	335 50
45.241	500	— — — 3e série	15 ..	319 ..	351 ..	332 ..	332 ..	332 50
45.587	500	— — — 4e série	15 ..	313 ..	346 ..	327 50	329 ..	... ..
92.334	500	— — — 5e série	15 ..	315 ..	347 ..	328 ..	328 ..	328 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	323 ..	330 ..	331 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	330 ..	332 ..	333 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	335 ..	335 50	335 50
92.124	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	331 25	332 ..	332 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	332 ..	332 ..	328 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	...	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	202 ..	200 ..	202 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	291 75	294 ..	295 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	283 .	284 ..	285 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	377 50	382 ..	377 50
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	375 .	376 50	371 .
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	385 ..	372 25	370 ..	366 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	455 ..	460 ..	458 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	408 ..	406 25	406 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	193 ..	210 ..	220 ..	.. ..	210 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	312 ..	313 .	308 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	60 ..	32 ..	.. ..	.. ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	255 ..	250 ..	238 ..	288 .	284 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1349 ..	1347 ..	1357 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1534 ..	1510 ..	1506 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	65 50	69 ..	64 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	149 ..	155 ..	... ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	385 ..	377 ..	378 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	638 .	633 ..	639 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	863 ..	845 ..	902 ..
40.000	»	**Thomson Houston Méditer.**	20 ..	... ..	408 ..	450 ..	446 ..	441 ..

…EURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

…TION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 7 juillet	15 juillet	21 juillet
…URS FRANÇAISES			
ACTIONS			
…uissance	577 ..	585 ..	577 50
—	.... ..	1285 ..	1230 ..
—	457 ..	460 ..	463 50
de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
de la Martinique	500 ..	490 ..	490 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1250 ..	1245 .	1245 ..
…spéc. de Valeurs ind.	63 25	65 ..	66 ..
Suisse et Française	458 ..	467 ..	481 ..
Algérien	920 .	920 ..	920 ..
…omptoir des Entrepr.	294 ..	300 ..	303 ..
Eaux	545 ..	540 ..	545 ..
Bordeaux jouissance	1240 ..	1240 ..	1220 ..
…ompagnie Centrale)	1220 ..	1211 ..	1220 ..
Marseille jouissance	585 ..	585 ..	585 ..
…owa (Houillères de)	1160 ..	1195 ..	1180 ..
…ux (Mines de)	1564 ..	1660 ..	1655 ..
…m (Mines de)	305 ..	300 ..	310 ..
…kei	555 ..	553 ..	552 ..
…s de France	460 ..	450 ..	450 ..
…s de Longwy	1050 ..	1069 ..	1064 ..
…s et Chant. de la Loire	1270 ..	1310 ..	1310 ..
…gnie Gle de Construct	145 ..	145 ..	115 ..
…t Chant. de la Gironde	860 ..	865 ..	885 ..
… Bacalan	506 ..	523 ..	528 ..
…ries du Havre	76 ..	72 ..	74 ..
…Lille	197 ..	192 50	194 ..
et Aciér. de la Marine	1253 ..	1250 ..	1255 ..
…t Ac. du Nord et d. l'Est	1750 ..	1730 ..	1739 ..
…ux Parisiens	3 5 ..	307 ..	300 ..
…eurs Réunis	567 ..	585 ..	595 ..
… Pen. de Nav. à vap.	520 .	520 ..	520 ..
…ctine de Fécamp	5950 ..	6100 ..	6200 ..
…ssements Duval	1900 ..	1950 ..	1950 ..
…aro	347 50	347 50	350 ..
…e Distil. Cusenier et Cie	585 ..	590 ..	620 ..
…s Moulins de Corbeil.	79 50	79 50	77 ..
…ilitaires	1720 ..	1730 ..	1740 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 7 juillet	15 juillet	21 juillet
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	180 ..	188 ..	183 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	535 ..	530 50	554 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	490 ..	490 ..	491 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	165 ..	165 ..	165 .
— — Obl. 350 f.	142 50	142 50	142 50
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	437 ..	437 ..	430 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	499 ..	496 ..	496 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	502 75	501 25	501 50
Aciéries de France	463 ..	463 .	463 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	498 50	500 ..	500 ..
Fives-Lille 6 0/0	460 ..	460 ..	456 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	495 ..	495 ..	495 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	405 ..	407 ..	406 ..
Omnibus 4 0/0	478 50	470 ..	478 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	410 ..	416 ..	415 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	330 ..	323 ..	328 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 ..	170 ..	170 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	302 ..	302 ..	302 ..
Lits Militaires 4 0/0	607 ..	609 50	605 ..
Suez 5 0/0	616 75	613 25	611 50
— 1re série 3 0/0	476 50	492 ..	477 25
— 2e série 3 0/0	478 ..	476 ..	476 25
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	488 ..	488 ..	488 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	438 50	438 ..	440 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	827 50	845 ..	860 ..
Société d'Héraclée	160 ..	160 ..	166 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	101 ..	103 ..	102 ..
— de Trifail	330 ..	330 ..	335 ..
Construct. de Locomotives.	475 ..	475 ..	475 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	675 ..	672 ..	675 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	730 ..	645 ..	615 ..
Mines de la Loire	246 ..	248 ..	246 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotes au 7 juillet	15 juillet	21 juillet
A TERME			
Brésil 5 0/0	93 90	94 40	94 15
Hongrois (Intérieur) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	45 87	46 25	46 07
Chemins Ottomans	124 25	123 50	122 75
Volga Vichera	102 ..	101 ..	101 ..
Alpines	440 ..	440 .	440 ..
Cape Copper	85 ..	86 50	85 25
Harpener (Mines de)	1563 .	1560 ..	1574 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	43 75	40 25	40 50
Montecatini (Cuivre)	97 .	97 ..	97 ..
Tharis	113 50	112 ..	113 ..
Urikany (Charbonnages)	112 ..	111 50	111 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	177 ..	177 ..	170 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1784 ..	1784 ..	1780 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1070 ..	1075 ..	1070 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	147 ..	305 ..	304 ..
Huta-Bankowa	3705 .	3700 ..	3710 ..
John Cockerill	1770 ..	1770 ..	1770 .
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	100 ..	105 ..	105 ..
Doubowaia Balka	1415 ..	1420 ..	1415 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	840 ..	844 ..	844 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	67 50	68 ..	68 ..
Pontgibaud	300 ..	300 ..	300 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	135 ..	125 ..	123 ..
Silésie (Zinc de)	1340 .	1352 ..	1362 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	688 ..	720 ..	720 ..
Bernot Frères	3000 ..	3000 ..	3000 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	64 ..	64 ..	64 ..
Cliff (Usines)	810 ..	810 .	810 ..
Elecktron Russe	231 ..	235 ..	229 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4360 ..	4339 ..	4375 ..
Plaques Lumière et Fils	459 ..	446 ..	445 ..
Sud Russe (Soude)	815 ..	850 ..	845 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 ..	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	85 ..	84 50	84 50

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES
TABACS DES PHILIPPINES

Le Conseil d'Administration siégeant à Barcelone a décidé la répartition d'un dividende de 3 0/0 aux actions à titre d'acompte sur les bénéfices de 1903, soit 15 pesetas, sous déduction des impôts établis par les lois des 26 et 27 mars 1900.

Cet acompte de 14 pesetas 164 net sera payé en pesetas, tant à Barcelone, à Madrid qu'à Paris, à partir du 1er août prochain, contre remise du coupon n° 34 d'intérêts.

Pour le paiement des coupons à Paris, le change sera fixé pour chaque quinzaine, au taux moyen de la cote des francs à Barcelone, pendant la quinzaine immédiatement antérieure.

Ce paiement sera effectué à Paris, à la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire.

Caisse de Dépôts gratuite

La Compagnie a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'elle reçoit gratuitement des titres en dépôt dans sa Caisse, 69, rue de la Victoire.

68

BANQUE NATIONALE DE
L'AFRIQUE DU SUD
(LIMITED)

La **Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud**, 20, rue Taitbout, à Paris, paiera à partir du 25 courant le coupon n° 18 des actions de la Banque Nationale de l'Afrique du Sud, à raison de huit shillings, sous déduction des droits français de transmission et sur le revenu, soit net sept shillings huit pence par action.

69

LINARES ALMERIA

Les porteurs des obligations **Linares-Almeria** n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898, qui divise les obligations en **revenu fixe et revenu variable**, sont priés de présenter leurs titres pour l'adhésion audit Convenio et leur estampillage dans le plus bref délai possible. Quoique le nombre de titres adhérés à ce jour soit suffisant pour que le Convenio reçoive la sanction légale, il y a intérêt à en réunir le plus grand nombre, afin d'empêcher l'obstruction faite par une minorité d'obligataires qui retarde l'approbation dudit Convenio.

70

SOCIETE GENERALE
POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 30 Juin 1904

ACTIF

Caisse et banque		63 250 366 33
Portefeuille	434 817.684 43	470.603.127 14
Effets à l'encaissement	35 785.442 71	
Reports		46 515 9 0 83
Coupons à encaisser		10 252 740 05
Rentes et actions, bons et obligations		12 852 702 .7
Avances sur garanties		20.723.022 19
Participations industrielles et commerciales		2.125.12 50
Participations financières		16 564 875 06
Immeubles		9.123.5 9 8
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		189 585 947 96
Appels différés sur actions		100 000 000
		1.111 596.562 98

PASSIF

Capital	200.000.000 »
Réserve	21 8 1 767 63
Comptes de chèques	299 852 139 23
Dépôts à échéance fixe	125 750 70 »
Effets à payer	67 020 332 71
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	394 307 029 7.
Intérêts et dividendes	399 797 91
Solde du dernier exercice	91 69 50
Profits et pertes (frais généraux déduits)	3 322 986 58
	1 1 1 596 562 98

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale	9 896 000 »
Agences de province	17 405 488 50
Total	27 301 488 50

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : LOUIS DORIZON.

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 72

COMPAGNIE ALGÉRIENNE
SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

73

BIBLIOGRAPHIE

Sa Majesté l'Alcool. — Dans un nouveau livre portant ce titre heureux, M. Baudry de Saunier s'est attaché, avec la clarté qu'il a apportée dans ses ouvrages précédents, à faire comprendre aux moins érudits comme aux plus savants, toute l'importance de ce produit précieux. Qu'est-ce que l'alcool ? Comment le fabrique-t-on ? A quoi sert-il ? En quoi est-il une richesse incomparable pour notre pays ? Quels sont ses défauts ? Tels sont les principaux sujets traités par l'auteur avec beaucoup de science et d'esprit.

C'est le véritable type de l'ouvrage de vulgarisation. Nos lecteurs le suivront avec intérêt, aussi facilement qu'un bon roman.

Très coquettement édité, le livre débute par une jolie préface de M. Louis Mill, député du Pas-de-Calais. Il forme près de 400 pages grand format abondamment illustrées de belles gravures qui augmentent encore l'intérêt de l'ouvrage.

(Vve Ch. Dunod, éditeur, 49, rue des Grands-Augustins, Paris, VIe). — **Prix : 12 fr.**

75

L'Office Colonial prépare en ce mom[ent une] liste des Sociétés, Négociants, Industriel[s,] missionnaires, etc., en relations d'affaires [avec les] Colonies Françaises (Algérie et Tunisie ex[ceptées).] Ceux de nos concitoyens qui désireraient [profiter] de la publicité absolument gratuite que l'O[ffice met] ainsi à leur disposition, peuvent envoye[r, sans] affranchir, à l'adresse suivante : Monsieu[r le Mi]nistre des Colonies, (Office Colonial) Palais [Royal,] les indications ci-après : nom, raison so[ciale,] adresse de leur maison, genre d'affaires, [produits] exportés, produits importés, Colonies a[vec les]quelles ils sont plus spécialement en rappo[rt.]

La Démocratie en Nouvelle-Zélande, pa[r André] SIEGFRIED, docteur ès lettres. Un volu[me in-18] jesus avec une carte hors texte (LIBRAI[RIE AR]MAND COLIN, rue de Mézières, 5, PARIS) ; 4 francs.

La Nouvelle-Zélande est un pays qui, [depuis] quelques années, ont le plus piqué la curio[sité eu]ropéenne.

Dans l'isolement lointain du Pacifique, c[ette pe]tite démocratie des antipodes, en butte aux difficultés sociales que notre Europe, n'a [pas reculé] devant l'audace d'aucune solution.

A la suite d'un long séjour en Nouvelle-Z[élande] qui lui a permis de voir sur place les hom[mes et] les choses, M. André Siegfried nous donne u[ne étude] complète de la démocratie néo-zélandaise.

Constitution politique, division et psy[chologie] des partis, réformes accomplies depuis qui[nze ans] (en particulier l'arbitrage obligatoire, le vo[te poli]tique des femmes, les lois agraires), tou[tes ces] questions sont traitées par l'auteur, qui no[us donne] en même temps une vive description des [hommes] d'état néo-zélandais qu'il a connus, notam[ment le] premier ministre M. Seddon, dont le néo-i[mpéria]lisme britannique a fait en Angleterre un [véritable] personnage.

Les rapports de la colonie et de la métrop[ole for]ment la conclusion du livre. L'évolution [de la] Nouvelle-Zélande vers l'union douanière et [mili]taire, son attachement à l'empire sont à l'or[dre du] jour. C'est ainsi que la vigoureuse campa[gne en]gagée récemment par M. Chamberlain en [faveur] du protectionnisme et de l'impérialisme d[onne à] l'intéressant ouvrage de M. André Siegfried u[n] caractère d'actualité.

CHEMINS DE FER DE L'EST

Paris, Londres, Berne, Interlaken

La Compagnie des Chemins de fer de l'Es[t rap]pelle au public que du 1er juillet au 30 sep[tembre] un service de trains directs est organis[é via] Belfort, Delle et Berne, en correspondance [immé]diate à Belfort avec les trains rapides partan[t de] Bâle de Londres à 2 h. 20 du soir et de [Paris à] 8 h. 55 du soir. — Arrivée à Berne le lend[emain] à 8 h. 33 du matin et à Interlaken à 10 h. [du] matin.

En sens inverse, départ d'Interlaken à 7 h. [du] soir, de Berne à 9 h. 20 du soir pour arr[iver à] Paris le lendemain à 7 h. 40 du matin et [à Lon]dres à 3 h. 45 du soir.

Nota. — Pour tous autres renseignements [con]sulter les affiches et indicateurs.

(*) A partir du 16 septembre départ d'Inter[laken] à 6 h. 12 du soir.

CHEMINS DE FER DE L'EST

Excursions dans les Vosges.

Le Honeck.

Des tramways assurent un service réguli[er en]tre Gérardmer, Retournemer, La Schlucht [et le] Honeck. Les voitures, qui sont à couloir [et à] plate-formes aux extrémités, permettent au[x tou]ristes de jouir en toute liberté du splendide [pano]rama de la Vallée des Lacs et d'atteindre, s[ans la] moindre fatigue, le sommet du Honeck.

Jusqu'au 8 septembre, les départs ont [lieu] d'heure en heure de Gérardmer depuis 7 h. du matin jusqu'à 4 heures du soir (midi exc[epté)] et du Honeck depuis 7 heures 55 du matin ju[squ'à] 5 heures 55 du soir (midi excepté). A par[tir de] cette date et jusqu'au 2 octobre, les départs s[ont] limités, dans les deux sens, à quatre *pendan[t la] semaine*.

Malgré un changement de voiture à Ret[our]mer, la durée du trajet n'est que de 1 heure [.. mi]nutes, tant à l'aller qu'au retour.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16 rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp[rimeur]

N° 655. — 26e volume. (N° 5)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 29 Juillet 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE LA FRANCE

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A l'Assemblée générale du 31 mai 1904

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous soumettre le compte rendu des opérations de la Compagnie pendant l'exercice 1903.

COMPTE D'ETABLISSEMENT

A. — RESEAU D'INTERET GENERAL

Les dépenses de premier établissement présentent, sur la ligne de Meyrargues à Grasse, une augmentation de 14.161 fr. 99 c., compensée par des diminutions de 1.527 fr. 48 c. sur les lignes du réseau des Alpes et de 15.999 francs 92 c. au compte des Travaux militaires prévus par l'article 6 de la Convention du 1er décembre 1894. En définitive, l'ensemble des dépenses d'établissement accuse une diminution de 3.365 fr. 41 c. Cette diminution résulte principalement de la vente de quelques hors lignes et de la cession à la ligne en construction de Toulon à Hyères de divers objets mobiliers provenant de la construction du réseau d'intérêt général.

Les dépenses concernant le compte des travaux complémentaires sont en augmentation de 7.479 fr. 10 c. et s'appliquent aux travaux suivants : Agrandissement de la cour aux marchandises de la gare de Seillans (2.881 francs 49 c.); extension des voies de transbordement de la gare de Meyrargues (6.887 francs 82 c.); installation d'avertisseurs électriques (845 fr. 80 c.); agrandissement de la gare de Draguignan (5.757 fr. 68 c.); extension des installations de la gare de Nice (66 francs 31 c.). Ces dépenses sont atténuées par une rentrée de 8.960 francs applicable aux dépenses de matériel roulant constatées dans les comptes de l'exercice 1902.

Nous vous avons entretenus l'année dernière d'une convention financière proposée à l'Etat par le département des Alpes-Maritimes en vue d'aider au prompt achèvement de la ligne de Saint-André à Puget-Théniers. Cette convention, approuvée par la Chambre des Députés, était en suspens devant le Sénat au moment de la réunion de votre dernière Assemblée. Le Sénat n'a pas cru devoir ratifier les arrangements convenus et l'on a pu craindre un instant de nouveaux délais. Des crédits plus élevés ont heureusement été inscrits au budget de l'Etat pour l'exécution de cette ligne dont la mise en exploitation est depuis si longtemps attendue par les populations intéressées et par vous-mêmes. Les chantiers ont reçu une impulsion plus vive et si les bonnes dispositions déjà manifestées par l'Administration et par le Parlement ne se démentent pas, on peut espérer que les travaux seront achevés dans un délai de quatre à cinq ans. Il ne reste plus que les rails à poser sur une première section de 7 kilomètres, de Puget-Théniers à Entrevaux. Un second lot de 5 kilomètres est en construction d'Entrevaux au Pont du Gueydan, le souterrain de la Colle-Saint-Michel long de 3.500 mètres, et ses abords sur 300 mètres sont achevés et l'on compte mettre en adjudication cette année deux lots, le premier de 8 kilomètres, du Pont du Gueydan à Annot et le second de 11 k. 600 de Saint-André à la Colle-Saint-Michel. Il ne restera plus à engager, sur 14 kilomètres environ, que les travaux des deux lots compris entre Annot et la Colle-Saint-Michel, lots dont les projets sont en préparation.

B. — RESEAU D'INTERET LOCAL

I. — *Ligne d'Hyères à Saint-Raphaël et de Cogolin à Saint-Tropez*

Les dépenses de premier établissement de la ligne d'Hyères à Saint-Raphaël se sont accrues, au cours de l'exercice écoulé, de 77.134 francs 15 c., dont 7.605 fr. 68 c. de travaux complémentaires.

Les dépenses de premier établissement proprement dit s'appliquent plus particulièrement à la réfection et au complément des ouvrages à la traversée des étangs de Villepey, où la ligne a été coupée lors des orages et innondations de l'automne 1900 ainsi qu'aux frais de constitution du capital-actions complémentaire afférent à la ligne d'Hyères à Saint-Raphaël.

Les travaux complémentaires auxquels correspond la dépense de 7.065 fr. 68 c. sont les suivants : établissement de ponts-bascules dans les gares de Sainte-Maxime, Fréjus et

La Londe (9.148 fr. 51 c.) ; extension du service de la halte de la Nartelle (617 fr. 17 c.). Ces dépenses ont été atténuées par une rentrée de 2.160 fr. applicable aux dépenses de matériel roulant comprises dans les comptes de l'année dernière.

Il a été dépensé 2.092 fr. 54 c. en travaux complémentaires sur le Tramway de Cogolin à Saint-Tropez pour l'installation d'un pont à bascule dans la gare de Congolin. Le compte d'établissement de cette ligne s'est, par contre, trouvé réduit de 12.489 fr. 47 c. du fait de divers redressements apportés par la Commission de vérification, ainsi que du fait de rentrées diverses de matériel retiré des voies.

II. — *Ligne de Toulon à Hyères*

Les travaux de la ligne d'Hyères à Toulon ont été commencés vers la fin de l'exercice écoulé ; les dépenses faites au cours de cet exercice s'élèvent à 644.738 fr. 95 c. et s'appliquent au paiement des terrains, à l'étude des projets d'exécution, à la fourniture du matériel fixe de la voie et au règlement des premiers travaux exécutés. Ces dépenses, ajoutées à celles antérieurement constatées, portent à 1.028. 376 fr. 67 c. les dépenses en compte au 31 décembre 1903.

Les travaux et les fournitures de matériel fixe et roulant se poursuivent normalement et nous espérons pouvoir livrer la ligne à l'exploitation dans le premier semestre de l'année 1905.

III. — *Réseau de la Côte-d'Or*

Les comptes d'établissement du réseau de la Côte-d'Or ont supporté au cours de l'exercice 1903 une dépense totale de 490.558 fr. 69 c. dont 347.459 fr. 01 c. pour l'exécution des travaux et fournitures de la ligne de Dijon à Saint-Seine-l'Abbaye, 119.498 fr. 36 c. pour l'exécution des travaux et fournitures de la ligne de Mornay à Champlitte et le surplus pour imputation des frais de constitution du capital-actions complémentaire, applicable aux lignes des premier et deuxième réseaux, sauf déduction de diverses rentrées de peu d'importance motivées notamment par la suppression d'une plaque tournante installée à titre provisoire à Mornay avant le prolongement de la ligne jusqu'à Champlitte.

La ligne de Mornay à Champlitte a été livrée à l'exploitation le 10 septembre 1903 ; celle de Dijon à Saint-Seine-l'Abbaye a été ouverte en deux sections : la première de Dijon à Val-Suzon le 15 septembre, la seconde de Val-Suzon à Saint-Seine le 15 décembre 1903. Le maximum des dépenses d'établissement garanties par le département ne sera certainement pas atteint et nous bénéficierons ainsi dans une certaine mesure de la prime d'économie stipulée dans les conventions relatives à l'exécution des lignes en question.

EXPLOITATION

A. — RÉSEAU D'INTÉRÊT GÉNÉRAL 301 kil.

Les recettes de l'exercice 1903 se sont élevées, [illegible] au chiffre total de 1.384.258 francs 50, y compris l'indemnité spéciale de [illegible] francs prévue par l'article 4 de la convention du 1er décembre 1894, correspondant à une moyenne kilométrique annuelle de 4.601 kilomètres 86 m. légèrement supérieure à la [illegible] kilométrique de 4.585 kil. 15 m. réalisée en 1902.

Les dépenses ordinaires d'exploitation sont [illegible] par rapport aux dépenses de l'exercice précédent. Cette diminution [illegible] pour 20.700 francs environ, [illegible] du réseau d'Intérêt Général [illegible] en 1902 dans les frais généraux [illegible] de la Compagnie par [illegible] plus grande des travaux [illegible] francs d'économies réalisées [illegible] des divers services d'exploitation.

Les dépenses de réfections extraordinaires imputables sur nos différentes réserves se sont [illegible]

obstrués, etc.), et à 733 fr. 81 c. pour continuation de la transformation des appareils d'éclairage du matériel à voyageurs.

La liquidation définitive de la part de ces dépenses imputable sur le fonds spécial de réserve institué par la convention du 1er décembre 1894, soit 164.068 fr. 83 c., sera faite au fur et à mesure que l'Administration aura statué sur nos demandes d'imputation. Le surplus, soit 24.517 fr. 67 c. a été imputé, au titre de l'exercice écoulé, sur la réserve supplémentaire d'exploitation.

Les dépenses d'exploitation de l'exercice 1903 se répartissent ainsi qu'il suit :

1° Frais généraux et services centraux (part proportionnelle des lignes en exploitation)......F.r	100.686 57
2° Frais de contrôle de l'Etat, abonnement au timbre, contributions, etc	159.054 73
3° Exploitation proprement dite	339.404 65
4° Matériel et traction	538.718 15
5° Voie et bâtiments	244.794 64
Ensemble......Fr.	1.382.658 74

Chacune des divisions précédentes se rapportant aux services de l'exploitation, se subdivise de la manière suivante :

Exploitation proprement dite

Service local à Nice......Fr.	61.042 »
Service des gares	238.110 37
Service des trains	40.252 28
Fr.	339.404 65

Matériel et traction

Service local à Draguignan.....Fr.	23.676 95
Appointements du personnel	148.342 68
Frais de traction :	
Combustible des machines	225.333 09
Alimentation, graissage, éclairage, nettoyage des machines	22.959 32
Dépenses diverses	705 05
Entretien et réparations du matériel	117.701 06
Fr.	538.718 15

Voie et bâtiments

Service local à Nice......Fr.	30.812 76
Surveillance et entretien de la voie et des bâtiments	213.981 88
Fr.	244.794 64

Le nombre des kilomètres parcourus par les trains d'exploitation, en 1903, a été de 768.055, en augmentation de 20.380 sur le nombre des kilomètres-trains réalisés l'année précédente. La dépense du kilomètre-train, de ce fait et du fait de la diminution des dépenses est en sensible diminution à 1 fr. 80 c. sur le prix de revient de 1 fr. 912 en 1902, savoir :

Frais généraux et services centraux.Fr.	0.131
Frais de contrôle de l'Etat, abonnement au timbre, contributions, etc....	0.208
Exploitation proprement dite	0.441
Matériel et traction	0.701
Voie et bâtiments	0.319
Fr.	1.800

Depuis la mise en exploitation du réseau, les recettes ont progressé d'une façon continue. Cette progression, pour les dix dernières années écoulées, se traduit par une augmentation totale des recettes d'environ 38 %. Les résultats des quatre premiers mois de l'exercice en cours, qui accusent un nouvel accroissement d'environ 10 %, nous permettent d'espérer la continuation d'un développement qui est une preuve de plus de la persévérance avec laquelle la Compagnie s'est attachée à faire produire tous ses effets au régime d'exploitation inauguré par la convention du 1er décembre 1894.

Ce résultat a pu être obtenu sans que les dépenses des services d'exploitation se soient accrues de plus de 10 % pour la période à laquelle correspond l'augmentation de recettes signalée. Nous trouvons également dans cette constatation la preuve des efforts constants qui ont été faits par notre Direction pour réaliser une exploitation économique

et rationnelle en même temps que réellement commerciale.

Nous sommes cependant obligés de constater une fois de plus l'insuffisance de la part des recettes qui nous est attribuée par la convention de 1894 pour couvrir les dépenses effectives d'exploitation d'un réseau aussi accidenté, insuffisance qui a motivé, vous le savez, les pourparlers que nous avons engagés avec l'Etat il y a plus de deux ans, et dont nous vous entretiendrons plus spécialement un peu plus loin.

B. — RESEAU D'INTERET LOCAL DU VAR

I. — *Ligne d'Hyères à Saint-Raphaël* *(83 kilomètres)*

Les recettes, impôts déduits, afférentes à cette ligne pour l'exercice 1903, se sont élevées à 417.892 fr. 90 c., représentant une moyenne kilométrique annuelle de 5.047 fr. 30 c., légèrement supérieure à la moyenne de 5.019 fr. 66 c. réalisée en 1902.

Les dépenses d'exploitation ne se sont élevées, par contre, qu'à 426.323 fr. 62 c., en diminution de 4.010 fr. 72 c. sur les dépenses de l'exercice précédent.

Une somme de 14.403 fr. 19 c. a été imputée sur la réserve supplémentaire d'exploitation pour divers travaux exceptionnels tels que l'établissement d'une passerelle provisoire au kil. 56+350, les travaux de défense de la ligne contre la mer à Guerrevieille, la réfection du matériel avarié lors de l'éboulement survenu au kil. 33+300, etc.

Les dépenses d'exploitation se répartissent ainsi qu'il suit :

Frais généraux et services centraux ......Fr.	29.143 1[illegible]
Frais de contrôle, abonnement au timbre, contributions, assurances, etc	34.320 6[illegible]
Gares et trains	86.262 2[illegible]
Matériel et traction	173.330 5[illegible]
Voie et bâtiments	103.267 0[illegible]
Total......Fr.	426.323 6[illegible]

Le nombre des kilomètres parcourus par les trains est passé de 250.401 en 1902 à 250.63[illegible] en 1903 sans variation sensible, et le prix du kilomètre-train, par suite de la diminution des dépenses, a été légèrement abaissé de 1 fr. 719 à 1 fr. 701.

II. — *Tramway de Cogolin à Saint-Tropez* *(9 kil. 260)*

Les recettes (impôts déduits effectuées sur cette ligne pendant l'année 1903 se sont élevées à 62.389 fr. 68 c., contre 63.787 fr. 55 c. en 1902, représentant une moyenne kilométrique annuelle de 6. 737 fr. 69 c. au lieu de 6.888 fr. 65 c. en 1902.

Les dépenses d'exploitation, qui étaient de 77.061 fr. 49 c. en 1902, ont, par contre, pu être abaissées à 68.400 fr. 92 c.

Elles se décomposent comme suit :

Frais généraux et services centraux ......Fr.	4.577 [illegible]
Frais de contrôle, abonnement au timbre, contributions, assurances, etc	2.651 8[illegible]
Gares et trains	21.231 7[illegible]
Matériel et traction	32.148 0[illegible]
Voie et bâtiments	7.791 [illegible]
Total ......Fr.	68.400 [illegible]

Le kilométrage des trains est passé de 45.024 kilomètres en 1902 à 46.695 en 1903, et le prix du kilomètre-train de 1 fr. 711 à 1 fr. 465, en diminution sensible sur le prix correspondant de l'exercice précédent.

C. — RESEAU DE LA COTE-D'OR (256 kil.)

(Longueur moyenne exploitée en 1903 : 220 kilomètres)

Les recettes de l'exercice 1903, en augmentation de 28.005 fr. 16 c. sur celles de l'année 1902, se sont élevées au chiffre total de 565.278 fr. 60 c. (impôts déduits), correspondant à une moyenne kilométrique annuelle de 2.566 fr. 05 c. La même moyenne pour l'exercice précédent était de 2.558 fr. 71 c. pour une longueur exploitée de 210 kilomètres.

Les dépenses d'exploitation ne se sont accrues que de 14.690 fr. 48 c. et s'élèvent, pour l'exercice écoulé, à 745.178 fr. 30 c., soit

82 fr. 70 c. par kilomètre, contre une dénse kilométrique de 3.478 fr. 88 c. en 1902, ɔn que le renouvellement des traverses de voie ait occasionné en 1903 une dépense rrespondant à un accroissement kilométrie d'environ 65 francs d'un exercice à l'au-.

Les dépenses d'exploitation se répartissent nsi qu'il suit :

ais généraux et services centraux ......Fr.	44.058 15
'ais de contrôle, impôts, assurances	65.104 33
rvice de l'exploitation......	183.695 46
'atériel et traction......	271.664 37
oie et bâtiments......	180.655 99
Total......Fr.	745.178 30

Le nombre des kilomètres parcourus par les ains sur les diverses lignes du réseau de la ôte-d'Or a été de 496.990, contre 475.057 réasés en 1902, et le prix du kilomètre-train est issé de 1 fr. 538 à 1 fr. 499 d'un exercice à utre.

Les lignes de Dijon à Saint-Seine-l'Abbaye de Mornay à Champlitte ont été livrées à exploitation vers la fin de l'année 1903, omme nous l'avons dit plus haut, et la lonueur totale des lignes exploitées dans le épartement de la Côte-d'Or s'est ainsi ouvé portée à 256 kilomètres au 31 décemre de l'année écoulée. La longueur moyenne xploitée pendant l'année 1903 a été de 220 ilomètres. Il est encore prématuré d'augurer es conséquences de leur incorporation au éseau départmental ; cette incorporation ne roduira d'ailleurs tout son effet, en ce qui ouche la ligne de Dijon à Saint-Seine-l'Abaye, que lorsque cette ligne aura pu être rolongée jusqu'à Aignay-le-Duc reliant insi les lignes du Châtillonnais à Dijon.

SITUATION FINANCIERE

Nous avons, en vertu d'une autorisation inistérielle du 4 décembre 1902, et pour asurer la continuation des travaux en cours, mis 2.000 obligations au commencement de année 1903. Cette émission nous a permis de éaliser une somme de 846.623 fr. 45 c., ce ui fait ressortir à 423 fr. 31 c. le prix moyen e réalisation en capital, déduction faite des ntérêts courus au jour de l'émission, et corespond à une charge de 3,899 % en intérêts et mortissement et de 3,54 % en intérêt seul.

Nous avons fait emploi de l'annuité de 40.000 rancs inscrite au bilan de 1902 pour l'amorissement des actions ; nous avons pu ainsi mortir 197 actions par voie de rachat sur e marché conformément aux dispositions e l'article 53 de nos statuts. L'annulation de es 197 titres porte à 1.258 le nombre total es actions amorties au 31 décembre 1903.

Le fonds de réserve spécial d'exploitation réé pour le réseau d'intérêt général, en exéution de l'article 3 de la convention du 1er décembre 1894, présentait au 31 décembre 1902 un solde créditeur de 179.637 fr. 82 c. Ce solde 'est accru de l'annuité afférente à l'exercice 903, soit 75.200 fr. 94 c., en sorte qu'il se rouve, au 31 décembre 1903, porté à 254.838 rancs 76 c.

La réserve supplémentaire, qui présentait, u 31 décembre 1902, un solde créditeur de 8.467 fr. 47 c., s'est accrue, au cours de 'exercice 1903, de 9.481 fr. 20 c., dont 9.417 rancs 50 c. du chef de la contribution de 'Etat à l'entretien des digues du Var. Elle levait, par contre, supporter, comme nous ous le disions plus haut, des imputations en lépenses pour un montant total de 38.920 fr. 6 c., dont 14.403 fr. 19 c. au titre du réseau lu Littoral ; d'où une insuffisance, au 31 déembre 1903, de 972 fr. 19 c. Dès lors il nous parut nécessaire de reconstituer cette réserve en prélevant sur les disponibilités de 'exercice une somme de 30.000 francs.

La réserve légale destinée, aux termes de article 51 des statuts, à faire face aux dépenses imprévues s'élève, au 31 décembre 1903, 347.955 fr. 56 c.

Enfin, nous vous signalerons, pour ordre, ette année encore, que la réserve provenant lu solde disponible sur les comptes de majorations forfaitaires pour frais généraux figure au bilan pour 1.623.656 fr. 69 c., et nous vous rappelons que nous conservons cette somme pour parer aux redressements d'écritures à provenir de l'arrêté définitif des divers comptes d'établissement, nous réservant d'en reporter le solde définitif à la réserve supplémentaire d'exploitation. Nous espérons encore, comme nous vous le disions l'an dernier, être en mesure au cours de l'exercice 1904, d'effectuer ce report qui nous permettra de libérer complètement la réserve légale et de rendre une élasticité désirable à la réserve supplémentaire d'exploitation.

Les dépenses imputables sur nos réserves, et qui figurent à des comptes d'attente jusqu'à ce que des décisions administratives en aient fixé l'imputation définitive, s'élèvent, au 31 décembre 1903, à 696.047 fr. 73 c., savoir :

Solde des réfections nécessitées par les orages de 1897......Fr.	2.241 86
Renouvellement général des traverses de la voie du réseau d'intérêt général :	
1899......	139.320 73
1900......	71.698 67
1901......	140.123 20
1902......	176.294 60
1903......	164.068 83
Dépenses extraordinaires de traction 1899-1900......	2.299 84
Total......Fr.	696.047 73

Ces dépenses affectent, pour la presque totalité, la réserve spéciale instituée par la convention du 1er décembre 1894, dont le solde créditeur au 31 décembre 1903 serait, comme vous venez de le voir, insuffisant à les couvrir ; mais nous croyons utile de vous rappeler à cet égard que, dans quelques années, cinq ou six ans environ, les renouvellements de traverses en cours étant achevés, il y a tout lieu d'espérer que nous pourrons, au moyen du prélèvement annuel sur les recettes prévu par la convention de 1894, amortir, sinon la totalité, au moins une part importante de cette insuffisance avant que la nécessité d'un nouveau renouvellement s'impose. Nous ne devons cependant pas, à beaucoup près, au moyen de ce fonds de réserve tel qu'il est aujourd'hui constitué, espérer couvrir les dépenses de toutes natures (renouvellements des voies, dépenses extraordinaires d'exploitation, etc.), à l'imputation desquelles il était destiné. C'est là aussi, vous le savez, un des motifs principaux qui nous ont fait recourir à l'Etat et lui demander, au mois de juillet 1901, la revision du régime d'exploitation institué par la convention de 1894. Nous ne reviendrons pas ici sur ce que nous vous avons déjà dit à ce sujet l'an dernier, et nous nous bornerons à vous faire connaître l'état de la question. L'étude longue et approfondie qui vient d'en être faite a abouti, au cours de l'exercice écoulé, à une entente avec l'Etat, entente qui est traduite dans une convention actuellement soumise au Parlement et que nous soumettons, dès aujourd'hui, à votre approbation, pour n'avoir pas, le cas échéant, à vous convoquer de nouveau.

Cette nouvelle convention, grâce à la modification des termes de la formule d'exploitation, nous encouragera à donner une plus large satisfaction au public et au commerce en augmentant le parcours de nos trains, en même temps qu'à pousser plus activement encore au développement des recettes. L'augmentation de l'annuité constitutive du fonds de réserve, sans qu'il en coûte d'ailleurs à l'Etat un sacrifice total supérieur à celui qu'il avait consenti à titre d'avance en 1894, aidera à couvrir l'insuffisance, maintes fois signalée et que nous vous avons rappelée plus haut, du fonds de réserve spécial de l'exploitation. Nous avons dû, par contre, en échange de cette plus grande élasticité donnée au fonctionnement de notre exploitation, consentir quelques sacrifices que nous ne pouvons d'ailleurs regretter puisque le principal réside dans une amélioration du régime constitutif de la caisse de retraites instituée en faveur du personnel, dont le zèle et le travail contribuent efficacement au développement de nos affaires.

L'examen de la demande analogue dont nous avons également saisi le département du Var ne pourra être utilement repris, comme nous vous le disions l'an dernier, qu'après la conclusion des négociations en cours en ce qui touche le réseau d'intérêt général.

Nous vous signalerons enfin que nous avons engagé des pourparlers avec le département des Alpes-Maritimes au sujet de la rétrocession de l'exploitation électrique d'un réseau de 185 kilomètres de lignes de tramawys, affluentes de notre réseau d'intérêt général, que ledit département se propose de construire. Le projet de convention auquel ces pourparlers ont abouti, va être soumis aux pouvoirs publics en même temps que la demande de déclaration d'utilité publique des lignes projetées. Les termes de cette convention vous seront soumis lorsqu'ils auront été définitivement arrêtés par l'Administration supérieure.

La liquidation de l'exercice qui vient de prendre fin nous permet, comme l'année dernière, de vous proposer la distribution d'un dividende de 9 francs par action.

Le produit net de l'exercice ressort à 509.798 francs 12 c., déduction faite de toutes charges et après prélèvement :

1° De l'annuité afférente à l'amortissement des actions ;

2° De la somme attribuée au fonds de réserve spécial d'exploitation en exécution de la convention du 1er décembre 1894 ;

3° Du remboursement à l'Etat d'une part de ses avances antérieures en exécution de la convention précitée.

Le solde reporté de l'exercice précédent s'élevait à......Fr.	57.293 30
En y ajoutant le produit net de l'exercice 1903......	509.798 12
on obtient un total disponible de	567.091 42

que nous vous proposons de répartir de la façon suivante :

Réserve légale (5 % sur 509.798 francs 12 c.)......Fr.	25.489 90
Réserve d'exploitation supplémentaire	30.000 »
Dividende de 1903 (9 fr. par action) sur 48.742 actions......	438.678 »
A reporter à nouveau......	72.923 52
Total......Fr.	567.091 42

Les pouvoirs de M. Demouy comme membre du Conseil d'administration expirent cette année. M. Demouy est rééligible, et nous vous proposons sa réélection.

Enfin, vous aurez, comme chaque année, à nommer les commissaires chargés, conformément à la loi du 24 juillet 1867, de vérifier les comptes de l'année 1904 et à fixer leurs émoluments.

RESOLUTIONS

Votées par l'assemblée générale des Actionnaires du 31 mai 1904

Première résolution

L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport des Commissaires, approuve le bilan, les comptes et le rapport qui lui sont présentés par le Conseil d'administration.

En conséquence, elle fixe à 9 francs par action (impôts non déduits) le dividende afférent à l'exercice 1903 ; ce dividende sera mis en paiement, sous déduction des impôts établis par les lois de finance, le 15 juillet prochain.

Deuxième résolution

L'assemblée générale, conformément à l'article 42 des statuts, approuve la convention signée le 9 mars 1904 entre M. le Ministre des Travaux publics et la Compagnie, et portant modification de la convention du 1er décembre 1894.

Troisième résolution

L'assemblée générale, en exécution de l'article 42 des statuts, réélit administrateur, pour cinq ans, M. A. Demouy.

Quatrième résolution

L'assemblée générale, en conformité des articles 30 et 32 des statuts, nomme Commissaires pour l'exercice 1904 : MM. Brueyre et Loubery, qui acceptent, et fixe à 1.500 la rétribution allouée à chacun d'eux. Ils pourront exercer leur mandat ensemble ou séparément, chacun pouvant agir seul dans le cas où l'un d'eux viendrait à manquer ou être empêché.

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 30 Juin 1904

Actif

Espèces en caisse et à la Banque...	4.951.409 27
Effets et valeurs diverses...	169.626.398 34
Trésor public...	19.572.547 96
Avances sur dépôts de titres...	27.511.365 81
Correspondants...	6.434.178 16
Banque hypothéc. de France, en liquid.	25.462.370 96
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires...	1.994.049.096 71
— communaux...	1.536.614.738 71
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves...	57.380.609 73
Semestres d'annuités échus (y compris le semestre au 30 juin.)...	27.114 420 85
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts):	
Obligations Foncières...	135 941 6'0 97
Obligations Communales...	65.067.985 78
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations...	19.530.669 »
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels...	13.030.709 25
Frais d'appropriation et mobilier...	444.549 90
Divers...	26 705.498 03
Intérêts acquis, mais non échus...	55.946.910 62
Dépenses d'administration...	2.210.050 »
Total...	4.488.795.210 05

Passif

Capital social...		200.000.000 »
Réserve obligatoire...		19.746.492 85
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire...		82.547.198 [illegible]2
Provision extraordinaire...		91.702.023 52
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social...		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire...		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie...		385.628 63
Réserves sans affectation...		2.363.582 77
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société...		5.407.700 »
Provision pour créances douteuses...		5.648.330 73
Dépôts en comptes courants...		67.4[illegible].622 74
Correspondants...		122 940.044 63
Sous-Comptoir des Entrepreneurs...		3.886.937 55
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires...		20 306.075 77
— communaux...		96 041.4 6 69
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation...	2 338 [illegible].600 »	
Des [illegible] retirées de la circulation...	161 201.000 »	
A [illegible]		1.835.363.4[illegible]3 19
Versements à recevoir des obligat.	2[illegible] 217 900 [illegible]	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs...	[illegible]	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation...	1.[illegible] [illegible].000 »	
Des obligat. retirées de la circulation...	65.823.300 »	
A [illegible]		1 [illegible] 784 25
Versements à recevoir des obligations...	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs...	[illegible]	
[illegible]		31 [illegible] 064 [illegible]
Obligations à rembourser et intérêts [illegible]		26.[illegible] 81
[illegible] reçus par anticipation...		[illegible]
[illegible]		[illegible]
[illegible] non échus...		[illegible]
[illegible]		
[illegible]		[illegible]
[illegible]		[illegible]
Total...		4 [illegible] 210 05

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur, H. MOREL

BANQUE HYPOTHECAIRE DE FRANCE

(EN LIQUIDATION)

Situation au 30 Juin 1904

ACTIF

Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires...	99.571.247 25
Prêts communaux...	752.529 51
Semestres d'annuités échus...	3.087.629 19
Divers débiteurs...	9.299.412 64
Intérêts acquis, mais non échus...	1.686.903 24
Total...	114.397.721 83

PASSIF

Obligations en circulation :		
Montant au pair.	141.385.500 »	
A déduire :		
Prime à amortir conformément au tableau d'amortissement porté sur les titres..	65.485.248 34	75.850.251 66
Provision pour l'amortissement des emprunts...		10.574.324 10
Versements différés sur prêts hypothécaires...		6.100 »
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer...		308.071 04
Semestres d'annuités encaissés par anticipation...		52.509 50
Divers créanciers...		1.020.806 12
Intérêts dus, mais non échus...		1.088.399 37
Crédit Foncier de France :		
Son compte courant créditeur...	25.462.370 96	
A ajouter :		25.497.259 96
Bénéfices nets au 30 juin 1903...	34.889 »	
Total...		114.397.721 83

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur du Crédit Foncier de France, liquidateur de la Banque Hypothécaire,

87 H. MOREL.

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 31 Mars 1904

Actif

Versements non appelés... Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses...	2.255.333 40
Participations financières...	708.964 80
Caisse (Paris et succursales)...	33.104.730 24
Portefeuille (Paris et succursales)...	40.678.510 94
Avances sur nantissements...	42.851.461 34
Remises en route...	7.314.955 71
Correspond. divers (Paris et succursales).	6.731.691 45
Frais généraux (Paris et succursales)...	491.961 01
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur...	847.447 61
Mobiliers...	291.711 45
Immeubles...	1.354.039 56
Fr.	154.640.107 54

Passif

Capital social... Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire...	790.000 »
Fonds de prévoyance statutaire...	1.170.910 35
Fonds de secours...	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire...	5.100.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences...	300.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam...	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication de billets au porteur...	847.447 61
Amortissement du mobilier...	291.711 45
Réserve immobilière...	1.000.000 »
Billets au porteur en circulation...	4[illegible].366 481 40
Comptes de dépôts...	17.[illegible] 10
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine.	23.106.036 50
Effets à payer...	415 [illegible]
Correspondants divers (Paris et succurs.)..	34.379 [illegible] 78
[illegible] du semestre...	1 092 363 4[illegible]
Dividendes à payer...	17.880 »
Profits et Pertes	
Solde du 1er semestre 1903...	25.[illegible] 03
— du 2e semestre 190[illegible]...	1.185.[illegible] 02
Fr.	154.640.107 54

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 30 Juin 1904

ACTIF

Caisse et Banque...	58.332 125 53
Portefeuille...	519.026 255 81
Reports...	55.686.286 »
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	50.894.757 45
Comptes courants débiteurs...	97.481 952 53
Rentes, Obligations et Valeurs diverses..	23.631.348 52
Participations financières...	10.638.452 20
Avances garanties...	89 958.331 72
Comptes débiteurs par Acceptations...	118.465 449 67
Agences hors d'Europe...	9.569.370 62
Comptes d'Ordre et Divers...	34.973.414 24
Immeubles...	11.332.328 70
Fr.	1.079 990 073 »

PASSIF

Capital...	150.000.000 »
Réserves...	18.140.444 45
Comptes de chèques et compt. d'Escompte..	434.644.539 7[illegible]
Comptes courants créditeurs...	279.303.547 7[illegible]
Bons à échéance fixe...	63 093.229 42
Acceptations...	117.481.003 02
Comptes d'Ordre et Divers...	17.327.308 59
89 Fr.	1.079.990.073 »

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 30 juin 1904

ACTIF

Espèces :		
Au Siège social...	8.975.932 85	10.224 787 20
A la Banque de France...	1.248.854 35	
Fonds disponibles dans les Banques :		
France...	1.484.219 02	7.883.463 02
Etranger...	6.399.244 »	
Coupons à encaisser...		2.902.715 61
Agents de change...		421.441 55
Effets à recevoir...		91.305.488 11
Reports...		28.912.031 35
Rentes, Actions et Obligations...		7.948.729 52
Avances :		
Sur Titres...	24.770.913 38	27.402.577 83
Sur Garanties...	2.631.664 45	
Comptes courants...		16 109.230 72
Crédits d'acceptations garantis...		8 337.390 50
Frais généraux :		
Semestre écoulé...	»	1.172.869 17
Semestre en cours...	1.172.869 17	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1903...		1.937.667 50
Immeuble social...		4.400.000
Versement non appelé...		60.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF...		268.958 392 08

PASSIF

Capital...		80.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire...	8.000.000 »	10.000.000 »
Extraordinaire...	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue...	53.544.182 10	80.108.011 20
A préavis...	26.563.829 10	
Comptes courants		
France...	69.158.528 26	84.217.114 83
Etranger...	15.058.586 57	
Agents de change...		3[illegible]0.398 75
Acceptations à payer :		
Sur garanties...	8.337.390 50	8.878.561 65
Sur provisions...	5[illegible]1.171 15	
Divers...		[illegible]51.824 62
Réescompte du Portefeuille...		184.566 80
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	18.015 »	2.018.015 »
Exercice 1903...	2.000.000 »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1903.	571.060 34	2 899 899 23
Produit de l'Exercice...	» »	
Semestre en cours...	2.328.838 89	
TOTAL DU PASSIF...		268.958.392 08

Effets à échoir en Portefeuille...	91.305.488 11
Effets en circulation avec l'endossement de la Société...	10 162 869 »
TOTAL...	101.468.357 11

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : DESVAUX

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904
000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	19	18.25	17.75
000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	17.50	17.50	17.50
000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	65	65	63
000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	192	191	183
000	25	Ferreira	330	619	617	529	530	527.50
000	25	French Rand	47	94	92.50	68	67.50	67.75
000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	137	139	135
000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	64.75	64.50	63.75
000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	51.50	49	49.25
000	25	Lancaster	69	81	73.25	51.75	51.25	50.25
000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	55	55	55
000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	91.25	91	88.50
000	25	May Consolitated	93	128	120	100.50	99.50	98.50
000	25	Primrose (New)	175	122	109	95	95	92
000	25	Rand Mines	865	315	293	257.50	249	246
000	125	Robinson Gold	125	294	289	237	234	233
000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	6	5.50	5.50
000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	38.75	39	38.50
000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	65.50	62.25	59.50
000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	167	164	161.50
000	25	Wemmer	262	360	355	270.50	268	263
000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	16	15	15
000	25	West Rand	85	65	59	50	49 50	46.75
000	25	Windsor	77.50	87	49.50	28.25	28	23

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904
—	—	Callao	—	—	—	14	15	10
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	42	42	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	483.50	479.50	478
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	101	101.50	98
20.000.000dr	400 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	49	48	46

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	29	29	24.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	40.50	37.50	36.75
—	—	Cassinga	—	20	36	32	29	29 25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	154	148	145
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	35	35	35
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22.75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	38	35.50	35.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	12	12	11.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	33	33.50	32
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	72 75	69.50	67.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	101	97	92

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904
£							
1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 1/16	7	6 15/16
1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 1/8	1 15/16	1 7/8
1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/16	1 1/8.	1 1/8
1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 5/16	1 3/8	1 3/8
1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	3/4	3/4	3/4
1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	—	—	—
1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	—	—	—
4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 3/8	6 3/8	6 1/4
1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 7/8	2 7/8	2 7/8
1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	—	—	—
1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13	13	13
1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 3/4	14 1/2	14 1/2
1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/8	5 1/16	4 15 16
1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	4 7/8	4 7/8	4 3/4
1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 7/16	2 1/2	2 5/8
1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 11/16	7 1/2	7 7/16
1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21	21
1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 1/2
1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 11/16	2 3/4
1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/16	2 15/16	3
1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 7/16	5 1/2	5 7/16
1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 1/4	11 1/2
1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	3/8	3/8	5/16
1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 1/4	3 1/8	3 1/8
1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4
1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 1/8	4	4
1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/2	8 1/2	8 1/2
1	Heriot (New)	65	6	4	3	3	3
1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 7/8	4 3/4	4 3/4
1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3	3	2 7/8
1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/4	4 1/8	4 1/8
1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/16	1 15/16	1 15/16
1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 7/16	5 3/8	5 7/16
1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 11/16	3 11/16	3 9/16
1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	3/4	3/4	3/4
1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 5/8	1 9/16	1 9/15
1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 5/8	1 9/16	1 1/2
1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
1	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	4	4 1/16	4 1/16
4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	8 7/16	8	7 15/16
1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 1/4	2 1/4	2 3/16
1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 5/8	5 3/4	5 5/8
1	Nigel	30	3	2 1/2	2 9/16	2 9/16	2 7/16
1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	11/16	5/8	11/16
1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/8	4	4
1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 3/4	3 11/16	3 5/8
1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1	1
1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 3/16	9 3/4	9 3/4
1	Randfontein	60	3	2 3/4	2 15/16	2 11/16	2 11/16
1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 1/2	9 1/2	9 1/4
1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 7/16	5 1/4	5 3/16
1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 7/8	8 5/8	8 5/8
1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 9/16	1 1/2
4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	3 13/16	3 13/16	3 3/4
1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 3/4	3 7/8	3 3/4
1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 9/16	3 1/2	3 7/16
1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 5/8	6 5/8	6 1/2
1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 3/4	10 3/4	10 1/2
1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2	2	1 15/16
1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 11/16	3 5/8	3 5/8
4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 7/16	3 5/16	3 1/4
1	Worcester	40	2	1	1 5/8	1 5/8	1 3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 1/4	3 1/4	3 1/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 3/8	2 5/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1	1 5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 9/16	1 3/8	1 3/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	3/8	3/8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 1/8	5 3/4	5 7/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	23/6	23/6	23/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	7/8	7/8	7/8
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	7/16	3/8	3/8
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	2 7/8	2 5/8	2 1/2
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	4	3 3/4	3 9/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 9/16	2 1/2	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 7/8	1 3/4	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	11/16	3/8	5/6	5/6	5/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	13/16	3/4	5/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 5/8	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	11/16	11/16	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16	16	16
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 3/4	1 11/16	1 9/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 1/4	1 5/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	4 15/16	4 11/16	4 9/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	1/2	1/2	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/8	2 1/16	2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	23/9	24/6	23/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	—	—	—
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl	.	1/2	9/16	7/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan		3 3/8	2 1/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	5/16	5/16	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	1 15/16	40/0	40/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	5 9/16	5 1/2	5 5/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	15 Juillet 1904	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/6	30/6	30/6
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	20	20 1/8	19	18 3/4	18 11/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 1/2	27 3/4	27 3/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 15 juill.	21 juil.	28 juill.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 30	98 10	97 67
		Compt.				98 25	98 05	97 75
3757	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	98 32	98 15	.. ..
		Compt.				98 20	98 05	97 85
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	477 ..	479 50	475 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	81 ..	80 55	81 ..
56.944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	82 ..	82 50
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	501 ..	495 ..	495 ..	494 75	490 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	559 50	557 50	558 50
168.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	446 ..	447 ..	447 ..
1041070	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	407 ..	405 ..	406 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 50	105 50	104 50
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	564 ..	562 ..	561 75
229.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	563 ..	561 ..	563 50
572.020	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	375 50	376 ..	376 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 50	98 50	99 25
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	375 ..	373 ..	374 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	98 50	98 25
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	414 ..	414 50	417 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 50	104 50	106 ..
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	402 ..	402 ..	402 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 50	100 50	101 ..
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. ..	... ..	443 ..	444 ..	444 ..	443 50
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	91 ..	91 ..	91 ..
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 ..	406 50	404 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
[illegible].149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	480 ..	480 ..	485 ..
[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	503 ..	503 ..	505 ..
792.3[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	504 ..	502 50	504 ..
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	438 75	436 25	436 ..
978.[illegible]	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	471 50	470 ..	472 ..
[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	400 50	401 50	402 50
[illegible]	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	460 50	460 50	461 50
466.87[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	476 50	476 50	477 50
[illegible] 655	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	467 50	467 ..	475 ..
[illegible]	[illegible]	Foncières 1903 [illegible] 100 f. p.	.. ..	... ..	498 ..	496 ..	497 ..	496 75
[illegible].761	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	52 ..	49 50	49 75
147.756	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	52 ..	51 25
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	549 ..	552 ..	555 ..
177 600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	438 ..	437 50	437 ..
[illegible]	400	**Immeubles de France**	6 ..	122 ..	116 ..	117 ..	117 ..	117 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	138 50	140 ..	140 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	155 41	3700 ..	3820 ..	3830 ..	3830 ..	3820 ..
[illegible]	[illegible]	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	[illegible]	1170 ..	1169 ..
[illegible]	[illegible]	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	421 ..	... ..	418 ..
50 000	[illegible]	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	735 ..	730 ..	735 ..
[illegible]	[illegible]	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	607 ..	610 ..	6[illegible]5 ..
[illegible]	[illegible]	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** [illegible]	14 50	490 ..	499 ..	490 ..	490 ..	490 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	670 ..	680 ..	675 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	620 ..	6[illegible] ..	621 ..
[illegible]	[illegible]	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	780 ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1134 ..	1137 ..	1131 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 ..	91 50	93 ..	93 ..	92 ..
[illegible]	[illegible]	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	... ..	... ..	314 ..
[illegible]	[illegible]	**Société Générale**	15 36	623 ..	624 ..	625 ..	625 ..	625 ..
[illegible]	[illegible]	**B. Fr. p. le Com. et l'Indus.**	[illegible]	198 ..	220 ..	221 ..	218 ..	212 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	550 ..	552 ..	548 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. ..	192 ..	140 ..	140 ..	140 ..	142 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France	.. ..	30 ..	.. ..	31 25	31 25	32 ..
40 000	[illegible]	Banque de l'Algérie	33 20	... ..	... ..	1399 ..	1390 ..	1390 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 ..	690 ..	710 ..	710 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	446 ..	449 50	448 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	... ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] % tit. rouges	15 ..	... ..	... ..	434 75	432 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %	15 ..	435 ..	423 ..	[illegible]	426 ..	424 50
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	670 ..	[illegible]	[illegible]	701 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	449 ..	[illegible]	[illegible]	433 50
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	910 ..	887 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — de jouiss.	15 50	417 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] %	25 ..	660 ..	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	453 ..	451 ..	451 ..	450 25	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	449 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	406 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	447 ..	447 ..
[illegible]	[illegible]	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 ..	447 50	447 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture 15 juill.	21 juill.
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1335 ..	1323 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1270 ..	1270 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	450 ..	450 50
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	447 ..	445 ..
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 ..	445 50
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 50	... ..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 ..	451 ..
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	447 ..	446 25
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	451 75	450 45
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	405 ..	403 ..
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	454 ..	... ..
283.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1162 ..	1145 ..
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	447 ..	445 ..
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	450 ..	449 50
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1740 ..	1732 ..
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	464 ..	461 50
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	464 75	463 50
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	418 ..	418 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 50	451 50
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1465 ..	1447 ..
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 ..	1007 ..	1009 ..
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	448 50	447 ..
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	452 ..	451 50
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	405 50	406 75
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	445 ..	444 ..
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	868 ..	873 ..
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	447 ..	446 ..
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	445 ..	449 ..	449 75
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	403 50	403 ..
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	... ..	630 ..
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	441 ..	440 ..
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	429 ..	428 ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	212 ..	220 ..
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	425 75	... ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	530 ..	527 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)					
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	342 ..	345 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	610 ..	610 ..
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1800 ..	.... ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	600 ..	600 50
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	745 ..	730 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	480 ..	486 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	163 ..	162 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	214 ..	215 ..	218 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	535 ..	535 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 ..	185 ..	188 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	1[illegible]2 ..	106 ..	103 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	218 ..	217 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	28 ..	.. ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	581 ..	580 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	187 ..	187 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	186 ..	190 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	9 50	9 ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	140 ..	138 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	250 ..	251 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	586 ..	590 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	333 ..	339 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	90 ..	82 ..	81 50	83 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	490 ..	481 ..	485 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	480 ..	485 ..
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	106 25	106 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4178 ..	4155 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1879 ..	1875 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	576 ..	570 ..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	158 ..	156 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	524 50	524 50
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	704 ..	676 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	889 ..	890 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	296 ..	285 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**					
591148.356 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 20)	2 50	93 25	90 10	90 10	89 05
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	83 60	83 05
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 50	.. ..	85 »
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 90	102 20
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	85 50	.. ..
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	78 40	77 95
8 613 700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	103 17	103 70
57.[illegible]10 ob.		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	433 ..	405 ..
[illegible].000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	93 ..	93 10
76[illegible].675 f.		**Congo** lots 1888	.. ..	82 ..	77 ..	.. ..	77 »
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	89 50	90 »
1151F1.000 f.		**Egypte** (Daira Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	102 40	102 15
»		— (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	106 40	106 25
»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	102 25	102 40
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	86 70	86 20

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	22juin	29juin	6juill.	14juil.	20juil.	27juil.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	90 40	90 25	90 40	90 30	90 30	90 »
Russe Orient 4 0/0	90 70	91 70	91 90	92 40	92 10	91 90
Exterieure Espagnole	87 10	87 50	87 50	87 10	86 25	85 50
Hongrois	99 60	99 70	99 90	100 10	100 20	100 30
Turc Unifié	83 75	83 90	84 30	83 75	83 30	83 »
Italien 4 0/0	103 25	103 60	» »	103 70	103 70	103 90
Chemins de fer						
Autrichiens	136 40	136 50	136 50	136 70	135 60	135 10
Lombards	17 20	16 90	17 20	17 60	17 30	17 30
Gothard	192 20	190 50	187 50	187 40	» »	188 40
Banques						
Reichsbank	153 20	153 30	153 60	153 80	153 80	153 70
Crédit	202 20	200 60	202 »	201 20	200 20	199 70
Deutsche Bank	219 20	219 50	220 60	149 10	217 10	217 70
Disconto	187 40	187 20	187 60	187 40	186 60	185 60
Darmstadt-Bank	137 10	136 60	137 50	137 50	137 40	136 70
Berl-Handels	152 »	152 »	154 »	153 20	153 »	152 20
Dresde-Bank	150 60	150 50	150 70	149 10	149 »	148 10
National-Bank	119 80	119 50	122 60	122 10	122 »	120 75
Change sur Paris 8 jours	80 95	80 90	81 »	80 95	80 95	81 »
— — Londres —	20 38	20 39	20 39	20 39	20 42	20 45
— — Vienne —	85 15	84 50	84 60	84 60	85 15	84 60
— Pétersbourg 3 mois.	» »	» »	212 60	» »	212 60	» »
Roubles comptant	216 »	216 »	216 05	216 »	216 05	216 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	22juin	29juin	6juill.	14juil.	20juil.	27juil.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	90 30	90 56	90 25	89 81	88 75	87 81
Roupies 3 1/2 0/0	65 25	65 37	65 12	65 50	65 62	65 87
Brésil 4 0/0	77 12	77 50	77 75	77 62	77 25	76 75
Argentine 5 0/0	103 25	103 75	101 25	101 25	101 »	101 »
Mexicain 6 0/0	102 50	102 75	101 75	102 »	102 »	102 »
Turc unifié	84 62	85 »	85 50	85 »	84 50	83 75
Bulgare 1892	93 »	94 »	94 »	91 25	92 »	92 »
Egypte Unifiée	104 75	105 »	105 »	105 »	104 25	104 75
Grec Monopole	48 75	48 75	48 50	48 »	47 50	47 »
Italien 4 0/0	103 25	103 50	102 25	102 »	102 »	101 75
Russe consolidé	91 75	92 »	92 50	92 25	92 »	91 50
Portugais 3 0/0	62 50	62 75	62 »	61 50	62 25	62 »
Espagne Ext. 4 0/0	86 87	87 50	86 62	86 12	85 50	84 50
Hongrois	100 50	100 50	99 »	99 50	99 25	99 25
Français 3 0/0	97 »	98 »	98 »	98 »	97 »	97 »
Divers						
Banque de Roumanie	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
Suez	165 50	165 50	163 »	164 50	165 50	165 50
Banque Ottomane	13 37	13 37	12 75	12 62	12 62	12 50
Rio-Tinto	52 12	52 25	53 25	53 12	53 87	52 56
Brighton A.	121 50	121 50	122 »	123 50	123 75	122 »
Argent en barres	25 75	26 »	26 81	26 62	26 87	26 75
Change sur Paris	25 30	25 32	25 30	25 32	25 36	25 37
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 12	2 12	1 96	2 30	2 81	3 »

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	22juin	28juin	6juill.	14juil.	20juil.	27juil.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	118 »	117 85	118 40	118 70	118 65	118 80
— — Argent	99 »	99 »	99 30	99 45	99 30	99 35
— — Papier	99 20	99 20	99 40	99 50	99 30	99 35
Hongrie Rente Or	118 »	117 90	118 35	118 60	118 60	118 70
— Rente Couronne	97 10	97 15	97 10	97 10	97 10	97 10
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1015 »	1015 »	1016 »	1019 »	1018 »	1018 »
Lemberg-Czernowitz	575 »	576 »	576 »	574 50	574 50	575 »
Ferd.-Nord	5610 »	5615 »	5520 »	5480 »	5450 »	5450 »
Autriche Nord-West	415 »	414 »	415 »	417 »	415 »	414 »
Staatsbahn	635 »	634 »	638 »	640 »	633 »	632 »
Lombards	79 »	79 »	80 »	81 »	81 »	82 »
Change sur Londres	239 32	239 50	239 25	239 52	239 80	239 95
— Paris	95 05	95 07	95 1	95 05	95 08	95 07
Napoléons d'or	19 02	19 03	19 03	19 02	19 02	19 04

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	22juin	28juin	6juill.	14juil.	20juil.	27juil.
Agio de l'or	22 »	21 »	20 50	20 »	18 »	16 »
Change sur Paris	662 50	660 »	653 »	655 »	636 »	633 »
Change sur Londres	43 18	43 37	43 43	43 62	47 87	45 12

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	22juin	28juin	6juill.	14juil.	20juil	27juil.
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	77 30	77 60	76 75	76 95	76 65	76 55
Change sur Londres à vue	34 91	34 93	34 76	34 78	34 76	34 87
— sur Paris à vue	38 57	38 47	38 02	38 »	37 82	38 12
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	77 32	77 90	76 87	77 05	76 75	76 60
Nord Espagne	48 55	49 20	49 45	48 90	48 80	48 10
Saragosse	81 90	83 25	82 90	82 30	82 65	81 55
Change sur Paris	38 80	38 70	38 40	38 25	38 10	38 35

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	22juin	29juin	6juill.	14juil.	20juil.	27juil.
Rente Belge 3 0/0	99 80	99 65	99 80	99 80	99 80	99 70
— — 2 1/2 0 0	88 25	88 25	87 50	87 »	87 »	86 87
Banque Nationale	4205 »	4247 »	4240 »	4240 »	4240 »	4300 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	625 »	624 »	635 »	636 »	637 50	626 »
— Congo (p. d. f.)	2845	2832 »	2840 »	2820 »	2817 »	2910 »
Extérieure 4 0/0	86 81	87 30	86 43	86 05	85 34	84 56
Brésil 4 0/0	77 12	77 62	77 56	77 62	77 25	77 30
Change sur Amsterdam	208 40	208 55	208 62	208 65	208 85	208 50
— sur Berlin	123 52	123 45	123 40	123 40	123 37	123 25
— sur Londres	25 19	25 19	25 19	25 19	25 23	25 23
— sur Paris	100 05	99 95	100 01	99 95	99 96	99 92
Anvers						
Change sur Paris	100 07	100 »	100 02	99 98	99 98	99 95
— sur Berlin	123 40	123 40	123 42	123 45	123 30	123 27
— sur Londres	25 19	25 20	25 20	25 20	25 13	25 24

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	22juin	28juin	6juill.	14juil.	20juil.	27juil.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	104 02	104 62	102 85	102 67	102 77	103 07
Ch. de fer Méditerranée act.	446 »	450 »	446 50	442 »	440 »	444 »
— Méridionaux act.	727 »	738 »	720 »	712 »	709 »	719 »
Banque d'Italie act	1078 »	1104 »	1124 »	1012 »	1100 »	1119 »
Crédit Foncier Italien act.	543 »	541 »	541 »	545 »	547 »	550 »
Comp. Nav. générale	465 »	469 »	466 »	463 »	457 »	461 »
Eau Marcia	1472 »	1470 »	1457 »	1457 »	1455 »	1455 »
Change sur la France	99 92	99 95	99 97	99 97	99 97	99 97
— sur Londres	25 16	25 20	25 18	25 21	25 23	25 27
— sur Berlin	123 32	123 40	123 42	123 47	123 40	123 42
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	103 97	104 67	102 85	102 75	102 67	102 90
Chemins de fer Méridionaux	727 »	735 50	719 »	713 »	708 50	715 »
Change sur Paris	99 95	99 90	99 95	99 93	99 96	99 97
— sur Berlin	123 42	123 37	123 40	123 52	123 42	123 35

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	22juin	29juin	6juill.	14juil.	20juil.	27juil.
Russe 4 % 94 (Papier)	91 40	91 87	92 25	92 37	92 50	92 37
Banque de Commerce extér.	284 50	281 »	287 »	287 »	288 »	288 »
— d'Esc. de St-Péters	347 »	346 »	353 »	354 »	355 »	357 »
— Intern. de St-Péters	347 »	341 »	351 »	348 »	349 »	350 »
— Russo-Chinoise	210 »	215 »	215 »	205 »	215 »	213 »
Change sur Paris	37 37	37 37	37 35	37 35	37 35	37 35
— sur Londres	94 50	94 53	94 50	94 49	94 62	94 75
— sur Berlin	45 95	45 95	46 »	46 »	46 »	46 »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	22juin	29juin	6juill.	14juil.	20juil.	27juil.
Genève avec lots 3 0/0	105 »	105 »	105 50	105 75	105 75	106 »
— 1890 3 ½ %	» »	100 50	99 »	100 »	100 »	100 »
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	1012 »	1012 »	996 50	999 »	996 50	998 50
— — 3 %	97 50	» »	97 50	» »	» »	» »
Italien 4 %	103 88	104 50	102 50	102 40	102 60	102 50
Change sur Paris	100 04	99 97	99 94	99 96	100 »	99 95
— Londres	25 19	25 20	25 17	25 19	25 22	25 24

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	22juin	29juin	6juill.	14juil.	20juil.	27juil.
Pièce	87 12	87 13	87 15	87 14	87 07	87 06
Ottoman 4 0/0 unifié	92 35	93 09	93 27	93 02	92 15	91 27
Chemins Ottomans	120 87	121 37	122 50	121 75	120 50	119 50
Change sur Paris 3 mois	22 81	22 85	22 87	22 90	22 97	22 98
— sur Londres 3 mois.	110 17	110 12	110 05	110 02	109 35	109 35

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	22 juin	29 juin	6juillet	14 juil.	20 juil.	27 juil.
États-Unis 4 0/0	107 ¼	107 ¼	106 ¼	106 ¼	106 ¼	106 ¼
Atchison	72 ⅛	72 ½	74 ⅞	75 ⅝	78 ⅞	75 ⅛
Canada Pacific	123 ½	124 ¼	125 ¾	125 ⅛	125	122 ⅝
Central New-Jersey	160	161	163	165 ½	164 ½	162
Milwaukee	143 ½	142 ¾	146 ⅛	145 ⅝	148 ⅝	145 ¼
Erié	23 ¾	23 ⅝	24 ⅞	25	25 ⅞	23 ⅞
Illinois Central	131	131 ⅛	134	134 ⅜	137 ⅜	134 ⅞
Louisville et Nasville	109 ⅞	109 ¾	112 ½	114 ⅜	117 ⅜	112 ⅛
New-York Central	115 ½	115 ⅞	117 ⅜	118 ½	119 ⅜	117 ⅝
Norfolk et Western préf.	85	85	83	86	90	90
Pensylvania	115 ⅝	115 ⅞	118 ¼	118 ½	120 ¾	118 ⅜
Reading	47 ⅜	46 ⅞	48 ⅝	52	52 ¾	51
Union Pacific	87 ⅜	88 ⅛	91 ¼	93 ⅛	97 ¼	94 ½
Wabach St-Louis préf.	35 ¾	34	35 ¼	36	36 ⅝	34
Calumet et Hécla	445	453	463	465	465	473
Change sur Londres	4.85 30	4.85 20	4.85 35	4.84 85	4.84 50	4.85 15
— Paris	5.17 ½	5.18 ⅛	5.18 ⅛	5.18 ¾	5.19 ⅜	5.18 ¾
Câbles transferts sur Londres.	4.87 50	4.87 50	4.87 55	4.87 40	4.87 45	4.88 50
Cuivre	12 11/16	12 11/16	12 11/16	12 ¾	12 ⅞	12 ¾
Argent	55 ⅞	56 ½	58 ⅜	57 ¾	58 ⅜	58 ¼

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Publication

Le quarante-septième tirage au sort de la rente 5 0/0 amortissable de 1881-1888, emprunt de 436.525.000 francs, sera effectué le 1er/14 août 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur Officiel*, nº 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 3.158.000 francs dans les proportions suivantes :

8 titres	à	20.000	francs	160.000
378 »	à	5.000	»	1.890.000
2.216 »	à	500	»	1.108.000
2.602 titres pour une valeur nominale de..........			francs	3.158.000

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

91

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME. CAPITAL : 25 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

Situation au 30 juin 1904

ACTIF

Caisses et Banques.......... Fr.	3.342.454 66
Effets en Portefeuille..........	76.703.350 29
Valeurs diverses..........	1.303.519 02
Prêts hypothécaires et sur nantissements..........	8.744.786 50
Comptes courants et Correspondants	9.852.242 86
Acquéreurs d'immeubles..........	711.812 59
Immeubles urbains et Magasins Généraux..........	3.181.924 35
Immeubles ruraux (Bâtiments, Plantations et Exploitations)..........	1.482.857 »
Terrains..........	4.608.022 20
Divers..........	1.919.140 85
Total.......... Fr.	111.850.160 32

PASSIF

Capital.......... Fr.		25.000.000 »
Réserves :		
Statutaire.......... Fr.	1.510.966 04	6.010.966 04
Extraordinaire..........	4.500.000 »	
Provision pour amortissements et risques en cours..........		711.874 45
Dépôts en compte courant..........		58.611.756 20
Bons de Caisse..........		6.725.100 »
Comptes courants et Correspondants		4.789.466 04
Emprunteurs sur hypothèques et nantissements (leur compte d'effets)		1.580.872 30
Mandats à payer..........		899.030 87
Obligations de la Société Générale Algérienne..........		11.286 15
Divers..........		2.454.547 77
Caisse de Prévoyance du Personnel		841.251 85
Dividendes à payer..........		209.403 33
Compte d'ordre..........		1.058.203 98
Profits et Pertes		
Report des exercices antérieurs....		1.878.002 41
Exercice 1904..........		1.058.398 93
Total.......... Fr.		111.850.160 32

92

Chemin de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Depuis le 1er juillet, les trains de banlieue circulant entre Paris et Maisons-Alfort iront jusqu'à Villeneuve-Saint-Georges.

Cette dernière ville est desservie quotidiennement par 23 trains de plus en semaine et par 26 trains les dimanches et fêtes.

93

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue..........	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis..........	**2 0/0**
A 1 an..........	**3 0/0**
A 2 ans..........	**3 1/2 0/0**
A 4 ans..........	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 94

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..........	**1 0/0**
A sept jours de préavis..........	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an..........	**3 0/0**
A 2 et 3 ans..........	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans..........	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

95

Chemin de fer d'Orléans. — Transport à demi-tarif des ouvriers agricoles allant faire la moisson en Beauce, dans l'Orléanais, le Berry, la Touraine, etc.

A partir du 1er juillet 1904, une réduction de 50 0/0 sur le prix des places de 3e classe au tarif général sera accordée aux ouvriers agricoles se rendant pour les travaux de la moisson d'une gare quelconque de son réseau à une gare quelconque des sections ci-après :

Juvisy à Orléans, Brétigny à Tours, Auneau à Etampes, Orléans à Tours, Orléans à Châteauroux, Orléans à Malesherbes, Orléans à Montargis, Orléans à Gien, Tours à Vierzon, Tours à Châteauroux, Vierzon à Saincaize.

Cette réduction est subordonnée à la condition que les ouvriers agricoles effectueront sur le réseau de la Compagnie un parcours de 100 kilomètres au minimum (soit 200 kilomètres aller et retour compris), ou payeront pour cette distance. Elle sera appliquée, pour l'aller, du 1er juillet au 1er septembre, le retour devra s'effectuer dans un délai minimum de quinze jours et maximum de deux mois.

97

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSS[IE]

Obligations 4 0/0 1888 de la GRANDE SOCIÉTÉ DES CHEMINS DE FER RUSSES

(Nicolas

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, boulevard Haussmann, sont chargés par S. E. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon d'intérêt de 1 £ 18 (impôts déduits), échéant le **1er Août prochain**, sur les obligations de la **Grande Société des Chemins de fer Russes Nicolas 4 0/0 1888.**

Le paiement en aura lieu sans frais au change du chèque sur Londres le jour de la présentation.

98

CHEMINS DE FER DE L'EST

Année 1904. — Représentation des œuvres de Richard Wagner au théâtre du Prince-Régent, à Munich (Bavière).

Le théâtre du Prince-Régent, à Munich, donnera aux dates indiquées ci-après 20 représentations comprenant : *l'Anneau des Nibelungen, Tristan et Iseult, le Vaisseau fantôme, les Maîtres chanteurs de Nuremberg*, savoir :

L'Anneau des Nibelungen :

L'Or du Rhin, les 18 et 31 août et 8 septembre.

La Walkyrie, les 19 août et 1er et 9 septembre.

Siegfried, les 20 août et 2 et 10 septembre.

Le Crépuscule des Dieux, les 21 août et 3 et 11 septembre.

Tristan et Iseult, les 12 et 24 août.

Le Vaisseau fantôme, les 14, 26 et 29 août et 5 septembre.

Les Maîtres Chanteurs de Nuremberg, les 15 et 27 août.

Les voyageurs trouveront à la gare de Paris et dans les bureaux-succursales de la Compagnie des chemins de fer de l'Est, des billets directs d'aller et retour de 1re classe, de 2e classe et mixtes (1re classe en France et 2e classe en Allemagne), pour Munich. Ces billets, qui sont valables pendant 18 jours et donnent le droit de s'arrêter dans les principales villes du parcours, laissent aux voyageurs le choix entre les itinéraires ci-après :

1º Avricourt, Strasbourg, Carlsruhe, Ulm et retour. — Prix : 1re cl. 162 fr. 80 ; 2e cl. 116 fr. 35 (mixtes 135 fr. 70) ;

2º Petit-Croix ou Delle-Bâle, la Suisse et retour. Prix : 1re cl. 159 fr.; 2e cl. 111 fr. 85; mixtes 133 fr. 30).

On peut aussi utiliser des billets circulaires valables 30 jours, dont le prix est de 163 fr. 85 en 1re classe et de 119 fr. 90 en 2e classe et qui permettent de visiter Bâle, Zurich, Saint-Gall, lac de Constance, Munich, Nuremberg, Wurzbourg, Heidelberg ou Stuttgard, Baden-Baden et Strasbourg.

Les voyageurs peuvent également se procurer à la gare de Paris (Est) des livrets à coupons combinables permettant d'effectuer, pour se rendre à Munich, un voyage circulaire ou d'aller et retour à prix réduits, avec itinéraires facultatifs. La durée de validité de ces livrets est de 45 jours jusqu'à 2.000 kilomètres inclus, de 60 jours de 2.001 à 3.000 kilomètres et de 90 jours pour les parcours plus longs.

De Paris à Munich la durée du trajet est de 1[illegible] heures 1/4 environ, en empruntant le train express d'Orient et de 17 heures 1/2 en utilisant les autres trains express.

Nota. — Les voyageurs qui emprunteront le train express d'Orient auront à payer un supplément de 25 fr. 80 de Paris à Munich, simple parcours.

99

Chemin de fer d'Orléans. — En vue de faciliter pendant la saison d'été les relations de Paris avec la banlieue, la Compagnie d'Orléans délivre, depuis le 15 juillet, des cartes d'abonnements trimestriels de toutes classes, à prix réduits.

Le délai extrême de validité de ces cartes expirera le 31 octobre.

100

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 656. — 26e volume. (N° 6) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 5 Août 1904 (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE TRANSATLANTIQUE

6, rue Auber, Paris

Les actionnaires de la Compagnie Transatlantique se sont réunis le 29 juillet en assemblée générale extraordinaire, sous la présidence de M J. Charles-Roux. 46.220 actions étaient présentes ou représentées.

Trois résolutions ont été votées ; elles étaient relatives : la première, à la désignation des concessions appartenant à la Compagnie ; la deuxième, à la réduction du capital de 40 à 12 millions, et à l'augmentation du capital social par la création de 12 millions d'actions de priorité, aux droits des actions de priorité et à la nouvelle répartition des bénéfices résultant de leur création ; la troisième, à diverses modifications aux statuts concernant le nombre des administrateurs, le mode de leurs délibérations, leur allocation fixe, les pouvoirs du Conseil, la possibilité pour les administrateurs d'agir séparément, et la faculté de groupement des petits actionnaires pour les assemblées générales

Les résolutions ont été votées à l'unanimité ou à une très grande majorité.

La valeur nominale des actions anciennes se trouve réduite à 150 fr. — Les 12 millions d'actions de priorité qui seront émises auront une valeur nominale de 150 fr. et auront droit à 5 0/0 d'intérêt avant tout autre répartition des bénéfices.

106

A. GOERZ AND COMPANY, LIMITED

Compte rendu de la cinquième assemblée générale ordinaire des actionnaires, qui a eu lieu à Johannesburg, le vendredi 10 juin 1904, sous la présidence de M. A. Brakhan.

512.104 obligations étaient présentes ou représentées.

Après lecture par le secrétaire, M. J. L. Kuimann, de l'avis de convocation, le président s'est ensuite adressé à l'assemblée ; voici le résumé de son discours :

Messieurs,

L'année 1903 a été une année décevante, si l'on se place au point de vue matériel immédiat, pour une corporation comme la nôtre qui prend une part active dans le développement de l'industrie minière de l'or au Transvaal. Elle a été cependant témoin d'une phase dans l'histoire de ces mines qui a heureusement abouti à une législation dont résultera à mon avis une expansion énorme de l'industrie ; mais, jusqu'à présent, le public européen ne s'en est pas encore rendu compte.

La lutte pour l'obtention de la mesure permettant l'importation de manœuvres tirés de nouvelles contrées en dehors de celles qui nous fournissaient exclusivement autrefois et qui continueront à nous fournir la main-d'œuvre indigène, a été longue et il n'est donc pas surprenant que le public se soit temporairement abstenu de s'intéresser dans les entreprises du Rand.

Les bénéfices pour 1903 se sont élevés à £ 10.095, résultat qui doit être surtout attribué à l'insuffisance notoire de la main-d'œuvre indigène. Etant donnée l'importance considérable du portefeuille de la Société, le bénéfice aurait aisément pu être plus élevé, mais aux dépens des actionnaires. Les administrateurs ont préféré en ajourner les réalisations jusqu'à ce que la situation du marché s'améliorât, plutôt que de vendre au prix de l'an dernier en vue d'un avantage immédiat. Avec la somme reportée de 1902, le solde disponible se monte à £ 60.186, que les administrateurs ont décidé de reporter à nouveau.

La stagnation qui a régné l'an dernier nous a fourni l'occasion de pratiquer des achats à un cours inférieur aux prix normaux, la valeur de notre portefeuille a passé de £ 534.374 à £ 1.000.146, celle de nos claims, participations et intérêts divers, de £ 212.479 à £ 440.224. L'augmentation de ces deux chapitres pour l'année écoulée se monte à £ 273.314. Nous pourrons les réaliser avec un bénéfice considérable quand les cours s'amélioreront. Sur le montant de £ 960.404 représentant nos exigibilités, £ 841.810 représentent des dépôts faits chez nous par différentes Compagnies. En regard de ces exigibilités, nous possédons £ 871.310 sous forme d'espèces ou de sommes disponibles sans compter d'autres parties d'actif considérables. Jusqu'à présent, les administrateurs ont été d'avis que ces dépôts ne devaient pas être considérés comme visés par les clauses du paragraphe 7 de l'article 86 de nos statuts, qui stipule que le montant des sommes empruntées par les administrateurs « ne dépasse pas dans l'ensemble, sans le consentement de la Société réunie en assemblée générale, la moitié du capital émis à l'époque par la Société ». Mais notre attention fut attirée sur ce point et nos conseils légaux sont d'avis que ces dépôts devaient être considérés comme des sommes empruntées dans le sens de l'article en question. Je vous demanderai donc d'approuver ces résolutions permettant de dépasser la limite en question.

Comme nous vous l'avons dit dans les rapports précédents, le fisc anglais a réclamé il y a quelque temps à la Compagnie l'impôt sur le revenu pour le montant total de ses bénéfices depuis l'année 1899 incluse. Un jugement a été obtenu contre nous, et la taxe relative aux cinq dernières années fiscales, soit £ 19.999 est devenue exigible. Les administrateurs ont alors notifié qu'ils faisaient appel de la décision de la Haute-Cour. La somme à payer par la Compagnie se monte, comme vous le savez, à £ 4.000 en moyenne par an. Mais le montant qui sera porté au débit des comptes de l'année courante sera, en réalité, inférieur aux £ 19.999 susmentionnées, car nous avons déjà obtenu ou sommes sur le point d'obtenir de tiers une partie de cette somme.

M. Francke, en présidant l'assemblée générale de l'année dernière, exprimait sa conviction qu'il était nécessaire d'augmenter le recrutement de la main-d'œuvre pour le Rand par l'importation d'ouvriers étrangers, mais, malheureusement, cette nécessité, évidente depuis longtemps déjà pour tous ceux qui sont au courant de l'exploitation des mines, n'a pas été reconnue aussi rapidement par le public. Graduellement, cependant, l'opinion publique en Afrique du Sud a complètement changé et on ne peut que regretter que la question de la main-d'œuvre ait été aussi longtemps retardée dans sa solution. Je ne crois pas avoir besoin de dire que je suis plus con-

fiant que jamais dans l'avenir de notre industrie et que je n'ai pas de raison de modifier les prévisions optimistes énoncées l'année dernière par M. Francke au sujet des perspectives de l'industrie, lorsqu'elle pourra disposer d'une main-d'œuvre suffisante. En 1898, lorsque l'industrie minière battait son plein, les dépenses d'exploitation s'élevaient en moyenne à 28 sh. 2 d. par tonne ; l'année dernière elles étaient de 28 sh. 10 d. Je considère que c'est un résultat assez remarquable si l'on tient compte du fait que les mines ne travaillent en moyenne qu'avec 50 % des pilons érigés, que leurs frais généraux sont aussi élevés que si leur exploitation était complète, que la situation défavorable au point de vue de la main-d'œuvre indigène a amené l'emploi dans une proportion excessive de perforatrices, dont l'usage est très peu économique par comparaison avec le travail à la main et qu'une forte proportion des indigènes employés était inexpérimentée. En réalité, les dépenses moyennes sont inférieures aux chiffres donnés. Avant la guerre, les frais baissaient de 1 shilling par tonne par an ; il n'y a pas de raison de douter que cet abaissement des frais d'exploitation ne continuera pas et des propriétés moins riches, qui ne donnent que des résultats médiocres dans les circonstances présentes, seront en état d'être exploitées en donnant des bénéfices considérables aux actionnaires. Malgré les difficultés de la situation en 1903, la May Consolidated, Geldenhuis Estate, Lancaster West et Roodepoort Central Deep ont travaillé pendant toute l'année et la Lancaster a repris ses broyages en mai de l'année dernière.

En ce qui concerne la May Consolidated la situation continue à être très satisfaisante. Ses bénéfices d'exploitation se sont élevés l'année dernière à £ 8.165 en moyenne par mois, tandis que pour les cinq premiers mois de l'année courante, ils ont passé à £ 8.951 en moyenne par mois. La Compagnie a payé l'année dernière des dividendes s'élevant au total à 32 1/2 %. 80 pilons ont été mis en marche dans la seconde moitié du mois dernier.

La durée de la mine sera plus longue qu'on ne [illegible]oyait généralement, par suite du fait que des travaux récemment exécutés ont prouvé que l'épaisseur de broyage était d'environ 30 % plus [illegible] qu'on ne l'évaluait auparavant : la May Consolidated aura donc une durée prolongée dans une proportion égale.

[illegible] mensuel moyen de la Geldenhuis Estate a été, l'année dernière, de £ 10.860, ce qui lui a permis de distribuer 60 % en dividendes. Pour les cinq mois écoulés, avec 76 pilons en marche, sur un total de 120, il a été de £ 8.700 ; [illegible] au fait qu'une zone pauvre a [illegible] au commencement de l'année cou[illegible] ne peuvent pas être évités et je crois que, dans le cas actuel, l'abaisse[illegible] considéré comme [illegible]

[illegible]

moins souffert du manque de main-d'œuvre que nos autres Compagnies ; tous les pilons ont été en marche d'une façon continue pendant l'année dernière et les bénéfices mensuels moyens ont été de £ 3.240, ce qui a permis à la Compagnie de distribuer en décembre dernier son premier dividende de 10 %. La Compagnie n'a jusqu'à présent exploité que le West Battery Reef, mais elle est en train de foncer un puits vertical qui a maintenant atteint une profondeur de 1.890 pieds, afin de développer le Botha's Reef.

On a l'intention d'augmenter la batterie à 100 pilons, afin de pouvoir traiter le minerai du Botha Reef en même temps que celui du West Battery Reef.

La Rodepoort Central Deep a souffert de la pénurie de main-d'œuvre peut-être plus que toute autre mine où nous sommes intéressés, par suite du fait que le filon, quoique riche, est mince et que les chantiers d'abatage doivent être établis aussi étroits que possible, afin de pouvoir assurer une exploitation profitable et cette méthode exige nécessairement la présence d'une main-d'œuvre suffisante. Le bénéfice mensuel a été de £ 1.716 seulement. Nous nous attendons à ce que la propriété montre une amélioration considérable dans les résultats d'exploitation lorsque la question primordiale de la main-d'œuvre aura été réglée.

La Princess Estate n'a pas repris ses broyages faute de main-d'œuvre. Cette longue période d'oisiveté a naturellement amené une dette considérable à laquelle il a été fait face par nos avances. Ici, également, nous avons proposé de continuer ces avances pour une période fixe de treize mois, moyennant une option valable pendant une année sur 65.000 actions au pair.

Sur les propriétés de la Geduld et de la Tudor, propriété de deep level, il n'a pas été effectué de grands travaux préparatoires. La Geduld fait partie des Compagnies auxquelles les premiers convois d'ouvriers chinois ont été attribués et nous serons en conséquence en état d'assurer le fonçage rapide des trois puits avant longtemps. Je suis heureux de pouvoir vous dire que la concession de 100 « Vergunning Claims » pour la ferme Geduld a été confirmée, ce qui a porté le nombre de claims appartenant aux Geduld Proprietary Mines et ses subsidiaires à 2.471. L'arrivée de la main-d'œuvre chinoise permettra aux North et Central Geduld de reprendre leurs travaux de fonçage de puits et probablement la Geduld Proprietary pourra s'occuper bientôt du développement de la partie de son territoire minier qui lui appartient encore en propre.

On n'a pas exécuté de travaux sur la Modderfontein Deep, depuis que les opérations de sondage sont terminées. Je mentionnerai cependant que les mines en exploitation dans le voisinage se développent favorablement.

Vous vous rappelez, sans doute, que les premiers sondages forés sur la Randfontein Deep ont été interrompus par suite de difficultés techniques avant d'avoir atteint le niveau des séries R[illegible] et que la déviation des tiges de sondage nous a empêchés de recouper le leader de la Randfontein à la profondeur estimée. Un autre sondage sera foré bientôt pour continuer l'exploration de la propriété, et la Compagnie porte, en attendant, son attention sur les séries du Battery Reef qui affleure sur toute la longueur de la propriété et qui a été exploité il y a quelques années par les anciennes Compagnies Lindum, Horsham, Rietvlei et Vulcan.

Nous possédons un nombre considérable d'actions dans la West Rand Consolidated Mines qui a une concession de 726 claims aurifères ainsi qu'une grande quantité d'actions qui lui assurent le contrôle de la Violet Consolidated Company et de la West Rand Mines ; le domaine minier de ces deux dernières Compagnies s'étend sur 1.200 claims aurifères.

Vers la fin de l'année dernière nous avons formé le Transvaal Prospecting Syndicate, au[illegible] nous avons cédé 3.100 claims ainsi que des options sur les droits miniers ou la propriété [illegible] d'une étendue de terrain considérable. Le Syndicat a commencé, à l'heure actuelle, les [illegible] de sondage sur deux des propriétés ac[illegible] et il sera probablement en état d'augmen[illegible] [illegible]

[illegible] principaux de l'année der[illegible] [illegible] d'une propriété foncière de

5.719 acres, formant la moitié occidentale de la ferme Witpoort n° 297 dans l'est du Rand. Nous avions en mains ce territoire sous forme d'option ou autrement depuis 1897 et le Main Reef y a été recoupé à une profondeur modérée dans les cinq sondages qui y ont été forés. A la suite des résultats favorables donnés par les sondages, nous avons introduit une demande auprès du Gouvernement pour l'obtention des droits miniers revenant aux propriétaires fonciers et nous recevrons un nombre important de claims. La propriété est mûre pour être transformée en Société et l'émission aura lieu bientôt, probablement ; cette Compagnie sera très importante.

Nous avons formé, de concert avec MM. A. Dünkelbühler et Cie, l'Eastern Exploration Syndicate qui a acquis du Transvaal Coal Trust une option sur les droits miniers de la ferme de Rietfontein, située à l'est de Witpoort et au sud de Springs. Deux sondages, situés à une distance de 5.000 pieds l'un de l'autre, ont recoupé cette année le Main Reef aux profondeurs respectives de 3.477 et de 8.620 pieds, dans l'un des sondages avec une teneur de 28 1/2 dwts, sur 18 1/2 pouces et, dans l'autre, avec celle de 21 1/2 dwts sur 11 pouces. D'autres travaux de sondage seront encore effectués, étant donnée la grande étendue de la propriété (8.530 acres environ).

Enfin, il me reste à vous mentionner la convocation pour une assemblée extraordinaire qui doit ratifier un arrangement passé avec la Deutsche Bank relatif à l'augmentation de notre capital jusqu'à £ 1.400.000 et qui va nous procurer près de £ 740.000 que nous pourrons utiliser très avantageusement.

Le président met ensuite aux voix l'adoption du rapport et des comptes qui sont approuvés à l'unanimité.

MM. Otto Braunfels, Henry Pryor Powell et Dr. Walter Ratheneau sont réélus administrateurs.

MM. Price, Waterhouse et Cie et M. F. W. Diamond sont réélus commissaires des comptes de la Compagnie pour l'année courante, et leur rémunération, pour l'exercice écoulé est fixée à 250 et 200 guinées respectivement.

Le président propose, après quelques remarques préliminaires :

« Que la Compagnie autorise les administrateurs à faire, de temps à autre, des emprunts jusqu'à telle somme au delà de la limite fixée par le paragraphe F de l'article 86 des statuts, qu'ils jugeront être demandés par les besoins ou les intérêts des affaires de la Compagnie et que la Compagnie, en outre, ratifie et confirme tous les emprunts passés qui pourraient avoir dépassé dans leur ensemble la moitié du montant du capital émis. »

M. Dalrymple appuie la proposition qui est adoptée à l'unanimité.

La séance est ensuite levée.

107

A. GOERZ AND COMPANY, LIMITED

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires a été tenue à Johannesburg, le mercredi 22 juin 1904, sous la présidence de M. A. Brakhan.

Le président déclare que le nombre total de voix des personnes présentes ou représentées s'élève à 647.309 et que l'assemblée est en conséquence régulièrement constituée.

Le secrétaire, M. J. L. Kulmann, lit l'avis de convocation de l'assemblée.

Le président prend ensuite la parole :

Messieurs,

Cette assemblée générale extraordinaire a été convoquée afin de sanctionner l'augmentation du capital enregistré de la Compagnie de £ 1.100.000 à £ 1.400.000 et d'autoriser les administrateurs à faire enregistrer une nouvelle augmentation de capital jusqu'à un total de £ 1.500.000, par la création de nouvelles actions ordinaires dans les deux cas. A l'occasion de l'assemblée générale extraordinaire tenue le 12 juin de l'année dernière, lorsque les parts de fondateurs furent rachetées, les administrateurs vous avaient dit qu'ils prévoyaient une augmentation considérable de l'activité dans ces champs aurifères et que nous tenions naturellement à ce que la Compagnie continuât à prendre une forte part dans l'extension des affaires au Rand. Il fut alors déclaré qu'il pourrait être utile à la Compagnie de

procurer des capitaux supplémentaires au oyen de la création de nouvelles actions ordiaires émises avec une forte prime. Il n'aurait as été facile de procéder à cette émission tant ue les parts de fondateur continuaient à subsisr, parce que toute nouvelle émission aurait augienté le prix de rachat des parts de fondateur, et urtout parce que les propriétaires desdites parts e fondateur possédaient le droit de souscrire la oitié de toute nouvelle émission d'actions orinaires à un prix ne dépassant pas 30 shillings ar action et cela jusqu'à un total de 250.000 acons. Cette stipulation aurait diminué dans une roportion considérable le bénéfice que pouvait rer la Compagnie d'une nouvelle émission d'acons et, comme nous prévoyions à cette époque ne augmentation de capital, les parts de fondaeur furent rachetées l'année dernière. Nous ne ommes donc plus entravés par cette limite de) shillings.

Il y aura, selon toute apparence, plein emploi our de nouveaux capitaux, non seulement afin le nous permettre de garder une certaine partie le notre actif existant, jusqu'à ce qu'une notable ugmentation dans le rendement se soit produite, nais, surtout, aussi, afin que nous puissions récolter tout le profit des nouvelles affaires que ious avons en main ou en vue. Les administraeurs ont accepté, sauf votre consentement, l'offre d'un Syndicat sous la direction de la Deutsche Bank de Berlin, aux termes de laquelle 220.000 actions seront offertes aux actionnaires à raison de une action nouvelle pour cinq actions anciennes au prix de 50 shillings par action, la Deutsche Bank garantissant la souscription de ces actions et, en plus, de 5.000 au même prix, moyennant une allocation de 1 shilling par action et une option valable pendant une année sur 75.000 actions au prix de 50 shillings par action.

Si l'on n'avait pas fait d'arrangement particulier, toutes celles des 75.000 actions sur lesquelles le droit d'option serait exercé, auraient participé à tout dividende payé après exercice de l'option, mais aux termes de l'accord provisoire conclu avec la Deutsche Bank, il est stipulé que, seules celles des 75.000 actions qui seront levées avant le 31 décembre prochain, participeront au dividende qui pourra être distribué l'année prochaine pour l'exercice 1904.

L'émission nous donnera 49 shillings net par action sur les 225.000 actions, soit un total de £ 551.250 et, si l'option est exercée dans son entier, nous recevrons une nouvelle somme de £ 187.500, ce qui nous donnerait alors ensemble un nouveau fonds de roulement de £ 738.750, comme résultat de la création des 300.000 actions.

L'assemblée, sur la proposition de son président, vote ensuite toutes les résolutions concernant l'augmentation du capital et ratifie le traité provisoire passé avec la Deutsche Bank.

108

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

AMORTISSEMENT

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 3 0/0 d'Orléans (émission de 1884) et 2 1/2 0/0 (émission de 1895), que les tirages au sort du 29 juillet dernier ont désigné les titres ci-après remboursables à partir du 1er octobre 1904, savoir :

1° Pour les obligations 3 0/0 les 13.000 numéros suivants :

22601 à	22800=	200	1146801 à	1146900=	100
28401	28600	200	1158001	1158100	100
100801	101000	200	1174401	1174500	100
132801	133000	200	1206301	1206400	100
144001	144200	200	1207001	1207100	100
167801	168000	200	1233501	1233600	100
206601	206800	200	1239901	1240000	100
206801	207000	200	1243701	1243800	100
214001	214200	200	1267201	1267300	100
293201	293400	200	1268301	1268400	100
308801	309000	200	1281901	1282000	100
323401	323600	200	1288601	1288700	100
323801	324000	200	1295701	1295800	100
350401	350600	200	1297001	1297100	100
402801	403000	200	1306601	1306700	100
404201	404400	200	1341801	1341900	100
471201	471400	200	1349301	1349400	100
489401	489600	200	1368001	1368100	100
515001	515200	200	1377001	1377100	100
516801	517000	200	1400601	1400700	100
531601	531800	200	1420901	1421000	100
546001	546200	200	1432101	1432200	100
571001	571200	200	1433501	1433600	100
572801	573000	200	1435901	1436000	100
597401	597600	200	1450001	1450100	100
605601	605800	200	1478601	1478700	100
748401	748600	200	1497901	1498000	100
750401	750600	200	1551301	1551400	100
783601	783800	200	1555901	1556000	100
801801	802000	200	1557601	1557700	100
815401	815600	200	1557801	1557900	100
860001	860200	200	1557901	1558000	100
890601	890800	200	1559501	1559600	100
915601	915800	200	1569201	1569300	100
928601	928800	200	1595601	1595700	100
998801	999000	200	1653501	1653600	100
1000901	1001000	100	1672301	1672400	400
1001701	1001800	100	1676501	1676600	100
1032201	1032300	100	1687001	1687100	100
1075901	1076000	100	1696301	1696400	100
1104701	1104800	100	1700101	1700200	100
1109101	1109200	100	1705501	1705600	100
1118201	1118300	100	1710501	1710600	100
1119301	1119400	100	1712101	1712200	100
1125301	1125400	100	1719801	1719900	100
1131601	1131700	100	1722501	1722600	100
1146101	1146200	100	1728901	1729000	100

2° Pour les obligations 2 1/2 0/0 les 2.200 numéros suivants :

Série D			Série E		
1264301 à	1264400=	100	1539001 à	1539100=	100
1273801	1273900	100	1544701	1544800	100
1288001	1288100	100	1554301	1554400	100
1288501	1288600	100	1556801	1556900	100
1304701	1304800	100	1600101	1600200	100
1324201	1324300	100	1622501	1622000	100
1366901	1367000	100	1654801	1654900	100
1381101	1381200	100	1670601	1670700	100
1413701	1413800	100	1672601	1672700	100
1454201	1454300	100	1695801	1695900	100
1495901	1496000	100	1730001	1730100	100

Toutes ces obligations sont remboursables à 500 f0ancs.

Les obligations sorties aux tirages seront remboursées dans les bureaux du Service des titres, à Paris. 8, rue de Londres, à partir du 1er octobre prochain, sous déduction de l'impôt édicté par les lois des 21 juin 1875 et 26 décembre 1890.

Le remboursement, réduit de l'impôt précité, pourra être effectué à Paris dès à présent, mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Ces obligations seront également remboursées aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du bureau d'Ostende, de la Société Française de Banque et de Dépôts, *sans frais d'aucune sorte* pour les porteurs de titres, mais sous déduction des impôts à leur charge. Le remboursement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard après la remise des titres, qui ne pourront être escomptés par lesdites Sociétés.

Paris, le 2 août 1904.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

109

Chemin de fer d'Orléans. — Excursion de deux jours en Touraine par trains rapides et à prix réduits. — Visite des châteaux des bords de la Loire: Blois, Chambord, Amboise, Chenonceaux.

Départ de Paris-Quai-d'Orsay, le 14 août 1904.

Retour à Paris-Quai-d'Orsay, le 15 août 1904.

D'accord avec la Société des Voyages Universels, la Compagnie d'Orléans fera émettre, jusqu'au 12 août inclus, des billets d'excursion comprenant :

1° Le transport en chemin de fer ;

2° Les chambres, service et repas (vin compris) ;

3° Le transport en omnibus et en voiture ;

4° Les entrées et visites des monuments ;

5° Les soins des guides-conducteurs de l'excursion. (Par les soins et sous la responsabilité de l'Agence des Voyages Universels.)

Prix de l'excursion complète : 1re classe, 60 fr. ; 2e classe, 55 fr.

Le nombre des places est limité.

Les billets sont exclusivement délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Universels, 17, rue du Faubourg-Montmartre.

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 30 Juin 1904

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	149.113.094 68
Portefeuille	1.127.704.554 02
Reports	157.238.811 61
Comptes courants	373.329.548 36
Avances sur garanties	267.455.445 16
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8.732.906 45
Immeubles	35.000.000 »
Comptes d'ordre et divers	26.636 346 97
Fr.	2.145.210 707 25

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	646.860.527 22
Comptes courants	951.864.682 92
Acceptations	67.148.186 18
Bons à échéance fixe	35.587.109 40
Comptes d'ordre et divers	93.750 201 53
Réserves diverses	100.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.145 210.707 25

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

111

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 30 Juin 1904

ACTIF

Numéraire en caisse	38.029.739 22
Rentes sur l'Etat	29.144.403 20
Portefeuille	100.087.005 16
Avances sur titres	471 784 77
Correspondants d'Algérie	7.901.322 88
Correspondants de France	2.423.336 26
Hôtels de la Banque	3.708.502 10
Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes)	2.562.451 66
Dépenses d'administration	133.163 33
Charges extraordinaires	149.886 23
Succursales (leurs comptes au siège social)	200.659.931 15
Bureaux auxiliaires	4.809.345 04
Titres appartenant à la Caisse des retraites	1.934 101 60
Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900)	3.000.000 »
Avances à l'Etat (Chambres de commerce).	875.254 54
Divers	1.808.850 33
Société domaniale algérienne	1 »
Créances en souffrance	30 »
	397.699.108 47

PASSIF

Capital	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation	111.338.680 »
Comptes courants sur place	9.257.842 05
Trésor public	26.008.106 56
Dividendes à payer (soldes des précédents semestres)	285.112 13
Agios et commissions	709.318 53
Profits et pertes (report du dernier sem.).	1.107 84
Réescompte du dernier semestre	344.903 81
Bordereaux à payer	267.386 80
Effets envoyés en recouvrement	9.268.948 46
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)	201 536 217 19
Caisse des retraites	2.014 647 82
Divers	7.559.489 43
Réserves. Statutaire 6.666.666 66 ; Immobilière 50.000 » ; Extraordinre 2.450.681 17	9.167.347 83
	397.699.108 47

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur de la Banque de l'Algérie,
MARC LAFON.

Chemin de fer d'Orléans. — Fête de l'Assomption, 15 août 1904. — Extension de la durée de validité des billets aller et retour.

A l'occasion de la Fête de l'Assomption, les billets aller et retour à prix réduits qui auront été délivrés aux prix et conditions des tarifs spéciaux G. V. n° 2 et G. V. n° 102, du jeudi 11 au dimanche 21 inclus, seront valables pour le retour jusqu'au dernier train du lundi 22 août.

Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs précités, lorsqu'elle expirera après le 22 août.

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	2 Juin	9 Juin	16 Juin	23 Juin	30 Juin	7 Juillet	15 Juillet	21 Juillet	28 Juillet	4 Août
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 33	0 33	0 34	0 34	0 34
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	27 62	27 50	27 37	27 12	27 67	28 37	28 37	29 12	30 »	29 50
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	30 01	29 69	29 37	29 05	29 05	30 01	30 65	30 65	31 28	31 28
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	20 37	20 12	20 12	19 62	21 75	20 62	20 87	21 37	20 87	21 62
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	14 87	14 50	14 75	14 37	15 50	14 12	14 25	14 87	14 87	14 62
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	13 87	13 12	12 87	12 87	13 »	14 12	15 37	16 87	15 87	15 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 50	5 50	5 50	5 40	5 40	5 50	5 30	5 50	5 50	5 80
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »	8 90	8 80	8 80	8 70	8 80
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 54	1 54	1 54	1 60	1 56	1 52	1 52	1 52	1 52	1 48
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	2 20	2 »	2 »	2 »	2 »	1 90	1 90	1 90	2 »	1 80
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 10
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 32	1 30	1 28	1 44	1 40	1 44	1 44	1 40	1 45	1 38
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	27 75	27 50	27 »	27 37	27 37	27 37	27 75	27 62	27 50	28 37
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	39 75	40 75	42 12	42 87	42 37	42 87	43 »	43 37	43 25	43 62
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	35 »	35 »	35 »	37 »	34 »	33 »	33 »	32 »	32 »	32 »
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	46 50	46 75	47 25	47 50	47 25	48 25	48 »	48 25	48 »	48 25
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	40 50	40 75	41 75	41 50	42 75	44 »	44 »	46 »	44 50	45 »
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	51 ..	51 »	52 »	53 »	55 »	56 »	56 »	56 »	56 »	56 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	100 50	100 50	99 50	97 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	150 50	150 50	149 50	149 50
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	150 50	150 50	149 50	149 50
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	78 ..	76 75	75 75	71 25	71 12	69 75	73 75	70 75	67 50	67 62
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	157 50	158 »	156 50	156 50	158 50	158 »	158 »	156 50	156 50	157 »
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	45 50	45 25	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 44	39 25	40 25	41 50	40 »	41 25	41 75	40 75	40 25	41 75	41 »
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain ...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 »	19 »	19 »	19 »	19 »
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	150 »	148 »	148 »	149 »	149 »	149 »	149 50	150 50	150 50	149 25
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	330 50	330 »	324 50	318 »	320 »	318 »	318 »	322 50	334 50	333 50
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	35 25	34 75	34 25	34 »	34 »	34 »	34 75	34 75	35 »	34 75
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	60 50	59 50	58 75	58 75	59 »	58 75	58 75	58 75	58 75	59 25
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 50	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	93 11	97 92	97 92	97 50	97 65	98 05	98 32	98 30	98 10	97 67	97 65
Banque de France ...... actions	4.070	4067	3796	3792	3799	3850	3875	3860	3850	3870	3825	3830	3830	3820	3820
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	690	685	682	686	693	685	670	6 0	675	680
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1103	1107	1108	1120	1127	1134	1134	1137	1131	1135
Banq de Paris et Pays-Bas .. —	1053	1111	1048	1041	1105	1137	1135	1144	11 3	1162	1132	1145	1172	1169	1165
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1747	1749	1758	1753	1751	1720	1745	1732	1724	1725
— P. L. M. .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1318	1315	1325	1316	1319	1328	1335	1322	1322	1320
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4170	4175	4177	4180	4215	4165	4178	4155	4150	4174
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.240	4.184	4.181	4.132	4.313	4.241	4.274	4.197	4.191	4.328
Encaisse or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.770	2.808	2.796	2.790	2.776	2.756	2.734	2.731	2.749	2.702
Encaisse argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.126	1.131	1.132	1.136	1.133	1.131	1.120	1.126	1.127	1.126
Portefeuille escompte	828	875	592	546	638	799	642	605	514	763	553	583	538	665	706
— avances	444	492	491	452	459	517	521	512	507	514	525	499	494	497	503
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	827	807	719	726	684	670	643	688	459	629
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	249	234	302	332	332	185	178	175	208	170
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France .	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3 96	3 72	3 33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4 98	5 33	4.10	3 32	3.84	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4 57	4.08	3 55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 50	3 50	3 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5 59	6.07	5 67	5.07	4 65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4 96	4.88	4 »	4 »	4.06	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 50	3 50	3 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATIONS [illegible]	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	[illegible]	[illegible]	[illegible]	16.215	[illegible]	15.732	15.695	15.645	[illegible]	15.794	16.312	16.22,6	16.075	15.932	16.152
[illegible]	[illegible]	8.211	8.770	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	9.798	9.866	9.884	[illegible]	[illegible]	9.786	9.858	9.799
[illegible]	[illegible]	2.607	2.725	[illegible]	2.930	[illegible]	[illegible]	2.966	2.986	2.992	2.941	[illegible]	2.939	2.965	2.972
[illegible] à la circulation %	[illegible]	51.6	55,8	53.9	[illegible]	61.8	62.4	62.6	63,4	62,5	59,8	[illegible]	60.8	61.6	60.6

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904	4 Août 1904
25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	18.25	17.75	18.25
25	Champ d'Or	—	29.50	23	17 50	17.50	16 50
25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	65	63	69
25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	191	183	194.50
25	Ferreira	330	619	617	530	527.50	530
25	French Rand	47	94	92.50	67.50	67.75	70.50
25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	139	135	137.50
25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	64.50	63 75	65 75
25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	49	49 25	48.25
25	Lancaster	69	81	73.25	51.25	50.25	50.50
25	Langlaagte Deep	80	80	73	55	55	50
25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	91	88.50	91.50
25	May Consolitated	93	128	120	99.50	98.50	101
25	Primrose (New)	175	122	109	95	92	96
25	Rand Mines	865	315	293	249	246	252
125	Robinson Gold	125	294	289	234	233	237
25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	5.50	5.50	5
125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	39	38.50	38 50
25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	62.25	59.50	62
25	Village Main Reef	196	236	232.50	164	161.50	164
25	Wemmer	262	360	355	268	263	270
25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	15	15	15
25	West Rand	85	65	59	49 50	46.75	48
25	Windsor	77.50	87	49.50	28	28	27.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904	4 Août 1904
—	—	Callao	—	—	—	15	10	10
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	42	35	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	479.50	478	477.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	101 50	98	93 25
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	48	46	50.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904	4 Août 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	29	24.50	25.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	37.50	36.75	38.50
—	—	Cassinga	—	20	36	29	29 25	29.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	148	145	150.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	35	35	35
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22 75	22.75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	35.50	35.25	37.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	12	11.75	12
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	33 50	32	32 75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	69.50	67.75	72
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	97	92	96.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904	4 Août 1904
1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7	6 15/16	7
1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	1 15/16	1 7/8	1 15/16
1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16
1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/8	1 3/8	1 5/16
1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	3/4	3/4	3/4
1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	—	—	11/16
1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	..	—	1/4
4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 3/8	6 1/4	6
1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 7/8	2 7/8	3
1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	—	—	1 1/4
1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13	13	13 3/4
1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 1/2	14 1/2	14 1/2
1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/16	4 15 16	5
1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	4 7/8	4 3/4	4 5 8
1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 1/2	2 5/8	2 1/2
1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 1/2	7 7/16	7 13/16
1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21	21
1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 1/2	5 1/2	5 3/8
1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 11/16	2 3/4	2 11/16
1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	2 15/16	3	3 1/16
1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 1/2	5 7/16	5 3/8
1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 1/2	11 1/4
1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	3 8	5/16	1/4
1	Ginsberg (New)	40	3 3.8	3 7/16	3 1/8	3 1/8	3
1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4	4	3 15/16
1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/2	8 1/2	8 3/8
1	Heriot (New)	65	6	4	3	3	2 7/8
1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 3/4	4 5 8
1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3	2 7/8	2 3/4
1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/8	4 1/8	4
1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	1 15/16	1 15/16	1 7/8
1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 3/8	5 7/16	5 9/16
1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/16
1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 11/16	3 9/16	3 9/16
1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	3/4	3/4	11/16
1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 9/16	1 9/1	1 7/16
1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 1 2
1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
1	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	4 1/16	4 1/16	4
4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	8	7 15 16	8 7/16
1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 1/4	2 3/16	2 1/8
1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 3/4	5 5/8	5 1/2
1	Nigel	30	3	2 1/2	2 9/16	2 7/16	2 3/8
1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	5/8	11/16	9/16
1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4	4	4
1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 11/16	3 5/8	3 9 16
1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1	15 16
1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	9 3/4	9 3/4	10
1	Randfontein	60	3	2 3/4	2 11/16	2 11/16	2 13/16
1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/4	2 1/4	2 5 16
5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 1/2	9 1/4	9 1/4
1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 1 4	5 3/16	5 5/16
1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 5/8	8 5/8	8 5/8
1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 3 4	1 3/4	1 5/8
5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 9 16	1 1 2	1 1/2
4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	3 13/16	3 3/4	3 3 4
1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 3/4	3 5/8
1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 1/2	3 7/16	3 5/8
1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 5/8	6 1/2	6 5 16
1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 3/4	10 1 2	10 3/4
1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2	1 15/16	1 15/16
1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/1	3 5/8	3 5/8	3 9 16
4	Wolnuter	100	4 7/16	3 5/16	3 5/16	3 1/4	3 1/16
1	Worcester	40	2	1	1 5/8	1 3/4	1 5 8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904	4 Août 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 1/4	3 1/4	3 5/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 3/8	2 5 16	2 1/2
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1	1 5/16	1/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	1 3/8	1 3/8	1 7/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	3 8	3/8	11/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	5 3/4	5 7/8	6
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	23 6	23/6	23/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	106	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	7/8	7/8	13/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	3/8	3/8	9/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 5/16	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	2 5/8	2 1/2	2 5/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	3 3 4	3 9/16	3 11/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 3 8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 3/4	1 11/16	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	11/16	3/8	5/6	5 6	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 3/8	1 3/8	1 11/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904	4 Août 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	3/4	5/8	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 11/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 3 16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	11/16	11/16	5/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16	16	15 1/2
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 11/16	1 9/16	1 11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/4	1 5/16	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	4 11/16	4 9 16	4 1/2
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	1/2	1/2	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/16	2	2 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904	4 Août 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	24/6	23/9	22/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	—	—	3 3/8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl	..	1/2	9/16	7/16	7/16	5/16
1.000.000	1	Mount Morgan		3 3/8	2 1/4	2 3/8	2 3/8	2 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	5/16	5/16	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	1/2	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 7/16	1 1/2	40/0	40/0	2
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 3/16
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	5 1/2	5 5/8	5 5/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	21 Juillet 1904	28 Juillet 1904	4 Août 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/6	30/6	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	18 3/4	18 11/16	18 3/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	105	105	104
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 3/4	27 3/4	27 1/2

BIBLIOGRAPHIE

Librairie CHEVALIER ET RIVIÈRE, rue Jacob, 30, Paris (VIe). Téléphone 816-84

Le Peuple chinois, ses mœurs et ses institutions, par FERNAND FARJENEL, chargé de cours au Collège libre des Sciences sociales, Membre de la Société Asiatique de Paris.

Cet ouvrage présente une vue d'ensemble de la société chinoise et des principes sur lesquelles elle repose.

Il débute par un tableau du culte des ancêtres, dont la [illegible] est le fondement de l'État. L'organisation de la famille, la vie familiale, les rites et [illegible] et du divorce, l'autorité paternelle y sont exposés en détail.

[illegible] la nature et les formes de la propriété en Chine ainsi que la condition des privilèges, des [illegible] libres et des esclaves.

On y trouve une description curieuse des cités [illegible] et de leurs magistrats pontifes ; des communes rurales, avec leur culte et leurs assemblées municipales, ainsi que du pouvoir impérial [illegible] et des grandes lignes du gouvernement.

Il se termine par l'étude des [illegible] problèmes de la [illegible] du langage, des origines de la civilisation chinoise et enfin de la rencontre du monde [illegible] avec le monde occidental.

[illegible] de la langue écrite chinoise a permis à l'auteur de puiser des sources [illegible] et inexplorées ; aussi, bien que **Le Peuple chinois** soit un livre de vulgarisation, il n'en est pas moins une œuvre de haute valeur scientifique [illegible] qui révèle les [illegible] contre toute [illegible] par l'impénétrabilité de sa [illegible].

[illegible] des plus [illegible] encouragements [illegible] pouvoir suivre en toute connaissance de cause les événements [illegible] Orient au [illegible] actuelle.

[illegible] de 444 pages. — Prix : 4 [illegible].

116

Vient de paraître :

L'OCTROI DE PARIS, Histoire et Législation, par EDOUARD FEUGÈRE, chef de bureau à l'Administration de l'Octroi de Paris.— Un volume in-8 de 687 pages. Prix : broché : 12 fr. Relié en percaline, 13 fr. 50. — (Librairie administrative Berger-Levrault et Cie, 5, rue des Beaux-Arts, Paris ; 18, rue des Glacis, Nancy.)

A notre époque où la question octrois est partout à l'ordre du jour, on peut dire que M. Edouard Feugère a fait œuvre d'actualité en publiant son ouvrage des plus intéressants sur la matière : **L'Octroi de Paris**, *Histoire et Législation*. Ce travail très documenté comble enfin la lacune qui existait dans la série des documents concernant la Ville de Paris, où le service de l'octroi n'avait encore été jusqu'à présent l'objet d'aucune étude d'ensemble.

L'ouvrage se divise en trois parties :

1° Un historique qui embrasse la période de 1798 à 1904, où l'on constate comment les fluctuations des événements politiques ou économiques ont influé sur le rendement de la perception ;

2° La législation, comprenant, avec des commentaires variés et de nombreuses notes, les textes généraux et spéciaux qui présentement s'appliquent à l'Octroi de Paris ;

3° Les documents annexes indispensables, tels que le tarif des droits d'octroi et d'entrée de la Ville de Paris, le relevé des produits annuels et totaux de la perception de l'octroi, le relevé des droits d'octroi perçus sur les boissons hygiéniques jusqu'à leur détaxe, sur l'alcool, le rendement de l'octroi de banlieue, etc.

Il y a là une mine inépuisable de renseignements pour qui veut connaître à fond le passé et le fonctionnement actuel d'un des services financiers les plus essentiels de la Ville de Paris.

Il convient de faire ressortir que l'ouvrage contient tous les textes généraux qui sont portés au programme du concours exigé pour être admis dans les bureaux de l'Administration, — ainsi que ceux qui intéressent l'Octroi de Paris, tant pour son propre compte que pour celui du Trésor. Les textes concernant le Conseil municipal de Paris et le Conseil général de la Seine dans ses rapports avec l'Octroi ont trouvé également leur place obligatoire dans le volume. Enfin, il y a été tenu compte aussi de ce que le personnel de l'Octroi de Paris, qui est appelé à rapporter des procès-verbaux en matière de chasse, de pêche, de vélocipèdes, de margarine, etc., etc., doit connaître, tout au moins d'une façon générale, les actes s'appliquant à ces divers objets.

En un mot, le livre de M. Edouard Feugère, **manuel** pratique de l'histoire et de l'organisation d'une des branches les plus importantes de l'Administration des contributions indirectes, a été conçu de façon non seulement à servir de guide aux candidats, mais à les accompagner ensuite utilement aussi dans le cours de leur carrière.

117

Chemin de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — FÊTE DE L'ASSOMPTION. — A l'occasion de la fête de l'Assomption, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 11 août, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 22 août.

119

Chemins de fer Paris-Lyon-Méditerranée. Vacances de 1904 (mois d'août).

1° Paris à Clermont-Ferrand.

Aller. — Départ de Paris, le 11 août, à 10 h[illegible] res 55 du soir. Arrivée à Clermont, le 12 a[illegible] 8 heures 57 du matin.

Retour. — Au gré des voyageurs par tou[illegible] trains ordinaires, sauf les express, du 15 a[illegible] août inclus.

Prix (aller et retour) : 2e classe, 38 fr. ; 3e c[illegible] 21 francs.

2° Paris à Genève.

Aller. — Départ de Paris, le 19 août, à 4 h[illegible] du soir. Arrivée à Genève, le 20 août, à 6 h[illegible] 03 du matin.

Retour. — Au gré des voyageurs, du 22 ao[illegible] 4 septembre inclus, par tous les trains ordi[illegible] et les express 42, 46 et 62.

Prix (aller et retour) : 2e classe, 57 fr. ; 3e c[illegible] 31 francs.

Pour plus amples renseignements, voir les [illegible] ches et prospectus publiés par la Compagnie.

CHEMINS DE FER
DE PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE

Excursions à Fontainebleau et à Mor[illegible]

Des trains de plaisir auront lieu les diman[illegible] 7, 14, 21 et 28 août, 4, 11, 18 et 25 septembre 190[illegible] entre Paris, Fontainebleau et Moret.

Prix des places, aller et retour :
Fontainebleau : 2e classe, 4 fr. 50 ; 3e classe, [illegible]
Moret : 2e classe, 5 fr. 50 ; 3e classe, 3 fr. 50[illegible]
Départ de Paris à 7 heures 31 du matin.
Arrivée à Fontainebleau à 8 heures 45 du m[illegible] et à Moret à 9 heures du matin.
Retour par tous les trains du dimanche dan[illegible] conditions prévues pour les voyageurs ordin[illegible]
Nombre de places limité.
Franchise de 30 kilog. de bagages par plac[illegible]

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. Billets d'aller et retour collectifs de vacance[illegible]

La Compagnie P.-L.-M., désireuse de faci[illegible] les déplacements des familles à l'occasio[illegible] vacances, fera émettre, du 1er août au 15 sep[illegible] bre 1904, *par toutes les gares de son résea[illegible]* billets d'aller et retour collectifs de vacances [illegible] les familles d'au moins trois personnes, qui [illegible] taient émis, jusqu'à ce jour, qu'au départ [illegible] Paris.

De plus, elle abaissera de 500 à 300 kilom[illegible] le minimum de parcours simple pour lequel [illegible] billets de vacances sont délivrés.

Chemin de fer d'Orléans. — En vue de faci[illegible] pendant la saison d'été les relations de Paris [illegible] la banlieue, la Compagnie d'Orléans délivre, de[illegible] le 15 juillet, des cartes d'abonnements trimest[illegible] de toutes classes, à prix réduits.

Le délai extrême de validité de ces cartes expir[illegible] le 31 octobre.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp[illegible]

N° 657. — 26e volume. (N° 7)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 12 Août 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Compte rendu présenté au nom du Conseil d'administration par M. Morel, gouverneur, à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires, du 23 avril 1904.

Messieurs,

J'ai l'honneur de vous présenter, au nom du Conseil d'administration et en exécution des articles 47 et 88 des statuts, le rapport annuel sur la situation des affaires sociales.

Ce rapport sera divisé, comme les années précédentes, en trois parties :

La première partie sera consacrée aux prêts et aux obligations ;

La deuxième présentera le développement des divers chapitres du bilan ;

Dans la troisième partie, nous vous ferons connaître l'état du compte de Profits et Pertes et le projet de répartition des bénéfices de l'exercice.

PREMIÈRE PARTIE

§ 1. — Prêts hypothécaires

Pendant l'année 1903, le Crédit Foncier a fait 3.805 prêts hypothécaires pour une somme de 116.867.523 fr. 82.

Ces chiffres se subdivisent de la manière suivante :

3.762 prêts à long terme pour	115.916.432 21
34 prêts à court terme pour	334.000 »
9 prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves pour	437.091 61
Total. 3.805 prêts pour	116.687.523 82

Pendant l'année 1902, les prêts hypothécaires avaient atteint en nombre 4.352 et en sommes 127.317.601 fr. 01.

L'année 1903, comparée à l'année 1902, présente donc une diminution de 547 prêts comme nombre et de 10.630.077 fr. 19 comme sommes prêtées.

Le montant des remboursements anticipés a été supérieur à celui de l'année précédente ; il avait atteint, en 1902, 73.487.637 fr. 12 ; il s'élève pour 1903, à 78.512.852 fr. 04, en augmentation de 5.025.214 fr. 92.

En rapprochant le montant des prêts nouveaux des remboursements faits par anticipation, on trouve que les sommes prêtées dépassent de 38.174.671 fr. 78 le chiffre des remboursements anticipés. Cet excédent était de 53.829.963 fr. 89 en 1902 et de 66.479.186 fr. 95 en [illegible]

[illegible] hypothécaires fixé à 4.30 % au mois de décembre 1899 a été maintenu [illegible] l'année 1903.

Les prêts réalisés au cours de cette année portent à 131.595 le nombre et à 5:071.231.557 le [illegible] hypothécaires réalisés par [illegible] depuis sa fondation jus[illegible] 31 [illegible]

Sur ce capital de		5.071.241.557 79
le Crédit Foncier a recouvré :		
Par l'effet de l'amortissement [illegible]	555 596,635 »	
Par suite de [illegible]	[illegible] 04	
Par suite de [illegible] pré[illegible]	[illegible]	
		[illegible] 56

[illegible] pris la conversion d'office opérée à la suite de l'émission de l'emprunt foncier 1879 et les conversions consenties postérieurement.)

En conséquence, le solde des capitaux restant dus sur les prêts hypothécaires, au 31 décembre 1903, est de	1.942.793.213 23
Si l'on ajoute à ce chiffre :	
1° Les prêts à court terme réalisés avec la garantie du Sous-Comptoir des Entrepreneurs, sur hypothèque et avec remise d'effets escomptés par le Crédit Foncier	72.007.900 »
2° Les prêts en réalisation et à l'état d'actes conditionnels	11.400.758 »
on arrive à un solde total de prêts hypothécaires de	2.026.201.871 23

dans lequel les prêts réalisés spécialement avec les fonds du capital social et les réserves entrent pour 53.991.950 fr. 43.

Paiement des annuités. — Le montant des semestres arriérés dus au 31 décembre 1902

était de	27.379.072 25
Les semestre échéant en 1903 s'élevant à	106.826.564 23
le total des annuités à recouvrer en 1903 était de	134.205.636 48
Il a été recouvré sur ce chiffre	109.998.976 46
De telle sorte qu'il restait dû, au 31 décembre 1903	24.206.660 02
Au 29 février 1904, ces semestres ne s'élèvent plus qu'à	18.684.130 »

Dans ces 18.684.130 francs, les semestres échus antérieurement à l'exercice 1903, qui seuls constituent un véritable arriéré, figurent pour 3.708.177 fr. 15.

Produits des prêts hypothécaires.— Les produits des prêts hypothécaires, réalisés avec les fonds provenant des obligations foncières, s'élèvent, pour l'année 1903, à la somme de 73.223.508 fr. 72 (voir annexe n° 2). D'autre part, les intérêts et dépenses des obligations foncières, non compris la charge des provisions à mettre en réserve pour l'amortissement des emprunts, sont de 65.461.357 fr. 49. L'excédent des produits sur la dépense effective des obligations foncières est donc de 7.762.151 fr. 23.

Les prêts hypothécaires, réalisés spécialement avec les fonds du capital social et des réserves, ont produit 2.147.089 fr. 69.

§ 2. — Prêts communaux

Pendant l'année 1903, le Crédit Foncier a fait 1.429 prêts communaux pour une somme de 74.814.736 fr. 79.

Pendant l'année 1902, il avait réalisé 1.218 prêts de même nature pour une somme de 78.759.387 fr. 10.

Le chiffre des prêts communaux de l'année 1903 présente donc, sur l'année précédente, une augmentation de 211 comme nombre et une diminution de 3.944.650 fr. 31 comme sommes prêtées.

D'autre part, le montant des remboursements anticipés, qui en 1902, avait atteint 14.811.569 fr. 59 ne s'élève plus, pour 1903, qu'à la somme de 9.617.932 fr. 76.

Les prêts nouveaux ont ainsi dépassé les remboursements anticipés, pendant l'exercice 1903 de 65.196.804 fr. 03. En 1902 l'excédent des nouveaux prêts sur les remboursements anticipés avait été seulement de 63.947.817 francs 51.

Le total des prêts communaux faits en 44 années par le Crédit Foncier, depuis la loi du 6 juillet 1860 jusqu'au 31 décembre 1903, s'élève en nombre à 30.052 et, en sommes, à 3 milliards 241.028.488 fr. 25

Sur ce capital de		3 241 028 488 25
le Crédit Foncier a recouvré :		
Par l'effet de l'amortissement semestriel	586 674 347 62	
Par suite de remboursements à l'échéance de prêts à court terme	80.661.669 23	
Par suite de remboursements anticipés	1.046.296.233 80	
		1.713.632.250 65

(Sur ces 1.713.632.250 fr. 65, les remboursements, affectant les prêts réalisés avec les fonds des obligations, se sont élevés depuis 1879, date de notre plus ancien emprunt communal en cours, à 1 milliard 302.746.107 fr. 46, non compris le remboursement effectué en 1894 par la Ville de Paris de 277.013.078 fr., la conversion offerte par mesure générale aux emprunteurs en 1892 et les conversions consenties postérieurement.)

En conséquence, le solde des capitaux restant dus sur les prêts communaux, au 31 décembre 1903, est de	1.527.396.237 60

dans lequel les prêts réalisés spécialement avec les fonds du capital social et des réserves entrent pour 3.680.170 fr. 01.

Paiement des annuités. — Le montant des annuités à recevoir sur les prêts communaux,

en 1903, était de	90.463.525 44
Il a été reçu, dans l'année	89.634.035 78
Il restait à recouvrer, au 31 décembre	829.489 66

Cette somme se trouve réduite, à la date du 29 février 1904, à 715.865 fr.

Produits des prêts communaux. — Les produits des prêts communaux, réalisés avec les fonds provenant des obligations communales, s'élèvent, pour l'année 1903, à la somme de 52.373.028 fr. 59 (voir annexe n° 2). D'autre part, les intérêts et dépenses du capital-obligations employé en prêts communaux sont de 48.519.936 francs 05, non compris la charge des provisions à mettre en réserve pour l'amortissement des emprunts. L'excédent des produits est donc de 3.853.092 fr. 54.

Les prêts communaux, réalisés spécialement avec les fonds du capital social et des réserves, ont produit 162.588 fr. 61.

§ 3. — Récapitulation des prêts fonciers et communaux

La récapitulation de l'ensemble des prêts fonciers et communaux faits pendant l'année 1903 donne les résultats suivants :

Prêts hypothécaires	116.687.523 82
Prêts communaux	74.814.736 79
Total	191.502.260 61
D'autre part, les remboursements anticipés se sont élevés à	88.130.784 80
L'excédent des prêts nouveaux a donc été de	103.371.475 81

§ 4. — Prêts en Algérie

Dans les prêts de 1903, les prêts réalisés en Algérie, en participation avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, figurent pour 84 prêts hypothécaires, représentant 3.871.000 fr. et pour 8 prêts communaux, représentant 754.420. fr.

En 1902, les prêts hypothécaires, en Algérie, s'étaient élevés à 3.740.500 fr., et les prêts communaux à 10.933.285 francs.

Le total des prêts réalisés en Algérie, depuis que le Crédit Foncier y fonctionne, s'élevait au 31 décembre, pour les prêts hypothécaires, à 7.407 prêts formant un capital de 137.895.879 francs 66, aujourd'hui réduit à 41.532.340 fr. 66; et pour les prêts communaux à 568 prêts, formant un capital de 136.145.831 fr., 06, aujourd'hui réduit à 76.449.290 fr. 66.

§ 5. — Obligations foncières et communales

La situation générale des obligations se résume ainsi :

Obligations Foncières

La valeur nominale des obligations foncières en circulation au 31 décembre 1903 était de .... 2.392.155.400 »

En ajoutant à ce chiffre le montant des obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87, §§ 4 et 5 des statuts), lesquelles s'élèvent à.................. 163.761.600 »

on obtient un total de .... 2.555.917.000 »

duquel il y a lieu de déduire :

1° Les versements restant à recevoir sur l'emprunt 1903, soit .... 265.104.300 »

2° Le montant des « Primes à amortir à recouvrer des emprunteurs » (y compris la prime de 53.397.590 francs 01, applicable aux obligations retirées de la circulation) 477.343.045 42

742.447.345 42

On arrive ainsi au solde porté dans la situation au 31 décembre 1903, soit 1.813.469.654 58

Depuis l'émission de l'emprunt foncier 1879, il a été définitivement éteint, conformément aux articles 84 et 87, §§ 1, 2 et 3 des statuts, des obligations représentant, au prix d'émission, un capital de 744.539.099 43 ; nous avons aussi appelé au remboursement, à dater du 1[er] janvier 1902, le solde encore en circulation de l'emprunt foncier 3 75 % 1899, qui représentait, au prix d'émission, un capital de 77 millions 257.431 39.

En outre, il a été procédé à la conversion des obligations de l'emprunt foncier 1885, représentant, au prix d'émission, un capital de 427.698.612 francs.

D'autre part, nous avons émis, le 24 novembre 1903, au prix de 495 francs, 600.000 obligations foncières de 500 fr. 3 %, avec lots.

L'excédent des prêts hypothécaires sur les obligations foncières rendait nécessaire cette émission ; elle a obtenu un très grand succès. L'emprunt a été souscrit plus de 20 fois et le nombre des souscripteurs a presque atteint celui des obligations à émettre. Les titres offerts au public se sont ainsi trouvés à peu près entièrement absorbés par la petite épargne, qui constitue la clientèle fidèle du Crédit Foncier.

Le nombre des souscripteurs s'est élevé à 586.517 et le nombre des obligations demandées à 12.349.698. La répartition a attribué :

1 obligation aux souscripteurs de 1 à 500 obligations.

2 obligations aux souscripteurs de 501 à 1.000 obligations.

et ainsi de suite, à raison de 2 pour 1.000 et d'une obligation en plus pour toute fraction.

Obligations communales

La valeur nominale des obligations communales en circulation au 31 décembre 1903 était de .... 1.578.000.000 »

En y ajoutant le montant des obligations retirées de la circulation soit par tirages spéciaux soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87, §§ 4 et 5 des statuts), lesquelles s'élèvent à .... 66.790.300 »

on obtient un total de .... 1.644.790.300 »

duquel il y a lieu de déduire :

1° Les versements restant à recevoir sur l'emprunt 1899, soit .... 1.252.235 »

2° Le montant des « Primes à amortir à recouvrer des emprunteurs » (y compris la prime de 4.377.796 87 applicable aux obligations retirées de la circulation) 141.032.682 52

142.284.917 52

On arrive ainsi au chiffre porté dans la situation au 31 décembre 1903, soit................. 1.502.505.382 48

Depuis l'émission de l'emprunt communal 1879, des obligations représentant, au prix d'émission, un capital de 483.479.675 86 ont été définitivement éteintes, conformément aux articles 84 et 87, §§ 1, 2 et 3 des statuts.

En outre, il a été procédé à la conversion des obligations desempruntscommunaux 1879 et 1892 qui, au prix d'émission, représentaient un capital de 425.942.520 fr. pour l'emprunt 1879, et de 215.504.697 77 pour l'emprunt 1892.

§ 6. — **Bons à lots**

La somme destinée à la reconstitution du capital, avec lots et primes, des différentes catégories de Bons à lots émis par le Crédit Foncier, s'élève, au 31 décembre 1903, à 30 millions 96.111 fr. 60.

§ 7. — **Comparaison des prêts et des obligations**

Si l'on déduit de la valeur nominale des obligations foncières et communales, laquelle s'élève à .... 4.200.707.300 »

le montant des versements à recevoir .... 266.356.535 »

celui des primes à amortir et enfin le prix net d'émission des obligations retirées de la circulation soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87, §§ 4 et 5 des statuts) 172.776.513 12 (1)

618.375.727 94

1.057.508.776 06

on voit que le solde total des obligations foncières et communales en circulation est de 3.143.198.523 94

Et si l'on compare ce chiffre avec celui des prêts fonciers et communaux, qui, non compris les prêts effectués avec le capital social et les réserves, s'élève à.......................... 3.495.925.988 39

on voit que la situation au 31 décembre 1903 présente, en définitive, un excédent de prêts de 352.727.464 45

Dans le total des prêts sont compris :

1° Les prêts à court terme réalisés directement par leCrédit Foncier...... 11.177.006 »

2° Les prêts à court terme réalisés avec la garantie du Sous-Comptoir des Entrepreneurs .... 72.007.900 »

3° Les prêts en cours de réalisation .... 572.600 »

4° Les prêts à l'état d'actes conditionnels et les sommes restant à verser aux emprunteurs sur les prêts qui leur ont été consentis 120.795.792 55

(1) Ces obligations figurent à l'actif pour leur prix de rachat, 205.417.763 87.

DEUXIEME PARTIE

Examen détaillé du bilan au 31 décembre 1903

Actif

Espèces en Caisse et à la Banque de France................ 3.031.999 62

Les sommes reçues par la caisse se sont élevées pendant l'année 1903, à 2.583.403.397 59

Et les paiements à 2.580.751.746 99

Solde en caisse.......................... 2.651.650 60

Les dépôts effectués à la Banque ont été de 1.224.677 269 80

Et les retraits de 1.224.297.820 78

Reste en dépôt 379.449 02 379.449 02

Total 3.031.099 62

Effets et valeurs diverses ... 177.523.178 20

Ce chapitre se subdivise en quatre articles :

I. *Effets* 66.414.457 33

Le portefeuille des effets qui s'élevait, au 31 décembre 1902, à 98.599.685 02, a donc diminué de 32.185.227 69.

Il n'entre dans le portefeuille que des effets de banque à l'échéance de 90 jours au plus, ou des effets qui, outre les signatures, ont des garanties hypothécaires ou autres.

II. *Valeurs diverses appartenant au Crédit Foncier* 81.875.761 11

Ce chiffre représente l'ensemble des valeurs diverses appartenant au Crédit Foncier, savoir :

1° Valeurs en portefeuille 45.462.983 96

2° Valeurs en dépôt à la Banque de France pour garantie d'avances ou au Trésor en représentation de partie des capitaux reçus en dépôt par la Société 36.412.777 15

Ensemble 81.875.761 11

Ces valeurs se décomposent ainsi :

1° Valeurs sur l'Etat français 55.884.682 89

2° Valeurs garanties par l'Etat français 18.245.416 72

3° Obligations du Crédit Foncier 4.729.705 83

4° Actions et obligations diverses 3.015.955 67

Total égal 81.874.761 11

Les trois premières catégories de valeurs sont comptées, comme elles l'ont toujours été, à leur prix de revient ; elles sont remboursables à une somme égale ou supérieure à ce prix de revient. La quatrième catégorie de ces valeurs comprend notamment des actions de la Société des Immeubles de France, de la Compagnie Foncière de France, de la Société Immobilière de Paris et des Sociétés des Constructions du quartier Marbeuf, que nous avons cru devoir maintenir au bilan pour le même prix que l'année dernière, prix établi en prenant pour base le capital amorti au 31 décembre 1902 sur les prêts consentis à ces Sociétés par le Crédit Foncier. Une provision égale à la différence entre la somme déboursée par le Crédit Foncier et le prix d'évaluation de ces actions figure, d'ailleurs, au Passif parmi les réserves sans affectation.

III. *Valeurs en garantie des Reports* 24.216.400 28

Ces reports, faits, conformément à l'article premier des Statuts, sur les Rentes françaises et sur des titre admis par la Banque de France comme garantie d'avances, constituent des opérations d'une sécurité absolue.

IV. *Coupons et arrérages à encaisser* 5.016.559 48

Ce chiffre représente le montant de divers coupons à l'échéance du 1[er] janvier 1904, détachés de titres en dépôt dans nos caisses.

Trésor public 19.625.833 80

Cette somme, qui représente le dépôt statutaire au Trésor du quart des fonds de nos comptes courants, se composait, au 31 décembre 1903, de 121.493 58 en espèces et de 19 millions 504.340 22 en valeurs agréées par le ministre des Finances.

Avances sur dépôt des titres 22.927.381 46

Conformément à l'article 2 des statuts, ces avances sont faites exclusivement sur les obligations du Crédit Foncier et sur les titres admis par la Banque de France comme garantie d'avances.

Correspondants 6.059.747 75

Ce chapitre comprend notamment les provisions pour opérations en cours laissées entre les mains des trésoriers généraux, des notaires et des correspondants divers.

Banque Hypothécaire de France en liquidation 23.767.451 40

C'est le solde débiteur du compte courant ouvert par le Crédit Foncier à la liquidation. Vous trouverez aux annexes la situation de la Banque Hypothécaire publiée au 31 décembre.

Les capitaux restant dus à la fin de 1903 sur les prêts hypothécaires et communaux de la liquidation s'élèvent à 99.442.464 64 (après déduction des versements différés, 6.100 fr.). Ce chiffre, comparé au montant net des obligations de la Banque Hypothécaire en circulation, 76.074.479 96, augmenté de la provision pour l'amortissement des emprunts, 10 millions 275.805 96, soit au total 86.350.285 92, laisse un excédent de prêts de 13.092.178 72.

Dans le compte « Divers débiteurs » qui figure à l'actif pour 8.294.440 30, les « Immeubles acquis à la suite d'expropriations » entrent pour une somme de 7.640.925 60 dans laquelle les propriétés appartenant autrefois à la Société de l'Eden-Théâtre sont comptées pour 7.077.052 95. On sait que la liquidation de cette affaire se poursuit dans des conditions favorables.

Toutes les pertes subies par la Banque Hypothécaire ont été soldées, chaque année, par des prélèvements sur ses bénéfices propres et les Provisions nécessaires ont été constituées pour parer aux pertes possibles sur les affaires en cours.

En ce qui touche les primes à amortir sur les obligations de la Banque Hypothécaire, il y a lieu de remarquer que ces obligations ne sont pas, comme celles du Crédit Foncier, créées sans époques fixe d'exigibilité. Elles portent toutes un tableau d'amortissement qui règle, d'une manière absolue, leur mode d'extinction, la Banque Hypothécaire n'étant pas tenue d'anticiper le remboursement avant le terme prévu par le contrat. Le liquidateur n'a donc rigoureusement qu'à faire face à l'amortissement normal, et celui-ci est assuré par le fonctionnement de la Provision ordinaire qui figure dans les comptes de la Banque Hypothécaire pour 10 millions 275.805 96.

Emprunteurs 3.578.634.258 51

Prêts hypothécaires :

A longs termes réalisés	1.877.626.941 40	
Pour travaux de drainage	3.315 40	
En réalisation à l'état d'actes conditionnels ..	11.400.758 »	
A court terme	83.184.906 »	
		1.972.209.920 80
Prêts communaux		1.523.716.067 59

Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves :

Hypothécaires	53.991.950 43	
Communaux .	3.680.170 01	
		57.672.120 44

Semestres d'annuités échus :

Des prêts hypothécaires	[illegible] 02	
Des prêts communaux	829.489 66	
		25.636.149 68

Obligations retirées de la circulation soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des statuts) 205.417 763 87

Les obligations qui sont entrées en portefeuille par suite de tirages spéciaux figurent dans ce chapitre pour leur montant au pair ; les titres rachetés en Bourse sont comptés pour leur prix d'achat.

Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations 20.424.406 34

Le chiffre de 20.424.406 34 représente la valeur que devraient avoir les immeubles acquis par la Société pour que la créance provenant du prêt hypothécaire qu'ils garantissaient et des dépenses qui ont été la conséquence de l'acquisition fût complètement [illegible].

Il se décompose ainsi :

1° *Prix d'acquisition de notre domaine immobilier, augmenté des frais et dépenses de toute nature depuis l'acquisition* 10.650.151 »

Ce prix est en diminution sur 1902 de 5.185.712 48

La différence provient des causes suivantes :

La Société a dû se rendre adjudicataire, pendant l'année, de 67 propriétés, moyennant un prix de .... 963.816 »

Il a été, en outre, déboursé .... pour frais d'acquisition et dépenses d'amélioration effectuées tant sur les immeubles anciens que sur les immeubles nouvellement acquis. 204.135 89

Total des augmentations		1.167.951 89
Les ventes effectuées en 1903, dont 136 ventes totales ont produit.	5.431.856 17	
laissant une perte de ..... sur le prix d'acquisition.	651.081 30	
Ensemble	6.082.937 47	
A Ajouter : Ventes de cheptel	270.726 90	
Total des diminutions ...		6.353.664 37
Différence égale		5.185.712 48

2° *Différence entre les prix d'adjudication et le montant de nos créances au moment des acquisitions* 9.774.255 34

Ce chiffre est en diminution, sur 1902, de 1.350.769 69

Les acquisitions d'immeubles effectuées pendant l'année 1903 ont augmenté ce compte de 728.286 49. Par contre, les ventes réalisées dans la même année et l'exercice de l'action personnelle contre nos débiteurs expropriés l'ont diminué de 2.089.056 18.

Une provision spéciale est constituée « pour « faire face à l'excédent des créances hypo- « thécaires sur la valeur estimative des im- « meubles acquis par la Société ». Déduction faite des prélèvements nécessaires pour solder les affaires terminées en 1903, cette provision a été arrêtée à la somme de 5.107.700 fr. en diminution de 719.899 85 sur son montant au 31 décembre 1902.

Le nombre de nos domaines est tombé de 369 à 300, et le chiffre pour lequel ils figurent à notre actif est descendu de 26.960.888 51 à 20.424.406 34.

Nous croyons utile d'ajouter ici des renseignements sur la gestion de notre domaine en 1903.

Division et exploitation du domaine. — Au 31 décembre 1903, le domaine du Crédit foncier comprenait 300 immeubles répartis de la manière suivante :

3 immeubles à Paris, pour........		1.723.660 61
296 —	dans les départements, pour.......	8.921.268 65
1 —	en Algérie, pour ..	5.221 74
300 immeubles pour		10.650.151 »

Au point de vue de l'exploitation, ces 300 immeubles se classent comme suit :

187 immeubles ruraux, dont :

74 exploités directement	2.548.397 72
9 — à 1/2 fruit	300.298 12
104 affermés à prix d'argent	2.763.149 36
113 immeubles urbains	5.038.305 80
Total	10.650.151 »

Revenu général du domaine. — Le domaine a donné pour l'exercice 1903 un produit brut de ... 1.102.176 31

Les dépenses annuelles se sont élevées à ... 573.445 75

Le revenu net est donc de 528.730 56

En 1902, il n'avait été que de 253.404 79. Bien que le nombre et l'importance de nos domaines aient considérablement diminué pendant l'exercice 1903, leur produit net semble donc avoir plus que doublé. Ce résultat, anormal en apparence, provient d'abord d'une forte réduction dans les dépenses annuelles, par suite de la vente d'un certain nombre d'immeubles dont l'exploitation était particulièrement onéreuse. L'augmentation tient, en second lieu, à ce que nous avons pu nous défaire, à des prix avantageux, d'un stock important de récoltes de vin, dont une partie provenait des exercices antérieurs.

Hôtel et mobilier 13.477.430 50

Prix d'estimation des hôtels	13.030.709 25
Frais d'appropriation	352.411 55
Mobilier	94.309 70
	13.477.430 50

L'ensemble des frais d'appropriation s'amortira dans un délai de dix ans, à partir du 31 décembre 1901 ; le compte « Mobilier » s'amortit par dixièmes.

La réserve spéciale destinée à l'amortissement des immeubles du siège social s'élève à 4.388.707 francs.

Divers 26.895.387 64

En dehors des comptes « Divers » proprement dits, qui sont généralement peu importants, puisque leur total ne forme que 648.170 francs 27, ce chapitre comprend deux catégories de comptes :

I. *Divers comptes relatifs aux actifs et aux obligations* 2.376.454 34

C'est sous cette rubrique que se trouvent placés :

1° *Les obligations, intérêts, primes, lots et dividendes payés par anticipation sous escompte*, pour une somme de 1.446.382 67

2° *La prime de l'Emprunt foncier 3 75 % 1899 restant à amortir*................. 775.113 96

Cette prime, déjà réduite au 31 décembre 1902 à 1.275.113 96, a été amortie à concurrence de 500.000 fr. en 1903.

3° *L'impôt sur le revenu des actions, avancé par le Crédit Foncier* pour une somme de 154.957 71

II. *Divers comptes relatifs aux prêts* 23.870.763 03

Les principaux comptes compris sous ce titre sont les suivants :

1° *Sommes envoyées aux notaires pour réalisation de prêts* 455.591 15

2° *Acquéreurs d'immeubles* 3.885.282 29

C'est l'ensemble des créances sur les acquéreurs des immeubles ayant appartenu au Crédit Foncier et revendus par lui à l'amiable, créances garanties par notre privilège de vendeur.

3° *Créances douteuses diverses* 5.884.382 91

L'augmentation de ce compte, qui ne s'élevait au 31 décembre 1902 qu'à la somme de 1.265.309 63, provient du transport de certaines sommes précédemment inscrites à d'autres articles du bilan. Sur ce total de créances douteuses, 3.595.535 33 sont couverts par une provision, figurant au Passif dans les 5.496.357 81 de provisions pour les créances douteuses.

4° *Compagnie Foncière de France, son compte spécial et provisoire* 9.370.165 82

Ce compte a été ouvert en 1896 pour une durée de cinq ans en exécution des conventions passées à cette époque avec la Compagnie Foncière de France. Il a été prorogé en 1901 pour une nouvelle période de trois années.

5° *Société du domaine de l'Habra et de la Macta* 3.126.520 14

Les sommes qui figurent à ce compte proviennent d'une ouverture de crédit consentie en 1884 et d'effets escomptés en 1888. Une hypothèque a été consentie sur le domaine de l'Habra et de la Macta en garantie de son paiement.

Intérêts acquis mais non échus 50.990.155 04

Ce compte représente presque exclusivement la partie acquise à l'exercice 1903 des semestres d'annuités échéant les 31 janvier et 30 avril 1904.

Depenses d'administration 4.238.167 78

Comparés à celles de l'exercice 1902, les dépenses d'administration de 1903 font ressortir une différence en moins de 9.647 29.

Nous sommes heureux de pouvoir ici rendre hommage, une fois de plus, au zèle et au dévouement de notre personnel tout entier.

Vous savez que les impôts restant à la charge de notre Société et ceux qui nous sont restitués par les actionnaires et les obligataires ne sont pas compris dans les dépenses d'administration. Pour 1903, ils se sont élevés à 12.311.881 54.

(A suivre.)

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	28 Juillet 1904	4 Août 1904	11 Août 1904
…000	25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	17.75	18.25	19
…000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	17.50	16.50	16.75
…000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	63	69	69
…000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	183	194.50	197
…000	25	Ferreira	330	619	617	527.50	530	514.50
…000	25	French Rand	47	94	92.50	67.75	70.50	70
…000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	135	137 50	131.50
…000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	63 75	65.75	66.50
…000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	49 25	48.25	51.25
…000	25	Lancaster	69	81	73.25	50.25	50.50	50
…000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	55	50	50
…000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	88.50	91.50	89
…000	25	May Consolitated	93	128	120	98.50	101	99.75
…000	25	Primrose (New)	175	122	109	92	96	96
…000	25	Rand Mines	865	315	293	246	252	247.50
…000	125	Robinson Gold	125	294	289	233	237	234.50
…000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	5.50	5	5
…000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	38.50	38.50	40.50
…000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	59.50	62	61.50
…000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	161.50	164	163 50
…000	25	Wemmer	262	360	355	263	270	270
…000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	15	15	15
…000	25	West Rand	85	65	59	46.75	48	47 25
…000	25	Windsor	77.50	87	49.50	28	27.50	27.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	28 Juillet 1904	4 Août 1904	11 Août 1904
—	—	Callao	—	—	—	10	10	9.50
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	35	35	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	478	477.50	476 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	98	93 25	90 70
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	46	50.50	50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	28 Juillet 1904	4 Août 1904	11 Août 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	24.50	25 50	25.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	36.75	38 50	37.75
—	—	Cassinga	—	20	36	29.25	29 50	34
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	145	150.50	151.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	35	35	35
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22.75	22 75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	35.25	37.75	39
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	11.75	12	11.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	45	40.75	32	32 75	32.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	67.75	72	72.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	92	95.50	95.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	28 Juillet 1904	4 Août 1904	11 Août 1904
1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 15/16	7	7 1/8
1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	1 7/8	1 15/16	2 1/8
1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1 3/16
1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/8	1 5/16	1 9/16
1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	3/4	3/4	13/16
1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	—	11/16	—
1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	—	1/4	—
4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 1/4	6	6
1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 7/8	3	3 1/8
1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	—	1 1/4	—
1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13	12 3/4	13 1/4
1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 1/2	14 1/2	14 3/4
1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 15/16	5	5 1/8
1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	4 3/4	4 5/8	4 7/8
1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 5/8
1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 7/16	7 13/16	7 15/16
1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21	21 1/2
1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 1/2	5 3/8	5 3/4
1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 11/16	2 3/4
1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3	3 1/16	3 1/16
1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 7/16	5 3/8	5 9/16
1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/2	11 1/4	11 1/4
1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	1/4	5/16
1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 1/8	3	3 1/8
1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 1/4	1 1/4	1 3/8
1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4	3 15/16	4 1/8
1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/2	8 3/8	8 1/2
1	Heriot (New)	65	6	4	3	2 7/8	3
1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 5/8	4 7/8
1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 7/8	2 3/4	2 7/8
1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/8	4	4 3/8
1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	1 15/16	1 7/8	5 5/8
1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 7/16	5 9/16	2 1/8
1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1/16	2
1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 9/16	3 9/16	3 3/4
1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	3/4	11/16	13/16
1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 9/16	1 7/16	1 11/16
1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 5/8
1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/16	4	4
4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	7 15/16	8 7/16	8 1/2
1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 3/16	2 1/8	2 5/16
1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 5/8	5 1/2	5 3/4
1	Nigel	30	3	2 1/2	2 7/16	2 3/8	2 9/16
1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	11/16	9/16	3/4
1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4	4	4 1/4
1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 5/8	3 9/16	3 13/16
1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	15/16	1
1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	9 3/4	10	10 1/8
1	Randfontein	60	3	2 3/4	2 11/16	2 13/16	2 15/16
1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/4	2 5/16	2 3/8
5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 1/4	9 1/4	9 5/8
1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 3/16	5 5/16	5 7/16
1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 5/8	8 5/8	8 3/4
1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 3/4	1 5/8	2
5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 11/16
4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	3 3/4	3 3/4	4
1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 3/4	3 5/8	3 7/8
1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 7/16	3 5/8	3 7/8
1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 1/2	6 5/16	6 5/8
1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 1/2	10 3/4	11
1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	1 15/16	1 15/16	2
1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 5/8	3 9/16	3 13/16
4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 1/4	3 1/16	3 7/16
1	Worcester	40	2	1	1 3/4	1 5/8	1 3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	28 Juillet 1904	4 Août 1904	11 Août 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 1/4	3 5/16	3 1/2
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 5/16	2 1/2	2 1/2
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 5/16	1/8	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	1 3/8	1 7/16	1 7/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	3/8	11/16	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	5 7/8.	6	6 1/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	23/6	23/0	23/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	104 1/2	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 1/2
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	7/8	13/16	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	3/8	9/16	7/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 5/16	1 5/16	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	2 1/2	2 5/8	2 7/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	3 9/16	3 11/16	3 3/4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 1/2	2 3/8	2 5/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 11/16	1 11/16	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	5/6	6/0	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 3/8	1 11/16	1 1/2

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	28 Juillet 1904	4 Août 1904	11 Août 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	5/8	11/16	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 5/8	2 11/16	2 11/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 3/16	1 5/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	11/16	5/8	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16	15 1/2	15 3/4
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 9/16	1 11/16	1 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 5/16	1 1/4	1 5/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	4 9/16	4 1/2	5
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	1/2	1/2	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2	2 1/16	2 1/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	28 Juillet 1904	4 Août 1904	11 Août 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	23/9	22/9	22/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	—	3 3/8	—
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 3/16	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl	..	1/2	9/16	7/16	5/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 3/8	2 1/4	2 5/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	5/16	1/4	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	1/2	1/2	7/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	40/0	2	40/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 3/16
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	5 5/8	5 5/8	5 3/4

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	28 Juillet 1904	4 Août 1904	11 Août 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/6	30/0	30/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	18 11/16	18 3/4	18 9/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	105	104	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 3/4	27 1/2	27 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal / Nombre de Titres	Rentes à payer / Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 28 juill.	4 août	11 août
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	3 % Terme.	3 ..	96 85	97 85	97 67	97 65	98 12
		3 % Compt.				97 75	97 70	98 15
3737	112	3 % Amortissable Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	.. ..	.. ..
		3 % Amortissable Compt.				97 85	97 70	98 05
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	475 ..	468 ..	471 ..
860.800	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	81 ..	80 80	.. ..
56 944	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	82 50	.. ..	.. ..
108.510	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	501 ..	495 ..	490 ..	497 ..	494 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	1865 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	558 50	558 50	549 25
168.005	400	1869 3 %	12 ..	442 ..	... ..	447 ..	450 ..	... ..
1041670	400	1871 3 %	12 ..	413 ..	... ..	406 50	407 ..	406 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 50	105 25	105 50
442 226	500	1875 4 %	20 ..	560 ..	... ..	561 75	563 ..	563 50
229.066	500	1876 4 %	20 ..	558 ..	... ..	563 50	565 ..	567 ..
572.620	400	1892 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	376 ..	376 ..	378 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	98 75	99 25
436.393	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	374 75	378 ..	379 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 25	98 75	98 75
668.154	500	1898 2 %	10 ..	414 ..	... ..	417 ..	417 ..	421 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	106 ..	106 ..	106 50
411.939	500	1899 2 %	10 ..	400 ..	... ..	402 ..	405 ..	410 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	101 ..	101 ..	101 25
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. ..	... ..	443 ..	443 50	443 75	443 50
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	91 ..	.. ..	90 50
120.436	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 50	406 ..	401 25
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
[illegible]	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	485 ..	483 ..	483 ..
[illegible]	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	... ..	... ..	505 ..	505 50	506 ..
[illegible]	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	504 ..	507 50	506 50
1771215	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	... ..	444 ..	436 ..	440 ..	439 50
978.597	500	— 1885 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	472 ..	474 ..	478 ..
950.889	400	Communales 1891 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	402 50	405 ..	403 ..
481 654	500	— 1892 3 %	15 ..	... ..	... ..	461 50	461 50	464 50
[illegible]	500	Foncières 1895 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	477 50	479 ..	482 ..
[illegible]	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	475 ..	470 50	472 ..
[illegible]	[illegible]	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	... ..	498 ..	496 75	497 ..	497 ..
[illegible]	250	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	49 75	50 50	50 ..
[illegible]	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	51 25	50 75	50 ..
[illegible]	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	555 ..	556 ..	555 ..
[illegible]	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	437 ..	440 ..	443 ..
[illegible]	400	Immeubles de France	6 ..	122 ..	116 ..	117 ..	118 ..	... ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	128 ..	140 ..	140 ..	140 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	[illegible]	Banque de France nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3820 ..	3829 ..	3825 ..
125.000	[illegible]	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1115 ..	1160 ..	1169 ..	1162 ..	1177 ..
40.000	500	Banque Transatlantique	12 50	414 ..	430 ..	418 ..	... ..	420 ..
50.000	[illegible]	Compagnie Algérienne	37 50	700 ..	730 ..	735 ..	735 ..	734 ..
300.000	[illegible]	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	600 ..	600 ..	[illegible]	[illegible]	600 ..
60.000	[illegible]	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	490 ..	490 ..	490 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France	27 ..	690 ..	690 ..	675 ..	680 ..	675 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm.	12 50	617 ..	620 ..	621 ..	621 ..	6.5 ..
[illegible]	[illegible]	Société Marseillaise	40 ..	805 ..	780 ..	... ..	784 ..	788 50
[illegible]	[illegible]	Crédit Lyonnais	50 ..	1110 ..	1125 ..	1131 ..	1135 ..	1138 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Mobilier	5 ..	85 ..	91 50	92 ..	92 ..	92 ..
[illegible]	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	325 ..	313 ..	314 ..	... ..	313 50
400.000	[illegible]	Société Générale	15 36	623 ..	624 ..	625 ..	625 ..	625 ..
[illegible]	500	B. Fr. p. Com. et Indus.	4 %	198 ..	220 ..	212 ..	218 ..	215 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	548 ..	548 ..	545 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. ..	192 ..	140 ..	142 ..	150 ..	148 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France	.. ..	30 ..	.. ..	32 ..	33 ..	33 ..
40.000	[illegible]	Banque de l'Algérie	33 20	... ..	... ..	1390 ..	1383 ..	1390 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	673 ..	710 ..	710 ..	715 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	448 ..	448 ..	440 50
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 ..	680 ..	680 ..	... ..	680 ..	681 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	430 50	431 ..
[illegible]	[illegible]	— — % tit. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	433 ..	435 ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 ..	435 ..	425 ..	425 50	[illegible]	427 50
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	670 ..	701 ..	715 ..	712 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	[illegible]	437 ..	435 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	910 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	900 ..
[illegible]	[illegible]	— de jouiss.	15 50	417 ..	390 ..	[illegible]	[illegible]	395 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	660 ..	... ..	[illegible]	657 ..	657 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	453 ..	[illegible]	[illegible]	450 ..	451 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	[illegible]	[illegible]	453 75	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	409 ..	409 75	408 [illegible]
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] 3 %	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	447 ..
[illegible]	[illegible]	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	447 50	[illegible]

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture 28 juill.	4 août
»	500	Act. Lyon	55 ..	1420 ..	1315 ..	1322 ..	1320 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1280 ..	1280 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	449 25	449 25
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	446 ..	446 50
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 50	448 50
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	.. ..	447 ..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 50	448 50
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	446 ..	447 50
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	449 75	451 ..
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	402 25	405 ..
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
233.924	500	Act. Midi	50 ..	1190 ..	1160 ..	1140 ..	1140 ..
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	446 ..	447 ..
652.262	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	451 ..	452 ..
503.437	500	Act. Nord	65 ..	1860 ..	1745 ..	1721 ..	1725 ..
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	459 ..	461 ..
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	465 ..	465 ..
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	419 ..	421 50
140.572	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	454 ..	450 50
482.439	500	Act. Orléans	59 ..	1490 ..	1418 ..	1450 ..	1450 ..
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 ..	1006 ..	1000 ..
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	446 75	448 ..
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	443 ..	450 ..	452 ..
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	405 75	404 ..
252.747	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	444 ..	414 ..
255.257	500	Act. Ouest	38 50	900 ..	852 ..	874 50	880 ..
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	445 50	447 ..
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	445 ..	449 ..	451 50
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	403 ..	405 ..
32.979	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	630 ..	615 ..	630 ..	630 ..
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	438 25	... ..
147.080	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	429 50	... ..
48.939	500	Act. Sud de la France	9 ..	207 ..	227 ..	220 ..	217 ..
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	422 50	424 ..
»	250	Act. Métropolitain de Paris	15 ..	610 ..	531 ..	521 ..	522 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)					
74.548	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	337 ..	345 ..	345 ..	343 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	615 ..	615 ..	615 ..	605 ..
79.049	500	Eaux (Compie Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1825 ..	1825 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	598 ..	600 ..	600 ..	608 ..
38.583	250	Comp. Parisienne du Gaz	75 50	764 ..	725 ..	730 ..	735 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	467 ..	471 ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique	.. ..	117 ..	162 ..	168 ..	155 ..
120.000	500	Messageries maritimes	10 ..	180 ..	2·4 ..	214 ..	215 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	665 ..	540 ..	533 ..	... ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 ..	... ..	185 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	4 ..	80 ..	102 ..	105 ..	103 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	10 ..	192 ..	212 ..	213 ..	213 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	62 ..	30 ..	28 ..	28 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	576 ..	575 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	185 ..	... ..
57.745	500	Voitures à Paris	.. ..	163 ..	180 ..	187 ..	189 50
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	19 ..	9 50	9 ..	9 ..
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	137 ..	135 ..
16.000	500	Electro-Métallurgie	.. ..	274 ..	244 ..	... ..	245 ..
16.820	250	Maltidano (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	592 ..	590 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	338 ..	335 ..
125.000	100	Mines d'or (Cie fse)	5 ..	90 ..	82 ..	81 ..	82 ..
50.000	500	Métaux (Cie française des)	25 ..	475 ..	480 ..	481 ..	481 ..
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.	.. ..	420 ..	495 ..	450 ..	464 ..
510.000	500	Canal interoc. Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	106 50	106 ..
209.704	500	Canal maritime de Suez	139 60	3925 ..	4195 ..	4150 ..	4174 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1876 ..	1875 ..
40.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	24 ..	621 ..	557 ..	562 ..	560 ..
100,000	100	Et. Orosdi-Back	10 ..	135 ..	156 ..	155 ..	156 ..
70.121	500	Le Printemps	32 50	590 ..	526 ..	523 ..	524 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	625 ..	690 ..	669 ..	650 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say	60 ..	915 ..	890 ..	894 ..	897 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	286 ..	286 50
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**					
591148.556 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25f.10)	2 50	93 25	90 40	88 45	87 75
»		Argentine 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	82 60	82 95
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	85 ..	85 30
»		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 70	102 40
»		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	83 40	82 95
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	77 75	77 60
8 613 700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	104 10	104 10
57.710 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	420 ..	415 ..
[illegible].000 f		Chine 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	93 10	93 20
764 675 f		Congo lots 1888	.. ..	82 ..	77 ..	76 50	78 ..
»		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 25	88 80	.. ..	89 25
115181.000 f		Egypte (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	102 40	102 ..
»		— (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	106 25	106 45
»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	102 50	102 30
»		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	85 57	85 50

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 Juillet 1904

ACTIF

raire en caisse		36.180 605 79
s sur l'Etat		29.732.035 30
feuille		99.110.974 12
es sur titres		492 068 31
spondants d'Algérie		8.383.922 17
spondants de France		4.959.055 79
s de la Banque		3.708 502 10
ireurs d'immeubles (soldes des prix ventes)		2.562.451 66
ises d'administration		219.526 68
es extraordinaires		213.432 08
rsales (leurs comptes au siège social)		209.567.909 04
ux auxiliaires		4 980.161 24
appartenant à la Caisse des retraites		1.934 104 60
e à l'État (loi du 5 juillet 1900)		3.000.000 »
es à l'Etat (Chambres de commerce)		885.612 62
s		1.993.258 46
é domaniale algérienne		1 »
ces en souffrance		30 »
		407.923.647 96

PASSIF

al		20.000.000 »
s au porteur en circulation		113.003.720 »
tes courants sur place		9.464.081 50
r public		23.100.474 17
endes à payer (soldes des précédents iestres		111.451 12
s et commissions		1.294.207 24
ts et pertes (report du dernier sem.)		1.107 84
compte du dernier semestre		344.903 81
reaux à payer		6.096 35
s envoyés en recouvrement		9.903.289 77
de l'Algérie (son compte avec succ.)		211 245 286 83
e des retraites		2.023 578 42
s		8 258.103 08
rves. Statutaire	6.666.666 66	9.167.347 83
Immobilière	50.000 »	
Extraordinres	2.450.681 17	
		407.923.647 96

Certifié conforme aux écritures :

Le directeur de la Banque de l'Algérie,

MARC LAFON.

132

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 31 Mai 1904

ACTIF

ons. Versements non appelés	125.000.000 »
ces en caisse	56.168.236 80
ds d'Etat Anglais, Français, lemands	41.510.772 50
es valeurs acquises	87.170.447 05
ts en portefeuille	41.094.570 20
ptes courants du Trésor Impé- al	44.559.976 40
ptes courants divers	67.737.657 30
nces sur valeurs publiques et archandises	105.832.855 25
neubles et mobilier	6.320.277 70
ers	2.978.020 45
Fr.	578.372.803 65

PASSIF

ital	250.000.000 »
ets de Banque en circulation	28.740.522 70
ts à payer	49.804.164 30
ôts à échéance fixe	27.354.922 25
nptes courants divers	185.050.792 50
idendes à payer	81.078 25
erve statutaire	19.269.723 40
ers	18.071.600 25
Fr.	578.372.803 65

Certifié conforme aux écritures :

Le Comptable, Signé : H. KOEHLER.

Directeur, Signé : Walter A. MALTASS.

e Directeur général adjoint, Signé : A. NIAS.

133

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 31 juillet 1904

ACTIF

Espèces :		
Au Siège social	8.202.758 03	9.652.893 03
A la Banque de France	1.450.135 »	
Fonds disponibles dans les Banques :		
France	1.279.003 59	8.710.910 64
Etranger	7.431.907 05	
Coupons à encaisser		2.401.232 98
Agents de change		» »
Effets à recevoir		98.665.870 97
Reports		30.804.362 95
Rentes, Actions et Obligations		7.912.661 42
Avances :		
Sur Titres	24.330.484 49	26.796.175 64
Sur Garanties	2.465.691 15	
Comptes courants		16.003.814 16
Crédits d'acceptations garantis		7 946.387 55
Frais généraux :		
Semestre écoulé	1.172.869 17	1.356.999 08
Semestre en cours	184.129 91	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1903		» »
Immeuble social		4.400.000
Versement non appelé		60.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		274.651.308 42

PASSIF

Capital		80.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	8.000.000 »	10.000.000 »
Extraordinaire	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	61.978.518 »	86.769.629 13
A préavis	24.791.111 13	
Comptes courants		
France	72.649.823 40	83.670.597 46
Etranger	11.020.774 06	
Agents de change		1.875.203 80
Acceptations à payer :		
Sur garanties	7.946.387 55	8.476.095 70
Sur provisions	529.708 15	
Divers		260.883 99
Réescompte du Portefeuille		271.042 25
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	60.097 50	60.097 50
Exercice 1903	» »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1903.	571.060 34	3.267.758 59
Produit du 1er semestre 1904	2.328.838 89	
Semestre en cours	367.859 36	
TOTAL DU PASSIF		274.651.308 42

Effets à échoir en Portefeuille	98.665.870 97
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	7.261.206 »
TOTAL.	105.927.076 97

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : DESVAUX.

134

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Bilan au 31 Mai 1904

ACTIF

Caisse	223.266 95
Portefeuille	5.299.200 »
Immeubles	348.547 98
Accrédités et Associations ouvrières	90.926.480 01
Billets non renouvelés	23.195.375 »
Crédit Foncier	3.771.831 73
Frais généraux et judiciaires	131.037 69
	123.895.789 41

PASSIF

Capital social	5.000.000 »
Réserve statutaire	5.100.000 »
Billets des accrédités	91.953 075 »
Crédit Foncier, compte billets échus	16.188.500 »
Règlements litigieux	7.692 24
Créditeurs divers	4 998.535 20
Profits et pertes	648.186 97
	123.895.789 41

135

Chemins de Paris à Lyon et à la Méditerranée.— FETE DE L'ASSOMPTION. — A l'occasion de la Fête de l'Assomption, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 11 août, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 22 août.

136

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 30 Juin 1904

ACTIF

Caisse et banques		3.222.807 »
Portefeuille :		
Effets en francs	40.172.207 96	42.569.620 04
Effets en monnaies étrangères	2.397.412 08	
Compte reports		5.327.450 70
Rentes, actions, obligations et participations diverses		10.641.003 80
Avances sur titres		9.459.430 33
Comptes courants garantis		15.587.107 99
Crédits sur garanties		16.446.361 36
Correspondants débiteurs		5.279.455 87
Comptes d'ordre		1.068.659 79
Ordres de Bourse		101.972 20
Frais généraux		380.907 34
Immeubles sociaux		4.400.000 »
Actions. Versements non effectués sur 24.976 actions		6.244.000 »
		120.728.746 43

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	9.000.000 »
Supplémentaire	3.750.000 »	
Immobilière	2.250.000 »	
Comptes de dépôts		51.540.980 39
Comptes d'encaissement		628.677 11
Correspondants créditeurs		5.752.580 16
Effets à payer		22.123.207 52
Dividendes à payer		60.382 44
Réescompte du dernier semestre		191.498 80
Profits et pertes :		
Solde reporté de l'Exercice 1903		153.410 60
		1.278.009 47
		120.728.746 43
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		34.374.629 74

137

CHEMINS DE FER DE L'EST

LE BALLON D'ALSACE. — Les touristes qu désirent visiter le Ballon d'Alsace ont à leur disposition, à Giromagny et à St-Maurice, des voitures de correspondance qui font un service journalier jusqu'au 15 septembre.

Le départ de Giromagny a lieu immédiatement après l'arrivée du train de 7 h. 7 du matin qui amène les voyageurs des directions de Mulhouse, Besançon et Paris. A Saint-Maurice, la voiture part après l'arrivée du train de 6 h. 42 du matin, venant d'Epinal. Le retour a lieu dans l'après-midi de façon à permettre aux voyageurs de prendre à Giromagny le train de 5 h. 07 et à Saint-Maurice celui de 7 h. 34 du soir, qui assurent la correspondance, le premier pour les directions de Mulhouse, Besançon et Paris, le deuxième vers Remiremont et Epinal.

La durée du trajet est de 3 h. 10 à l'aller et 1 h. 30 au retour pour Giromagny et de 2 h. 10 à l'aller et 1 h. 20 au retour pour Saint-Maurice.

Les voyageurs trouvent dans les gares qui leur délivrent des billets circulaires des Vosges, des bulletins de correspondance pour les voitures de Giromagny et de Saint-Maurice.

138

Chemin de fer d'Orléans. — Fête de l'Assomption, 15 août 1904. — Extension de la durée de validité des billets aller et retour.

A l'occasion de la Fête de l'Assomption, les billets aller et retour à prix réduits qui auront été délivrés aux prix et conditions des tarifs spéciaux G. V. n° 2 et G. V. n° 102, du jeudi 11 au dimanche 21 inclus, seront valables pour le retour jusqu'au dernier train du lundi 22 août.

Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs précités, lorsqu'elle expirera après le 22 août.

139

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Tarif commun d'exportation pour le transport des marchandises à destination du Sénégal et de l'Amérique du Sud

La presse a reproduit récemment une lettre-circulaire adressée par le ministre des Travaux publics aux Compagnies de Chemins de fer et aux Services maritimes pour les engager à établir des tarifs communs propres à faciliter l'exportation des produits nationaux en même temps qu'à assurer le bénéfice de ces exportations à notre marine marchande.

La Compagnie d'Orléans était précisément en pourparlers depuis plusieurs mois avec la Compagnie des Messageries maritimes en vue d'une combinaison de ce genre et ces pourparlers viennent d'aboutir à un tarif commun que le *Journal officiel* annonce dans son numéro du 1er août 1904 et dont l'application a eu lieu à partir de cette date.

Ce tarif vise les expéditions de toutes gares du réseau d'Orléans sur Dakar et les ports principaux de la côte orientale de l'Amérique du Sud : Santos, Rio de Janeiro, Montevideo, Buenos-Ayres, Pernambuco et Bahia.

Il donne une série de prix fermes applicables des points de départ aux points de destination et comprenant la plus grande partie des frais fixes inhérents aux transports.

Ces prix applicables au poids varient suivant la nature des marchandises distribuées en trois [illegible] comprenant tous les articles susceptibles [illegible] d'après l'importance des expéditions, enfin d'après le volume ou l'encombrement des marchandises, ce dernier élément étant, on le conçoit, de première importance dans les transports maritimes.

A la suite du tarif, un tableau énonce les montants des [illegible] frais accessoires qui n'ont pu être [illegible] dans les taxes elles-mêmes : assurance [illegible] de telle manière [illegible] à l'aide de ce tarif, tout expéditeur peut [illegible] et presque sans recherches [illegible] le prix de transport de son envoi [illegible] de départ jusqu'au point d'arrivée transit [illegible]

[illegible] à la disposition [illegible] d'un [illegible] ample et

facile; outre les réductions de prix très appréciables que ce tarif comporte, il a surtout le mérite de donner aux exportateurs une base certaine pour leurs combinaisons et on peut espérer qu'il contribuera puissamment au développement du trafic français avec le Sénégal et les contrées de l'Amérique du Sud.

142

BIBLIOGRAPHIE

Le Monopole de l'Alcool. — Vient de paraître à la librairie Guillaumin un ouvrage d'actualité sur un sujet bien peu connu encore : LE MONOPOLE DE L'ALCOOL, par M. Paul Taquet, directeur de la *Revue Vinicole*.

C'est un volume fortement documenté, publié à titre de vulgarisation, pour instruire le public sur la question très peu étudiée jusqu'ici de ce monopole de l'alcool.

Le sujet est intéressant, et l'ouvrage est à la hauteur du sujet qu'il traite avec un réel mérite.

Beaucoup de nos législateurs sont actuellement pour ou contre ce monopole, sans avoir étudié à fond la question.

Le nouvel ouvrage suit le monopole de l'alcool pas à pas, dans toute sa marche possible, ses diverses formes et ses applications les plus disparates.

Il étudie les hypothèses du monopole intégral, envisage celui de la fabrication et de la vente, de la rectification et de la vente, de la fabrication restreints aux alcools d'industrie, tous les projets de lois parlementaires tendant à ce monopole, le monopole de l'alcool à l'étranger, etc.

Toutes ces études, empreintes d'une compétence indiscutable et d'un large esprit d'impartialité, sont intéressantes et persuasives au possible.

L'ouvrage révèle un spécialiste qui possède à fond son sujet.

L'opinion générale est que cette étude se présente très complète, très ingénieuse et sans négligence.

La question est aride, sèche ; elle a nécessité de longues recherches et un labeur pénible, vu le fatras des propositions préliminaires, si mal équilibrées et si confuses.

Désormais, grâce à ce livre de fond, d'une réelle valeur documentaire, le problème du monopole de l'alcool devient plus clair et beaucoup plus accessible au public.

Ceux des lecteurs qui voudront parcourir ce livre ne regretteront pas leur temps, car ils deviendront par cette lecture plus aptes à concevoir entièrement la question du monopole de l'alcool.

Cet ouvrage est en vente chez Guillaumin, éditeur, 14, rue Richelieu, à Paris, au prix de 5 francs et de 5 fr. 50 rendu franco.

L'Arrivisme industriel (Europe et Améri[illegible] par J.-H. WEST, ingénieur, ancien rédacte[illegible] la *Electrotechnischen Zeitschrift*, tradui[illegible] l'allemand par Ed. GRESSER, ancien inspe[illegible] principal des postes et télégraphes. Un vol. [illegible] de 70 pages. 1 fr. 50. — (Veuve Ch. Dunod, [illegible] teur, 49, quai des Grands-Augustins, Paris, [illegible]

La question d'une suprématie universelle p[illegible] ble de l'industrie américaine agite bien de[illegible] prits. Un ingénieur allemand, M. West, a entr[illegible] de l'élucider, à la suite de deux voyages effe[illegible] dans les Etats-Unis. L'auteur analyse les ca[illegible] sociales et techniques auxquelles est dû le pr[illegible] gieux développement de l'industrialisme en Am[illegible] que. Sans vouloir se prononcer d'une man[illegible] ferme sur l'issue probable du duel engagé su[illegible] terrain entre l'ancien et le nouveau monde, il i[illegible] que tout à la fois l'étendue du danger et ses [illegible] nes Il signale, notamment, les particularités [illegible] l'organisation des ateliers et des rapports des [illegible] trons avec les ouvriers en Amérique. On doit at[illegible] buer à ces particularités une influence déter[illegible] nante sur les progrès techniques réalisés de l'au[illegible] côté de l'Océan. Ce petit ouvrage mérite éga[illegible] ment l'intérêt des économistes et de toutes les [illegible] sonnes que préoccupent les grosses questions [illegible] l'époque.

1[illegible]

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉA[illegible]

Échéance d'octobre 1904

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d[illegible] former MM. les porteurs d'actions et d'obligati[illegible] que le montant des intérêts semestriels, échéan[illegible] 1er octobre 1904, soit pour les titres au porte[illegible] soit pour les titres nominatifs, sera payé dans [illegible] bureaux du Service des Titres de la Compagnie [illegible] Paris, 8, rue de Londres, déduction faite des i[illegible] pôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 [illegible] cembre 1890, savoir :

	Montant des coupons	Impôts à déduire	N[illegible] à pay[illegible]
	—	—	—
Actions entières :	Fr.	Fr.	Fr.
Au porteur	20 »	2 30	17 [illegible]
Nominatives	20 »	0 80	19 [illegible]
Actions de jouissance :			
Au porteur	5 »	0 815	4 1[illegible]
Nominatives	5 »	0 20	4 8[illegible]
Obligations 3 0/0 1884 (Series A, B, C et Z) :			
Au porteur	7 50	0.758	6 74[illegible]
Nominatives	7 50	0 30	7 20
Obligations 2 1/2 0/0 (Emission 1895) :			
Au porteur	6 25	0 663	5 [illegible]
Nominatives	6 25	0 25	6 [illegible]

Le montant, impôts déduits, des intérêts échéa[illegible] le 1er octobre, pourra être payé dans les bureau[illegible] du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 16 août courant sous une retenue calculée au taux d'escompte d[illegible] la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escomp[illegible] ne pourront être présentés ni au transfert, ni à [illegible] conversion avant le 1er octobre 1904.

Les intérêts seront payés dans toutes les gar[illegible] et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes a[illegible] Service des Titres, dans les gares principales d[illegible] Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'E[illegible] de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de [illegible] Société Générale et de ses succursales, du Créd[illegible] Lyonnais et de ses succursales, de la Société Gé[illegible] nérale de Crédit Industriel et Commercial, d[illegible] Comptoir National d'Escompte de Paris et de se[illegible] succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anve[illegible] et du Bureau d'Ostende et de la Société Françai[illegible] de Banque et de Dépôts.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés [illegible] crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteu[illegible] de titres. Le paiement aura lieu dans un délai d[illegible] huit jours au plus tard, à partir de la remise d[illegible] titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompt[illegible] ni les arrérages, ni les coupons qui leur sero[illegible] déposés.

Paris, le 5 août 1904.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

146

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16 rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 658. — 26e volume. (N° 8)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 19 Août 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 20 juill. **Fr.**	8.276.253	8.603.819
Du 21 juillet au 31 juillet...	463.252	459.557
	8.739.505	9.063.376
Différence en faveur de 1904...	323.871	

147

SOCIÉTÉ FRANÇAISE DES CHARBONNAGES DU TONKIN

Siège social : 74, rue de la Victoire

ACTIONS

Suivant résolution de l'Assemblée générale des actionnaires du 2 juin dernier, le solde du dividende de l'exercice 1903, soit 25 francs, sera mis en paiement à partir du 1er septembre prochain. Ce paiement aura lieu à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, contre remise du coupon n° 7, à raison de 24 francs pour les actions nominatives et 22 fr. 70 pour les actions au porteur.

148

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

8, rue Lavoisier

Le coupon n° 51 des actions sera payé le 1er octobre 1904, au siège social, 8, rue Lavoisier, à Paris, ou aux bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer à Bône.

Par action nominative.... 14 fr. 208
Par action au porteur.... 13 fr. 493

Le paiement de ce coupon pourra avoir lieu au siège de la Compagnie, à partir du 1er septembre 1904, sous une retenue de 4 0/0.

149

ROUMANIE

MINISTERE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Le 3e tirage au sort des titres de rente 5 0/0 amortissable de 1903, emprunt de 185.000.000 de fr. sera effectué le 1er septembre n. st., à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié dans le *Moniteur Officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 783.000 francs dans les proportions suivantes :

28 titres à 5.000 francs................	140.000
92 » à 2.500 »	230.000
238 » à 1.000 »	238.000
350 » à 500 »	175.000
708 titres pour une valeur nominale de fr.	783.000

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

150

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Compte rendu présenté au nom du Conseil d'administration par M. Morel, gouverneur, à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires, du 23 avril 1904.

— Suite et Fin (*) —

Passif

Capital social 200.000.000

Les 400.000 actions qui forment notre capital social se répartissent entre 40.852 titulaires, savoir :

8.665	actionres possédant	1 action.
24.153	— —	2 à 10 actions
4.667	— —	11 à 24 —
2.319	— —	25 à 50 —
677	— —	51 à 100 —
153	— —	101 à 149 —
75	— —	150 à 199 —
133	— —	200 à 499 —
15	— —	500 à 999 —
5	— —	1.000 act. et au-dessus

Total égal : 40.852 actionnaires possédant en moyenne 10 actions chacun

Sur ces 40.852 actionnaires :

9.446	propres de	137.878 act. habit.	Paris
30.708	—	252.948 —	les départ.
698	—	9.174 —	l'étranger.

40.852 propres de 400.000 actions.

Réserve obligatoire 19.706.210 54

Ce compte a été augmenté en 1903 d'une somme de 24.831 54, représentant le prélèvement de 5 % sur l'excédent des bénéfices de l'exercice 1902, disponible après la répartition d'un dividende de 5 % au capital-actions. Il s'accroîtra, si vous adoptez nos propositions d'une somme de 40.282 31

Provision pour l'amortissement des emprunts 170.079.597 20

Le compte des Provisions pour l'amortissement des emprunts, qui s'élevait, au 31 décembre 1902, à 161.803.583 92, a reçu, pendant l'année 1903, les accroissements ci-après :

1° Augmentation normale des Provisions ordinaires obligatoires 5.413.318 87

2° Augmentation de la provision extraordinaire, calculée conformément aux mêmes règles que l'année dernière 2.862.694 41

Ce qui donne, pour l'année 1903, une augmentation de 8.276.013 28

Après ces modifications, la situation du compte est la suivante :

Provision ordinaire 79.843.903 72
Provision extraordinaire 90.235.693 48

Total 170.079.597 20

Réserves et provisions diverses.. 17.832.571 32

Les réserves et provisions diverses, groupées sous cette rubrique, s'élevaient, au 31 décembre 1902, à 19.360.530 05. En 1903, elles se décomposent comme suit :

1° *Réserve pour l'amortissement des immeubles du siège social* .... 4.388 707 »

Cette somme représente la plus-value attribuée en 1882 aux immeubles du siège social.

Conformément à la résolution votée par l'Assemblée générale du 11 avril 1900, nous avons cessé de poursuivre l'accroissement de cette réserve.

2° *Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire* 133.574 86

(*) Voir *L'Economiste Européen*, n° 657.

Cette somme représente le solde de la réserve de 1.500.000 francs reçue de la Banque Hypothécaire lors de sa mise en liquidation. Les causes de la réduction de cette réserve ont été indiquées dans les comptes rendus des exercices 1898 et 1899.

3° *Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* 390.563 07

Cette réserve alimentée par des prélèvements sur les bénéfices produits par les prêts effectués avec le concours du Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, a pour objet de parer aux pertes qui peuvent résulter de ces prêts.

La diminution de ce compte en 1903 est de 144.204 97 par suite d'extinction de créances douteuses :

3° *Réserves sans affectation*........ 2.315.668 58

se décomposant comme suit :

A. — Reliquat d'anciennes réserves 64.067 30

B. — Intérêts acquis au 31 décembre 1903 sur la créance de 1 million 478.975 34 contre la Rente Foncière et les Sociétés du Quartier Marbeuf.............. 894.883 89

Cette créance, qui résulte d'un règlement de compte, ne sera exigible, avec ses intérêts capitalisés annuellement à 4 05 % que le 31 janvier 1960 et doit atteindre alors la somme de 22 millions.

C — Différence entre la somme déboursée par le Crédit Foncier et le prix d'évaluation des actions de la Société des Immeubles de France de la Compagnie Foncière de France, de la Société Immobilière de Paris, des Sociétés de Constructions du Quartier Marbeuf et de la Société Immobilière du Quartier de la Bourse existant dans notre portefeuille, en prenant pour base le capital amorti au 31 décembre 1902 sur les prêts consentis à ces Sociétés par le Crédit Foncier.... 1.344.276 82

D — Différences d'intérêts dues par la Société des Immeubles de France sur remboursements anticipés de prêts et payables ultérieurement 12.440 57

Total égal 2.315.668 58

5° *Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société* .... 5.107.700 »

Cette provision s'élevait au 31 décembre 1902 à 5.827.599 85

En 1903, pour solder les affaires terminées, elle a été diminuée de 1.619.899 85

Ce qui réduisait la provision à... 4.207.700 »

Mais cette provision doit être augmentée d'une somme de ... 900.000 »

prélevée sur le compte de profits et pertes à titre de provision nouvelle. Ce prélèvement qui répond aux termes de nos accords avec le ministre des Finances, est d'ailleurs nécessaire pour assurer la reconstitution de la provision.

Le montant net de la provision pour les domaines, au 31 décembre 1903, se trouve porté à .... 5.107.700 »

6° *Provision pour créances douteuses* 5.496.357 81

Après les prélèvements et versements nécessaires, cette provision est en diminution de 759.948 30 sur le chiffre de 1902.

Dépôts en comptes courants...... 61.721.084 83

Le mouvement des dépôts et retraits a été de 501.917.172 41. Le nombre des comptes existant au 31 décembre était de 24.503 ; le nombre de chèques payés a été de 59.879 ; le montant des paiements effectués, de 251.414.407 12.

Correspondants 111.341.004 63

Les 111.341.004 63 figurant au compte des « Correspondants » se décomposent comme suit :

1° Sommes dues par la Société aux trésoriers généraux, aux notaires, banquiers et correspondants divers 20.700.797 99
2° Versement de la Compagnie française des Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan. 71.135.866 42
3° Montant des valeurs déposées au Trésor 19.504.340 22

Total égal...................... 111.341.004 63

Sous-Comptoir des Entrepreneurs 3.823.914 10

Ce compte se compose :
1° du dépôt des 3/4 du capital social du Sous-Comptoir qui, aux termes de l'article 10 de ses statuts, doivent être versés au Crédit Foncier, à titre de garantie .... 3.750.000 »
2° des fonds versés en compte courant à notre caisse 73.914 10

Total 3.823.914 10

Versements différés :
Sur prêts réalisés avec les fonds des obligations 120.795.792 55
Sur prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves 181.066 50

120.976.859 05

Ce compte se divise en deux parties :
1° Les versements différés sur les prêts hypothécaires (16.471.360 95), qui représentent les sommes que le Crédit Foncier doit conserver jusqu'à la régularisation complète de la situation hypothécaire de l'emprunteur ;
2° Les versements différés sur les prêts communaux (104.505.498 10), qui correspondent aux sommes que le Crédit Foncier doit verser aux communes, au fur et à mesure de leurs besoins, dans les termes des traités conclus avec elles.

Obligations en circulation 3 315 975 037 06

[illegible] 1 813 [illegible] 58
[illegible] 1 502 505 382 48
[illegible] sur ce point à ce que nous avons dit plus haut.
Bons à lots en circulation .... 3[illegible] 715 086 90

[illegible]
[illegible] 30 096 111 60
[illegible] 618 975 30

Total 30 715 086 90

Obligations à rembourser et intérêts échus à payer .... [illegible] 39
[illegible]
[illegible] .... 7 [illegible] 93

[illegible]
[illegible] 1 [illegible]
[illegible]

1 [illegible]

Sur prêts communaux :
Semestres complètement réglés 5.366.668 79
Acomptes sur semestres non échus 755.700 12

6.122.368 91

Total égal 7.892.774 93

Divers 20.587.286 42

Comme nous l'avons fait pour les autres chapitres, nous énumérerons les comptes de quelque importance composant le chapitre « Divers » :

1° *Comptes relatifs aux prêts*... 14.220.572 13

Les principaux comptes sont les suivants :
Fonds destinées aux remboursements de prêts..... 9.813.983 99
Emprunteurs : leurs comptes ju'qu'à réalisation 481.411 70
Indemnités de sinistres 56.030 95
Effets du Sous-Comptoir des Entrepreneurs, négociés à la Banque 3.550.200 »

2° *Comptes relatifs aux actions et obligations* 895.969 68

Le compte le plus important représente les sommes à rembourser aux porteurs d'obligations provisoires exécutées 521.295 75

3° *Comptes divers*........................ 5.470.744 61

Ces comptes représentent presque exclusivement des dépôts réglés par des conditions particulières, le principal est le suivant :
Crédit Foncier Agricole d'Algérie (dépôt de garantie) .... 4.000.000 »

Total égal 20.587.286 42

Intérêts dus, mais non échus ... 36.387.786 90

C'est la portion courue, au 31 décembre, des coupons échéant en 1904 sur les obligations foncières et communales.

Profits et pertes 15.121.271 64

Savoir :
Reliquat de l'exercice 1902 ...... 77.457 56
Exercice 1903 .... 15.043.814 08

Ce chapitre fait l'objet de la troisième partie du présent rapport.

TROISIEME PARTIE

§ 1. — Compte de Profits et Pertes

Le solde du compte de Profits et Pertes de l'exercice 1903 se décompose de la manière suivante par nature d'opérations :

Prêts fonciers 7.762.151 23
Prêts communaux 3.853.092 54
Produits divers : capital social, réserves et provisions, fonds des comptes courants, capitaux flottants et liquidation de la Banque hypothécaire 15 802 831 63

Total 27.418.075 40

dont il faut déduire :
Les sommes versées aux provisions pour l'amortissement des emprunts :
Provision ordinaire 5 4[illegible]3 318 87
Provision extraordinaire [illegible] 41

8.276.013 28

La provision constituée pour les domaines 900 000 »
La somme de 500 000 »
consacrée à l'extinction d'une partie de la prime afférente à l'emprunt 3 75 % 1899, remboursé
Les pertes réalisées pendant l'année

sur les créances diverses et sur reventes de domaines 1.535.086 08
Les contributions et patentes, timbres d'acquits, etc......... 1.163.161 96

12.374.261 32

Reste 15.043.814 08
Les frais généraux s'élevant à... 4.238.167 78

Le bénéfice net de l'exercice est de 10.805.646 30
En ajoutant le report de l'exercice 1902 .... 77.457 56

on arrive à un solde de bénéfices de 10.883.103 86

§ 2. — Répartition des bénéfices

Le montant des bénéfices de l'exercice 1903 augmenté du report de l'exercice 1902, soit 10.883.103 86

pourrait être employé de la manière suivante :
1° I a été payé, le 1er janvier 1904, 15 fr. aux 400.000 actions, soit .... 6.000.000 »
2° Il serait porté à la Réserve obligatoire 5 % des bénéfices nets de l'exercice après prélèvement de 5 % du capital versé 40.282 31
3° Il serait distribué, au 1er juillet 1904, un dividende complémentaires de 12 fr. aux 400.000 actions, soit .... 4.800.000 »

Ensemble 10.840.282 31
4° Il serait reporté à l'exercice 1904 .... 42.821 55

Total égal au bénéfice net. 10.883.103 86

Le dividende de l'exercice 1903, qui ressort de vos écritures, serait donc de 27 francs.

En 1903, notre portefeuille de prêts hypothécaires, et communaux a continué à s'accroître, malgré les remboursements anticipés et le jeu normal de l'amortissement. L'ensemble de l'exercice se présente dans une situation satisfaisante et nous permet de vous proposer un léger relèvement du dividende, tout en maintenant, comme par le passé, les prélèvements nécesaires pour assurer la liquidation du domaine et le renforcement de nos réserves et provisions.

Le succès considérable de notre dernier emprunt est venu, d'autre part, affirmer à nouveau la puissance du crédit de notre Société. Cette circonstance heureuse, jointe à la politique sage et prévoyante que nous poursuivons en commun depuis plusieurs années, nous fait envisager l'avenir avec une entière confiance.

Nous ne voudrions pas terminer ce compte rendu sans rendre hommage à la mémoire de M. Albert Christophle, gouverneur honoraire du Crédit Foncier de France, décédé le 23 janvier dernier. Pendant 18 ans, il avait présidé toutes vos assemblées et, au cours de cette longue période, beaucoup d'entre vous ont pu apprécier ses rares qualités de haute intelligence et d'énergie. Le Gouvernement, voulant reconnaître les services qu'il avait rendus à notre grand établissement, lui conférait l'honorariat par un décret du 7 novembre 1895. Nous sommes certains d'interpréter fidèlement vos sentiments en exprimant ici les regrets unanimes que cette perte nous a causés.

Renouvelement du Conseil

Depuis notre dernière réunion, plusieurs changements se sont produits dans le Conseil d'administration.

Nous avons eu la douleur de perdre M. Lefebvre, censeur, et M. Sagot-Lesage, administrateur

Ancien président de la Chambre des notaires de Lille, vice-président du Comité des notaires des départements, M. Lefebvre était entré dans le Comité de censure à la fin de 1897 et il y avait apporté le concours de son expérience et de sa connaissance approfondie

du droit. La sûreté et l'aménité de ses relations lui avaient acquis l'affection de tous les membres du Conseil. Vous partagerez les très vifs regrets que nous a causés la mort de cet excellent collègue.

Le Comité de censure a nommé provisoirement pour le remplacer M. André Lebon, qui, depuis plusieurs années, était comme administrateur un des membres les plus écoutés de notre Conseil d'administration. Les hautes capacités de M. André Lebon le désignaient d'une manière toute spéciale au choix du Comité de censure qui a été heureux de pouvoir s'adjoindre un collaborateur d'une valeur aussi éprouvée.

Le Conseil a pourvu provisoirement au remplacement de M. André Lebon, comme administrateur, par la nomination de M. Martin-Métairie, qui siégeait dans le Conseil au titre de trésorier général et dont le mandat d'administrateur allait prendre fin en raison de la cessation de ses fonctions. Le Conseil a ainsi associé de nouveau à ses travaux un collègue dont la compétence en matière financière et le dévouement éclairé assurent à la Société les plus utiles services.

Le siège d'administrateur occupé par M. Martin-Métairie, en sa qualité de trésorier général, a été attribué par le Conseil à M. Berger, trésorier général de la Marne. Les connaissances administratives de M. Berger, sa grande intelligence des affaires et des questions financières nous rendront sa collaboration particulièrement profitable.

Nous avons eu, après la mort de M. Lefebvre, à déplorer celle de M. Sagot-Lesage, administrateur, qui n'a fait pour ainsi dire que passer parmi nous. Après avoir longtemps figuré à nos assemblées générales où la plupart d'entre vous avaient pu le connaître, M. Sagot-Lesage était entré dans le Conseil d'administration. Il suivait nos séances avec assiduité et nous avions pu apprécier la finesse de son esprit juridique, la sagesse de ses avis, ainsi que son extrême courtoisie. La perte de ce dévoué collègue, nous a été très sensible et vous vous associerez certainement à nos regrets.

Pour le remplacer, le Conseil a choisi provisoirement, M. Olagnier, notaire honoraire, ancien président de la Chambre des notaires de Paris. M. Olagnier a laissé dans le notariat parisien le renom très mérité d'une science juridique étendue et d'une expérience consommée. Il apportera donc au Conseil la plus utile collaboration.

Nous vous demandons de vouloir bien ratifier ces différentes nominations qui nous assureront de précieux concours.

Les membres du Conseil sortants, d'après le roulement établi, sont : MM. Claude-Lafontaine, Gomel, Henri Muret, administrateurs ; Le Blant, censeur.

Nous vous rappelons que les membres sortants sont rééligibles.

Observations présentées au nom de MM. les Censeurs, par M. Le Blant

Messieurs,

L'opération la plus importante de l'année 1903 pour notre Société a été l'émission du nouvel emprunt foncier de 300 millions.

Si l'on excepte le petit emprunt de 80 millions contracté à la fin de 1899 au taux inusité de 3 75 % — emprunt entièrement remboursé depuis deux ans — la Société n'avait, depuis 1895, émis aucune obligation foncière. Pour faire face aux prêts hypothécaires dont l'ensemble grossit chaque année, le gouvernement de la Société a, le 24 novembre dernier, émit avec succès, à un taux exceptionnellement rapproché du pair, un emprunt à lots de 300 milions. Le moment a été heureusement choisi, car la crise résultant de la guerre d'Extrême-Orient ne permettrait plus, aujourd'hui, d'obtenir des souscriptions aussi nombreuses et à des conditions aussi favorables. Les versements, échelonnés sur trois ans, permettront de pourvoir aux besoins successifs sans que le Crédit Foncier se trouve grevé d'intérêts avant qu'il ne puisse faire emploi des capitaux promis.

Dans un ordre d'idées un peu différent, l'année a été marquée par une accélération notable dans la vente du Domaine. La gestion de biens en majeure partie ruraux, accumulés au compte de la Société — plus spécialement dans la région du Sud-Ouest, par suite des fléaux qui, depuis vingt ans, ont éprouvé la viticulture — n'a jamais été bien profitable, quels qu'aient été les efforts et le zèle éclairé de notre personnel. Le fâcheux état dans lequel, à la veille des expropriations, les emprunteurs laissent tomber leurs immeubles, impose au Crédit Foncier, lorsqu'il est forcé de se rendre adjudicataire, de coûteuses reconstitutions. La faiblesse du rendement annuel, par comparaison avec les capitaux engagés, a été l'objet d'incessantes préoccupations du Conseil et a donné lieu, parfois, à des critiques des actionnaires.

Le nombre des domaines, il y a dix ans, dépassait 500 ; à la fin de 1901, il y a deux ans, par suite d'efforts successifs et assez lents, il se trouvait ramené au chiffre de 426 avec valeur de 30.999.000 fr. pour la créance totale.

Au cours de l'année 1902, il a été abaissé à 369 ; il n'est plus, au 31 décembre 1903, que de 300, représentant ensemble 20.424.000 fr.

Cette amputation de notre actif domanial n'a pu se réaliser sans sacrifices importants, par des prélèvements sur profits et pertes et sur la provision spéciale. Mais, dans son état actuel, cette provision se trouve maintenue à une proportion meilleure que celle de l'an dernier (25 % au lieu de 21,6 %), et les capitaux provenant des ventes et qui cessent, par suite d'être immobilisés sans produits suffisants, nous apportent des rentrées susceptibles d'être plus fructueusement employées.

En ce qui concerne les prêts, l'année 1903 a vu réaliser 116 millions de prêts hypothécaires nouveaux, en regard de 127 millions, chiffre de 1902 ; les remboursements anticipés de prêts fonciers montent, cette année, à 78 millions, soit 5 millions de plus que l'année précédente.

Pour les prêts communaux, on enregistre 74 millions de prêts au lieu de 78 ; mais pour les remboursements anticipés des communes, la situation est, au contraire, plus favorable. Il n'a été remboursé que 9 millions au lieu de 14.

La progression des affaires de la Société, par comparaison avec l'année dernière, s'est donc un peu ralentie ; mais cette progression continue, toutefois, à être fort appréciable. Déduction faite des amortissements semestriels, on constate dans notre portefeuille une augmentation, pour les prêts hypothécaires, d'environ 15 millions 1/2, et pour les prêts communaux d'un peu plus de 34 millions.

L'ensemble des produits bruts réalisés tant dans notre maison de prêts qu'en notre maison de banque en 1903, est de 27.418.000 fr., contre 26.551.000 obtenus l'année dernière. C'est une amélioration de 8 à 900.000 francs. Sur ces 27 millions et demi, il convient de prélever la provision ordinaire, 5.413.000 fr., et la provision extraordinaire, 2.862.000 fr. ; de doter à nouveau la provision des Domaines de 900.000 fr. ; de poursuivre, à concurrence de 500.000 fr., l'extinction de la prime du petit emprunt foncier de 1899, opération à laquelle 1 million avait été consacré en 1902. Il convient de prélever aussi les frais généraux demeurés immobiles à 9.000 fr. près, et le montant des impôts de toute nature qui ne s'est pas modifié en 1903.

Tous ces prélèvements nécessaires effectués, il a paru possible d'attribuer 1 fr. de plus aux 400.000 actions de la Société, dont le dividende, pour 1903, serait ainsi porté à 27 francs.

Le Comité de censure a procédé à l'examen détaillé de la comptabilité de 1903. Il a pu constater la parfaite concordance avec les chiffres publiés au rapport.

Les censeurs, au cours de l'année qui vient de s'écouler, ont procédé chaque semaine avec le concours des administrateurs de service, aux vérifications multiples en usage pour le contrôle des caisses et des dépôts de titres. L'accroissement progressif de ces dépôts — et aussi de presque toutes les opérations de la Société, — donne lieu à une augmentation continue de travail pour notre personnel, dont le zèle ne s'est démenti sur aucun point. Le dernier emprunt a occasionné un supplément de travaux et d'efforts qui doit être l'objet d'un éloge spécial.

Le Comité a été cruellement éprouvé, en juillet 1903, par la mort subite de M. Jules Lefebvre, aux qualités sérieuses et à l'aménité duquel il ne saurait trop rendre hommage. Pour remplacer M. Lefebvre, les censeurs ont fait appel au concours expérimenté de M. l'administrateur André Lebon. Nous avons l'honneur de vous prier de confirmer cette nomination.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire du 23 avril 1904

125 actionnaires, propriétaires de 35.591 actions, étaient présents.

52 actionnaires, propriétaires de 15.921 actions étaient représentés.

Total : 177 actionnaires, propriétaires de 51.516 actions.

Résolutions

I

L'assemblée générale approuve les comptes présentés.

L'assemblée fixe à 27 fr. le dividende de l'exercice 1903.

II

L'assemblée, en exécution de l'article 26 des statuts, confirme les nominations d'administrateurs faites provisoirement par le Conseil :

De M. Martin-Métairie, trésorier-payeur général honoraire, pour cinq ans, en remplacement de M. André Lebon ;

De M. Berger, trésorier-payeur général de la Marne, pour trois ans, en remplacement de M. Martin-Métairie ;

Et de M. Olagnier, notaire honoraire, ancien président de la Chambre des notaires de Paris, pour un an, en remplacement de M. Sagot-Lesage.

L'assemblée, en exécution de l'article 36 des statuts, confirme la nomination de censeur faite provisoirement par les censeurs en exercice, de M. André Lebon, ancien administrateur du Crédit Foncier, pour deux ans, en remplacement de M. Lefebvre.

L'assemblée, en exécution des articles 24 et 36 des statuts, réélit, administrateurs pour cinq ans : MM. Caude-Lafontaine, Gomel, Henri Muret.

Censeur pour trois ans : M. Le Blant.

Situation au 31 Décembre 1903

Actif

Espèces en caisse et à la Banque de France		3.031.099 62
Effets et valeurs diverses		177.523.178 20
Trésor public		19.625.833 80
Avances sur dépôts de titres		22.927.381 46
Correspondants		6.059.747 75
Banque Hypothécaire en liquidation		23.767.451 40
Emprunteurs :		
Prêts hypothécaires	1.972.209.920 80	
Prêts communaux	1.523.716.067 59	
	3.495.925.988 39	
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des Réserves	57.672.120 44	
Semestres d'annuités échus	25.036.149 68	
		3.578.634.258 51
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (articles 63 et 87 des statuts) :		
Obligations foncières	139.386.723 61	

Obligations communales	66.031.040 26	
		205.417.763 87
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations		20.424.406 34
Hôtels et mobilier :		
Prix d'estimation des hôtels	13.030.709 25	
Frais d'appropriation et mobilier	446.721 25	
		13.477.430 05
Divers		26.895.387 64
Intérêts acquis, mais non échus		50.990.155 04
Dépenses d'administration		4.238.167 78
Total de l'actif		4.153.012.261 91

Passif

Capital social		200.000.000 »
Réserve obligatoire		19.706.210 54
Provisions pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire	79.843.903 72	
Provision extraordinaire	90.235.698 48	
		170.079.597 20
Réserves et provisions diverses :		
Réserve pour l'amortissement des immeubles du siège social	4.388.707 »	
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire	133.574 86	
Réserve commune avec le Crédit foncier et agricole d'Algérie	390.563 07	
Réserve sans affectation	2.315.668 58	
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société	5.107.700 »	
Provision pour créances douteuses	5.496.357 81	
		17.832.571 32
Dépôts en comptes courants		61.721.084 83
Correspondants		111.341.004 63
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		3.823.914 10
Versements différés :		
Sur prêts hypothécaires	16.471.360 95	
Sur prêts communaux	104.505.498 10	
		120.976.859 05
Obligations foncières. — Montant au pair :		
Des obligations en circulation	[illegible]	
Des obligations retirées de la circulation	[illegible]	
	[illegible]	
A déduire : Versements à recevoir des obligataires	[illegible]	
Primes à amortir à recouvrer des emprunteurs	477.343.045 42	
	742.447.345 42	
		1.813.469.654 58
Obligations communales. — Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.578.000.000 »	
Des obligations retirées de la circulation	66.790.300 »	
	1.644.790.300 »	
A déduire :		
Versements à recevoir des obligataires	1.252.235 »	
Primes à amortir à recouvrer des emprunteurs	141.032.682 52	
	142.284.917 52	
		1.502.505.382 48
Bons à lots en circulation		30.715.086 90
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		20.851.776 39
Semestres d'annuités reçus par anticipation		7.892.774 93
Divers		20.587.286 42
Intérêts dus, mais non échus		36.587.786 90
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1902	77.457 56	
Exercice 1903	15.043.814 08	
		15.121.271 64
Total du passif		4.153.012.261 91

Extrait du compte de Profits et Pertes pour 1903

Charges

Intérêts, primes, lots, timbre et commissions des obligations en circulation :		
Foncières	65.461.357 49	
Communales	48.519.936 05	
		113.981.293 54
Versement à la provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire	5.413.318 87	
Provision extraordinaire	2.862.694 41	
		8.276.013 28
Amortissement de la prime de l'emprunt foncier 3 75 % de 1899		500.000 »
Provision pour les domaines		900.000 »
Pertes en 1903 sur créances diverses et sur reventes de domaines		1.535.086 08
Contributions et patente, timbres d'acquits et dépenses diverses	1.108.631 67	
Amortissement des frais d'appropriation des hôtels et du mobilier	51.530 29	
		1.163.161 96
Dépenses d'administration :		
Personnel	3.555.131 44	
Chauffage, éclairage, affranchissements, impressions, entretien des hôtels et frais divers	597.036 34	
Service des trésoriers généraux	86.000 »	
		4.238.167 78
Total des charges		130.593.722 64
Bénéfice net		10.883.103 86
Total égal aux produits		141.476.826 50

Produits

Intérêts et produits divers des prêts :		
Fonciers	73.223.508 72	
Communaux	52.373.028 59	
		125.596.537 31
Produits du capital social, des réserves et provisions des comptes courants et des capitaux flottants :		
Opérations du Crédit Foncier	15.688.080 36	
Bénéfice de la Banque Hypothécaire en liquidation	114.751 27	
		15.802.831 63
		141.399.368 94
Reliquat de l'exercice 1902		77.457 56
Total des produits		141.476.826 50

FIN

151

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 31 Juillet 1904

ACTIF

Caisse et banque		75.483.160 66
Portefeuille	457.236.867 24	
Effets à l'encaissement	32.998.958 47	490.235.825 71
Reports		49 322.348 08
Coupons à encaisser		7.619.494 64
Rentes et actions, bons et obligations		44 802.116 63
Avances sur garanties		118.393 517 34
Participations industrielles et commerciales		2.125.120 50
Participations financières		57.483.347 36
Immeubles		9 123.539 80
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		194.253 756 23
Appels différés sur actions		100.000.000 »
		1.148.842 226 95

PASSIF

Capital	200.000.000 »
Réserve	21 851 767 64
Comptes de chèques	326.173.257 92
Dépôts à échéance fixe	124.781.000 »
Effets à payer	65 939 414 48
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	405.798.168 54
Intérêts et dividendes	330.561 66
Solde du dernier exercice	91 809 10
Profits et pertes (frais généraux déduits)	3.876 297 61
	1 148.842.226 95

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale	13 430 000 »
Agences de province	19 840 671 79
Total	33 270 671 79

Certifié conforme aux écritures :

152 Le Directeur : LOUIS DORIZON.

Chemin de fer d'Orléans. — Relations rapides par train de luxe entre Paris et Luchon.

En vue de faciliter les relations entre Paris et la station thermale de Luchon, la Compagnie d'Orléans, d'accord avec la Compagnie du Midi et la Compagnie des Wagons-Lits, met en marche, du 5 juillet jusqu'au 3 septembre inclus, un train de luxe composé exclusivement de wagons-lits.

Ce train a lieu au départ de Paris les mardi et samedi de chaque semaine, du 5 juillet inclus jusqu'au 6 septembre inclus; au départ de Luchon, il a lieu les lundi et jeudi du 7 juillet inclus au 8 septembre inclus.

Par suite, les nouvelles relations avec la station thermale de Luchon sont établies comme suit aux jours indiqués ci-dessus :

Paris-Quai-d'Orsay : départ, 7 h. 48 soir;
Paris-Austerlitz : départ, 7 h. 56 soir;
Luchon : arrivée, 8 h. 59 matin;
Luchon : départ, 9 h. 30 soir;
Paris-Austerlitz : arrivée, 9 h. 58 matin;
Paris-Quai-d'Orsay : arrivée, 10 h. 8 matin.

153

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	4 Août 1904	11 Août 1904	18 Août 1904
25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	18.25	19	21
25	Champ d'Or	—	29.50	23	16.50	16.75	16.75
25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	69	69	69
25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	194.50	19/	203.50
25	Ferreira	330	619	617	530	514.50	519
25	French Rand	47	94	92.50	70.50	70	70.75
25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	137.50	131.50	132
25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	65.75	66.50	66.50
25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	48.25	51.25	53
25	Lancaster	69	81	73.25	50.50	50	50.75
25	Langlaagte Deep	80	80	73	50	50	50
25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	91.50	89	91.50
25	May Consolitated	93	128	120	101	99.75	101
25	Primrose (New)	175	122	109	96	96	96
25	Rand Mines	865	315	293	252	247.50	256
125	Robinson Gold	125	294	289	237	234.50	234.50
25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	5	5	5
125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	38.50	40 50	41.75
25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	62	61.50	62.75
25	Village Main Reef	196	236	232.50	164	163 50	164.50
25	Wemmer	262	360	355	270	270	275
25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	15	15	15
25	West Rand	85	65	59	48	47 25	50
25	Windsor	77.50	87	49.50	27.50	27.50	27.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	4 Août 1904	11 Août 1904	18 Août 1904
—	—	Callao	—	—	—	10	9.50	9
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	35	35	36
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	477.50	476.50	478
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	93.25	90.70	93.75
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	50.50	50	50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	4 Août 1904	11 Août 1904	18 Août 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	25 50	25.50	25.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	38 50	37.75	40
—	—	Cassinga	—	20	36	29 50	31	35 50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	150.50	151.50	156.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	35	35	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22 75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	37.75	39	39.50
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	19	16.50	12	11.75	11.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	32 75	32 75	33
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	72	72 25	75.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	95.50	95.50	99.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

£ nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	4 Août 1904	11 Août 1904	18 Août 1904
1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7	7 1/8	6 7/8
1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	1 15/16	2 1/8	2 3/16
1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/16	1 3/16	1 3/16
1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 5/16	1 9/16	1 3/16
1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	3/4	13/16	13/16
1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	11/16	—	—
1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	--	—
4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6	6	5 15/16
1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3	3 1/8	3 1/16
1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	—	—
1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	12 3/4	13 1/4	13
1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 1/2	14 3/4	14 3/4
1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5	5 1/8	4 7 8
1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	4 5 8	4 7/8	4 3/4
1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 1/2	2 5,8	2 9/16
1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 13/16	7 15,16	8 1/16
1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21 1/2	20 1/2
1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 3/8	5 3/4	5 3/4
1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 11/16	2 3/4	2 13/16
1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/16	3 1/1	3 1/16
1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 3,8	5 9/16	5 5/16
1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 1/4	11 1/4
1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	5/16	5/16
1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3	3 1/8	3 1/8
1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 1/4	1 3 8	1 3 8
1	Glen Deep	..	4 1/2	4	3 15/16	4 1/8	4 3/16
1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 3/8	8 1/2	8 1/4
1	Heriot (New)	65	6	4	2 7/8	3	3
1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 5,8	4 7/8	4 7/8
1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 3/4	2 7/8	3
1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4	4 3/8	4 1/2
1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	1 7/8	2 1/8	2 1/8
1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 9/16	5 5/8	5 11/16
1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/16	2	2 1/8
1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 9/16	3 3/4	3 5/8
1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	11/16	13/16	13/16
1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 7/16	1 11/16	1 11/15
1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 1/2	1 5/8	1 5/8
1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
1	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	4	4	4
4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	8 7/16	8 1/2	8 5/8
1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 1/8	2 5/16	2 5/16
1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 3/4	5 5/8
1	Nigel	30	3	2 1/2	2 3/8	2 9/16	2 1/2
1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	9/16	3/4	3/4
1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4	4 1/4	4 3/8
1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 9/16	3 13/16	3 13/16
1	Princess Estate	40	1 1/16	1	15, 16	1	1
1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10	10 1/8	10 1/8
1	Randfontein	60	3	2 3/4	2 13/16	2 15/16	3
1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 5/16	2 3/8	2 3/8
5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 1/4	9 5/8	9 1/4
1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 5/16	5 7 16	5 7/16
1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 5/8	8 3/4	8 3/4
1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 5/8	2	2
5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 11/16	1 11/16
4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	3 3,4	4	3 7/8
1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 5/8	3 7/8	3 3/4
1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 5/8	3 7/8	4
1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 5 15	6 5/8	6 5/8
1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 3/4	11	11
1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	1 15/16	2	2
1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 9/16	3 13/16	3 7/8
4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 1/16	3 7/16	3 5/16
1	Worcester	40	2	1	1 5,8	1 3/4	1 3,4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	4 Août 1904	11 Août 1904	18 Août 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 5/16	3 1/2	3 1/2
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2	2 5/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1/8	1	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 7/16	1 7/16	1 1/2
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	11/16	3/8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6	6 1/8	6 3/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	23/0	23 0	23,0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104 1/2	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 1/2	1 1,2
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	13/16	1	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	9/16	7/16	7/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 5/16	1 3/8	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 7/16	1 5/8	1 9/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	2 5/8	2 7/8	2 13/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1 4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	3 11,16	3 3/4	3 7/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 3 8	2 5/8	2 5/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 11/16	1 13/16	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6,0	6/6	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 11/16	1 1/2	1 1/2

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	4 Août 1904	11 Août 1904	18 Août 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	11/16	3/4	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 11/16	2 11/16	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 3/16	1 5/16	1 5/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	5/8	11/16	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 1/2	15 3/4	15 3/4
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 11/16	1 13/16	1 7/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/4	1 5/16	1 5/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	4 1/2	5	4 15/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	1/2	5/8	5,8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/16	2 1/4	2 1/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	4 Août 1904	11 Août 1904	18 Août 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	22/9	22/9	22,0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 3/8	—	—
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 3/16	1 1/4	1 3/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Ex[illegible]	.	1/2	9/16	5/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan		3 3/8	2 1/4	2 1/4	2 5/16	2 1/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	1/4	5/16	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	1/2	7/16	7/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	2	40,0	42/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	5 5/8	5 3/4	5 3/4

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	4 Août 1904	11 Août 1904	18 Août 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	30/6	30/6
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	20	20 1/8	18 3/4	18 9/16	18 3/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	104	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 1/2	27 1/2	27 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 4 août	11 août	18 août
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	97 65	98 12	98 10
		Compt.				97 70	98 15	98 17
3737	1,2	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				97 70	98 05	98 10
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	468 ..	471 ..	475 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 80	.. ..	79 50
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
168.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	501 ..	495 ..	497 ..	494 ..	497 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 .	558 50	549 25	550 ..
168.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	450 ..	... ..	462 ..
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... .	407 ..	406 50	406 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 25	105 50	105 ..
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	563 ..	563 50	563 .
229.036	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	565 ..	567 ..	564 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 .	379 ..	372 ..	376 ..	378 ..	378 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	99 25	99 25
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	378 ..	379 ..	378 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	98 75	98 75
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	417 ..	421 .	421 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	106 ..	106 50	106 50
411 939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	405 ..	410 .	410 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	101 .	101 25	102 50
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. ..	... ..	443 ..	443 75	443 50	442 ..
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	.. ..	90 50	90 50
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	406 ..	401 25	402 25
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
[illegible].149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	483 ..	483 .	484 ..
[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	505 50	506 ..	505 .
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	507 50	503 50	504 50
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 .	440 ..	439 50	436 ..
[illegible]	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... .	474 ..	478 ..	478 ..
950.889	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	405 ..	403 ..	401 50
[illegible]	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	461 50	464 50	464 50
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	479 ..	482 ..	487 ..
[illegible].555	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... .	... ..	470 50	472 ..	470 .
[illegible]	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	... ..	498 ..	497 .	497 ..	496 50
[illegible]	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	50 50	50 ..	50 ..
[illegible]	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	50 75	50 ..	50 ..
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	556 ..	555 ..	555 ..
[illegible]	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	440 .	443 ..	442 ..
[illegible]	400	**Immeubles de France**	6 ..	122 ..	1 6 .	118 ..	... ..	119 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	140 ..	140 ..	140 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
[illegible]	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 .	3829 ..	3825 ..	3820 ..
[illegible]	[illegible]	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1162 .	1177 ..	1177 ..
[illegible]	500	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	... ..	420 ..	420 ..
[illegible]	500	Compagnie Algérienne	37 50	700 ..	730 .	735 ..	734 ..	[illegible]
[illegible]	[illegible]	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	690 ..	600 .	[illegible]	600 ..	[illegible]
[illegible]	500	Créd. F. et Ag. d'Alg.	14 50	490 ..	499 ..	490 ..	490 ..	491 ..
[illegible]	500	**Crédit Foncier de France**	[illegible]	690 ..	690 ..	680 ..	675 ..	680 ..
[illegible]	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	621 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Société Marseillaise	40 ..	805 ..	780 ..	784 ..	788 50	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Crédit Lyonnais	50 ..	1110 ..	1125	1135 ..	1138 ..	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Crédit Mobilier	5 ..	85 ..	91 50	92 ..	92 ..	93 ..
[illegible]	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	325 ..	313 ..	... .	313 50	315 ..
[illegible]	[illegible]	**Société Générale**	15 36	623 ..	624 ..	625 ..	625 ..	625 ..
[illegible]	[illegible]	**B Frse p. le Comce et l'Industrie**	4 [illegible]	198 ..	220 ..	218 ..	215 ..	215 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	548 ..	545 ..	547 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. .	192 ..	140 ..	150 ..	148 ..	146 ..
[illegible]	[illegible]	**Immeubles de France**	.. ..	30 ..	.. ..	33 ..	33 ..	33 ..
[illegible]	500	**Banque de l'Algérie**	33 20	... ..	... ..	1383 ..	1390 ..	1385 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 .	710 ..	715 .	719
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	448 .	440 50	440 50
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	680 .	681 ..	.. ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — % (titres bleus)	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	431 ..	432 .
[illegible]	[illegible]	— — % (tit. rouges)	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	435 ..	431 25
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %	15 ..	435 ..	423 .	[illegible]	427 50	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Act. **Est Algérien**	30 ..	710 ..	670 .	715 ..	712 ..	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	449 ..	437 .	435 ..	434 50
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	910 ..	[illegible]	[illegible]	900 .	901 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	417 ..	390 .	[illegible]	395 ..	.. ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] 5 %	25 .	660 ..	... ..	657	657 ..	658 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 .	453 ..	451 .	450 .	451 ..	452 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15	455 ..	449 ..	[illegible] 75	415 ..	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... .	409 75	408 25	408 [illegible]
[illegible]	[illegible]	— Ardennes 3 %	15 .	... ..	... .	447 ..	447 .	447 ..
[illegible]	[illegible]	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15	... ..	...	447 50	448 50	448 50

Nombre de Titres	Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture 4 août	11 août
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 .	1320 ..	1329 .
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	.... .	1280 ..	1280
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	449 25	449 7[illegible]
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	446 50	447 .
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	446 .
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 ..	446
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	446
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 .	447 50	446
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 .	451 ..	451 5[illegible]
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	405 ..	405
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	449 .
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1140 ..	1145 .
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	447 ..	446 [illegible]
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	452 ..	451 5[illegible]
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1725 ..	1728 .
2857215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	461 ..	461 .
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	465 ..	463
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... .	421 50	420 .
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 50	453 .
182.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1450 ..	1460 .
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 ..	1000 ..	1010 .
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	448 ..	448 .
1349977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	452 ..	452 5[illegible]
456 372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	404 ..	405 [illegible]
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	414 ..	444 .
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	880 ..	870 .
3211118	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	447 ..	446 5[illegible]
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	451 50	452 .
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	405 ..	405 [illegible]
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	630 ..	630
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	... ..	443 .
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	... .
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	217 ..	220
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	424 ..	424 7[illegible]
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	522 ..	535 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)					
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	343 ..	...
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	605 ..	610
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1875 ..	1850
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	608 ..	...
38 583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	735 ..	...
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	471 ..	472
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	155 ..	158
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	2 4 ..	215 ..	218
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	640 ..	... .	515
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 ..	185 ..	...
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	103 ..	...
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	213 ..	217
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	28 ..	27
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	575 ..	571
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	... .	186
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	189 50	202
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	9 ..	8
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	135 ..	138
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	245 ..	245
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	590 ..	...
33.180	■	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	335 ..	337
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 .	90 ..	82 ..	82 .	82
50.000	500	**Metaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	480 ..	481 ..	481
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	464 ..	460
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	106 ..	105
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4174 ..	4180
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1875 ..	1890
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	[illegible]4 ..	621 ..	557 ..	560 ..	573
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	156 ..	150
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	524 ..	525
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	[illegible]5 ..	625 ..	690 ..	650 ..	682
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	897 ..	928
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	286 50	...
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**					
591148.[illegible] £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 25	90 40	87 75	88
"		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	82 95	82
,		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 50	85 30	[illegible]
"		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	102 80	100 80	102 40	102
,		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 5[illegible]	82 95	86
"		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 1[illegible]	77 60	78
8 613 700 £		— 5 % 1898	5 ..	102 75	104 [illegible]	104 10	104
57 710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 .	415 ..	41[illegible]
[illegible] 000 f		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	103 50	93 20	93
764 675 f.		**Congo** ots 1888	. ..	82 ..	77 ..	78 ..	7[illegible]
,		**Danemark** 3 % 1894	3 .	95 25	88 60	89 25	..
1151·1 000 f		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	102 ..	102
"		— (Unifiée [illegible] %)	4 ..	106 50	106 3[illegible]	106 45	106
"		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	102 35	104
"		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	85 55	86

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	16 Juin	23 Juin	30 Juin	7 Juillet	15 Juillet	21 Juillet	28 Juillet	4 Août	11 Août	18 Août
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 34	0 34	0 34	0 33	0 33	0 34	0 34	0 34	0 34	0 35
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	27 37	27 12	27 67	28 37	28 37	29 12	30 »	29 50	29 62	30 37
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	29 37	29 05	29 05	30 01	30 65	30 65	31 28	31 28	31 28	32 56
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	20 12	19 62	21 75	20 62	20 87	21 37	20 87	21 62	22 37	23 »
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	14 75	14 37	15 50	14 12	14 25	14 87	14 87	14 62	14 62	15 25
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	12 87	12 87	13 »	14 12	15 37	16 87	15 87	15 62	15 62	16 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 50	5 40	5 40	5 50	5 30	5 50	5 50	5 80	5 80	5 80
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 »	9 »	9 »	8 90	8 80	8 80	8 70	8 80	8 80	8 80
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 54	1 60	1 56	1 52	1 52	1 52	1 52	1 48	1 52	1 52
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	2 »	2 »	2 »	1 90	1 90	1 90	2 »	1 80	1 80	1 90
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 10	2 20	2 15
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 28	1 44	1 40	1 44	1 44	1 40	1 45	1 38	1 44	1 38
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	27 »	27 37	27 37	27 37	27 75	27 62	27 50	28 37	28 50	28 87
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 50	62 »	62 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	42 12	42 87	42 37	42 87	43 »	43 37	43 25	43 62	43 50	43 12
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	35 »	37 »	34 »	33 »	33 »	32 »	32 »	32 »	32 »	32 »
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	47 25	47 50	47 25	48 25	48 »	48 25	48 »	48 25	48 »	48 »
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	41 75	41 50	42 75	44 »	44 »	46 »	44 50	45 »	43 25	43 50
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	52 »	53 »	55 »	56 »	56 »	56 »	56 »	56 »	56 50	57 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	102 50	102 50	102 50	102 50	100 50	100 50	99 50	97 50	97 50	97 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	150 50	150 50	149 50	149 50	147 50	142 50
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	150 50	150 50	149 50	149 50	147 50	142 50
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	75 75	71 25	71 12	69 75	73 75	70 75	67 50	67 62	68 ..	68 50
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	156 50	156 50	158 50	158 »	158 »	156 50	156 50	157 »	157 50	157 »
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	41 50	40 »	41 25	41 75	40 75	40 25	41 75	41 »	43 50	44 25
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	128 »	128 »	128 »	128 »	123 »	128 »	128 »	128 »	125 »	125 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	25 »	25 »	25 »	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain ...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 50	19 50	19 50	19 »	19 »	19 »	19 »	19 »	18 75	18 75
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	148 »	149 »	149 »	149 »	149 50	150 50	150 50	149 25	148 »	148 »
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	324 50	318 »	320 »	318 »	318 »	322 50	334 50	333 50	331 50	331 50
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	34 25	34 »	34 »	34 »	34 75	34 75	35 »	34 75	34 75	35 »
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	58 75	58 75	59 »	58 75	58 75	58 75	58 75	59 25	59 25	59 50
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	98 11	97 50	97 65	98 05	98 32	98 30	98 10	97 67	97 65	98 12	98 10
Banque de France ...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3860	3850	3820	3825	3830	3830	3820	3820	3825	382[illegible]
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	682	686	693	685	670	6[illegible]0	675	680	675	680
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1108	1120	1127	1134	1134	1137	1131	1135	1138	1139
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1105	1144	11 3	1162	1132	1145	1172	1169	1165	1177	1177
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1758	1753	1751	1720	1745	1732	1724	1725	1728	1730
— P.-L.-M. .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1325	1316	1319	1328	1335	1322	1322	1320	1329	1325
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4177	4180	4215	4165	4178	4155	4150	4174	4180	4178
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.181	4.132	4.313	4.241	4.274	4.197	4.191	4.328	4.162	4.147
Encaisse-or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.796	2.790	2.776	2.[illegible]56	2.734	2.731	2.719	2.702	2.698	2.970
Encaisse-argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.132	1.136	1.133	1.131	1.120	1.126	1.127	1.126	1.124	1.122
Portefeuille escompte	828	875	592	546	638	605	5[illegible]4	763	553	583	538	665	706	515	534
— avances	444	492	491	452	459	512	507	511	525	499	494	497	503	498	49[illegible]
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	719	726	684	670	643	688	759	62[illegible]	618	626
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	302	332	332	185	178	175	208	170	213	213
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4.65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14.992	15 906	15.708	16.215	16.539	15.645	15.549	15.794	16.312	16.226	16.075	15.982	16.152	16.018	16.412
Encaisse-or	7.850	8.211	8.770	8.752	8.995	9.798	9.866	9.884	9.[illegible]55	9.941	9.786	9.858	9.799	9.814	9.845
Encaisse argent	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.966	2.986	2.992	2.941	2.937	2.939	2.965	2.972	2.959	2.982
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53.9	54,3	62,6	63,4	62,5	59,8	61,2	60,8	61.6	60,6	61,2	59,9

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

154

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

155

CHEMINS DE FER DE L'EST

Paris, Londres, Berne, Interlaken

La Compagnie des Chemins de fer de l'Est rappelle au public que du 1er juillet au 30 septembre, un service de trains directs est organisé entre [illegible] et Berne, en correspondance immédiate [illegible] avec les trains rapides partant pour [illegible] de Londres à 2 h. 20 du soir et de Paris à [illegible] du soir. — Arrivée à Berne le lendemain à [illegible] du matin et à Interlaken à 10 h. 25 du [illegible].

En sens inverse, départ d'Interlaken à 7 h. 14' du [illegible] de Berne à [illegible] 20 du soir pour arriver à Paris le lendemain à [illegible] 40 du matin et à Londres à [illegible].

[illegible] — Pour tous autres renseignements consulter les affiches et indicateurs.

A partir du 16 septembre départ d'Interlaken à [illegible].

157

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 14e exercice (1er avril 1904 au 31 mars 1905)

	Continent		Colonies		Droits d'importat[ion] (Chiffres provisoi[res])	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Rei[s]
Mois de juillet 1904	205.774	812:282.895	23.181	21:645.960	4.234	19:052
Produit des mois antérs	600.682	2370:458.650	81.696	75:003.560	13.350	60.075
Totaux au 31 juil. 1904.	806.456	3182:741.545	104.877	96:649.520	17.584	79:12[illegible]
Période corresp. de l'exerc. antérr	788.329	3103:956.930	89.720	81:892.775	14.278	64:25[illegible]
Différence :						
En faveur de 1904-1905.	18.127	78:784.555	15.157	14.756.745	3.306	14:87[illegible]
En faveur de 1903-1904.	»	»	»	»	»	»

CHEMINS DE FER DE PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE

Excursions à Fontainebleau et à Moret

Des trains de plaisir auront lieu les dimanches 21 et 28 août, 4, 11, 18 et 25 septembre 1904, entre Paris, Fontainebleau et Moret.

Prix des places, aller et retour :
Fontainebleau : 2e classe, 4 fr. 50 ; 3e classe, 3 fr.
Moret : 2e classe, 5 fr. 50 ; 3e classe, 3 fr. 50.
Départ de Paris à 7 heures 31 du matin.
Arrivée à Fontainebleau à 8 heures 45 du matin et à Moret à 9 heures du matin.
Retour par tous les trains du dimanche dans les conditions prévues pour les voyageurs ordinaires.
Nombre de places limité.
Franchise de 30 kilog. de bagages par place.

158

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

La Compagnie délivre, dans toutes les gares de son réseau, des billets simples permettant de se rendre à Chamonix par le chemin de fer électrique du Fayet St-Gervais à Chamonix.

Des billets d'aller et retour pour Chamonix sont également délivrés à Paris, Lyon, Marseille, ainsi que dans toutes les gares situées dans un rayon de 300 kilomètres de Chamonix. La durée de validité de ces billets d'aller et retour varie de 2 à 10 jours, suivant l'importance du parcours.

159

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Billets d'excursion collectifs. — La Compagnie P.L.M. va mettre incessamment en vigueur un nouveau tarif spécial G.V. n° 8 Billets d'excursion collectifs comportant diverses améliorations de nature à faciliter beaucoup les voyages des sociétés.

Ce tarif prévoit la délivrance, pour les excursions comportant un parcours minimum de 30 kilomètres (aller et retour), aux groupes de douze personnes au moins, ou payant pour ce nombre, de billets collectifs à prix réduits de 2e ou 3e classe.

Le montant de la réduction, par rapport au prix du Tarif général appliqué au parcours total, est fixé à :

A) La moitié pour les membres actifs ou honoraires, appartenant d'une manière permanente à une même société (agricole, artistique, litté[raire], musicale, philanthropique, scientifique, spo[rtive], de tir ou de tourisme) existant antérieurem[ent et] non formée à l'occasion seule de l'excurs[ion à] entreprendre.

Si l'itinéraire de retour est le même que [celui] d'aller, la réduction de moitié est calculée [sur le] prix des billets d'aller et retour ;

Tous les membres d'une société doivent êtr[e por]teurs d'un même insigne distinctif ; les sa[peurs-]pompiers sont tenus de voyager en uniforme.

B) Les deux tiers pour les élèves des co[llèges,] écoles, lycées, patronages et pensions et les p[rofes]seurs ou surveillants qui les accompagnent.

C) Les trois quarts pour les enfants pension[naires] à titre gratuit des orphelinats et pour les co[lonies] scolaires envoyées dans les montagnes ou à l[a mer] pendant les vacances et les surveillants q[ui les] accompagnent.

CHEMINS DE FER DE L'EST

Paris-Lucerne-Engadine-Express. — Tra[in de] luxe temporaire entre Paris et la Suisse.

La Compagnie des Chemins de fer de l'[Est a] l'honneur de rappeler au public que le tr[ain de] luxe de Paris pour Bâle et la Suisse, or[ganisé] avec le concours de la Compagnie Internat[ionale] des Wagons-Lits et des Chemins de fer Su[isses,] circule depuis le 1er juillet, savoir :

a) De Paris à Bâle, Zurich, Coire, corre[spon]dance pour Saint-Moritz : tous les jours ;
b) De Paris à Lucerne : tous les jours ;
c) De Paris à Berne et Interlaken : deu[x fois] par semaine, les lundis et jeudis. Les voya[geurs] pour Berne et Interlaken auront à prendre p[lace à] Chaumont dans la voiture directe venant de [illegible]

A l'aller. — Départ de Paris-Est à 6 h. 5[illegible] arrivée à Bâle le lendemain à 4 h. 50 m[atin], Lucerne à 8 h. 08 matin, à Berne à 6 h. 24 m[atin], à Interlaken à 8 h. 25 matin (pour ces deu[x der]niers points, les mardis et vendredis seule[ment]) à Zurich à 6 h. 48 matin, à Coire à 9 h. 44 [illegible] — Départ de Coire pour Saint-Moritz à 9 [illegible] matin par la nouvelle ligne de l'Albula (ar[rivée à] Thusis à 10 h. 41 matin et à Saint-Moritz à [illegible] soir.

Au retour. — Départ de Saint-Mor[itz illegible] soir, de Thusis à 6 h. 26 soir, arrivée à Coire à 7 h. 15. Départ de Coire à 7 h. 31 so[ir], Zurich à 10 h. soir, d'Interlaken à 9 h. 32 s[oir], Berne à 11 h. 03 (pour ces deux derniers [points] les mardis et vendredis seulement), de Luc[erne à] 9 h. 56 soir, de Bâle à minuit 20, arrivée à [Paris-]Est à 8 h. 49 matin.

Ce train est composé de wagons-lits et [d'un] wagon-restaurant.

Le prix des suppléments à payer en su[s des] billets ordinaires de 1re classe est fixé à : 17 [illegible] pour Bâle, 21 fr. 35 pour Zurich, 24 fr. 35 [pour] Coire, 21 fr. 35 pour Lucerne, 18 fr. 35 pour [Berne] et 21 fr. 35 pour Interlaken.

Nota. — Pour tous autres renseignements [con]sulter les affiches et indicateurs.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16 rue du Croissant, PARIS. — Simart, Im[primeur]

N° 659. — 26e volume. (N° 9)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 26 Août 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 248-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

MOIS	Recettes de gaz y comp. les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz — 1903	1904	Augmentation en 1904	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Juillet....	5.722 004 52	5.863.573 58	141.569 06	2 47
7 pr. mois	52.716.004 37	56.839.406 99	4.123.402 62	7.82

164

COMPAGNIE PARISIENNE
D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'il leur sera payé, à dater du 6 octobre prochain, une somme de 12 fr. 50 par action de capital, à titre d'acompte sur le dividende de l'exercice 1904.

Cet acompte sera payé tous les jours non fériés, de 10 heures à 3 heures, au siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de finance, est fixée ainsi qu'il suit :

1° Action de capital nominative. Fr. 12 »
2° d° au porteur.... 11 214

Les porteurs de vingt actions, au moins, pourront déposer leurs titres ou leurs coupons à dater du 6 septembre, en échange d'un mandat de paiement à l'échéance du 6 octobre suivant.

Les intérêts ci-dessus indiqués pourront être payés au siège de la Compagnie, à partir du 6 septembre prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France (sauf pour les titres grevés d'usufruit ou inscrits aux noms d'incapables), mais les titres qui auront usé de cette faculté d'escompte ne pourront être présentés au transfert ou à la conversion avant le 6 octobre 1904.

165

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS
Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 31 juill. Fr.	8.739.505	9.063.376
Du 1er janvier au 10 août...	477.840	475.452
	9.217.345	9.538.828
Différence en faveur de 1904...		321.483

166

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts Or 4 0/0 1889 et 1890 (*2e Émission*)

MM. **E. HOSKIER & Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel, échéant le 1er septembre **prochain**, desdits emprunts.

167

COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

MM. les porteurs d'obligations sont informés qu'il sera procédé le jeudi 1er septembre prochain, à trois heures de l'après-midi, au tirage au sort des obligations de la Compagnie qui seront remboursées à partir du 1er octobre 1904.

Le tirage aura lieu au Siège social, 24, boulevard des Capucines, en présence de MM. les porteurs d'obligations qui voudront y assister.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

168

BANQUE D'ATHÈNES

Les actionnaires de la **Banque d'Athènes** sont informés qu'un coupon de Dr 5 (cinq drachmes) à titre de dividende statutaire pour le 1er semestre 1904 est payable depuis le 1/14 août au cours du change sur présentation des titres.

Les actionnaires sont également informés que depuis le 1/14 août les actions anciennes peuvent être présentées à l'échange contre des actions nouvelles à raison de 29 actions nouvelles contre 20 anciennes.

Toute fraction d'action résultant de l'échange sera réglée en espèces au taux fixe de Dr 130 (cent trente drachmes) par action entière et au cours du change du jour où aura lieu l'échange.

Le paiement du coupon et l'échange des titres s'effectuent à **Paris**, à la **Banque de l'Union Parisienne,** 7, rue Chauchat.

169

ROUMANIE

MINISTERE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Le 3e tirage au sort des titres de rente 5 0/0 amortissable de 1903, emprunt de 185.000.000 de fr. sera effectué le 1er septembre n. st., à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié dans le *Moniteur Officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 783.000 francs dans les proportions suivantes :

28 titres à 5.000 francs...................	140.000
92 » à 2.500 »	230.000
238 » à 1.000 »	238 000
350 » à 500 »	175.000
708 titres pour une valeur nominale de fr.	783.000

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

170

COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Rapport présenté par le Conseil d'administration à l'Assemblée générale annuelle du 29 mars 1904.

Messieurs,

Nous venons, en conformité de l'article 32 des statuts, vous rendre compte des résultats de notre exploitation pendant l'année 1903, soumettre à votre approbation les comptes de l'exercice écoulé et vous proposer de fixer le chiffre du dividende.

Pour vous permettre de comparer ces résultats à ceux des exercices précédents, nous adopterons, dans l'exposé qui va suivre, le même ordre que par le passé.

Nous commencerons par vous donner quelques renseignements généraux sur l'état de notre entreprise.

Nous examinerons ensuite les comptes de premier établissement et ceux d'exploitation.

CHAPITRE PREMIER
Considérations générales sur l'état de notre industrie

Consommation de gaz. — Pendant l'année 1903, nos usines ont livré à la consommation un volume de gaz de..........m. c. 360.987.520
En 1902, ce volume avait atteint le chiffre de 335.418.788

soit, pour 1903, une augmentation de 25.568.732

représentant 7.62 % de la production de 1902.

La consommation de jour, qui avait été en 1902 de........................ 127.144.330
s'est élevée, en 1903, à........................ 142.030.590

constituant une augmentation de 14.886.260

représentant 11.70 % de l'émission de jour de 1902.

L'abaissement du prix du gaz dont ont bénéficié les particuliers dans Paris, à partir du 1er janvier 1903, est une des principales causes de cette progression de la consommation.

La consommation de jour tend à prendre un développement de plus en plus considérable dû à l'usage toujours croissant des fourneaux de cuisine et des appareils de chauffage au gaz. Elle représente actuellement 39.35 % de la consommation totale.

Recettes de gaz. — Les recettes de gaz ont suivi le mouvement de la consommation et se sont élevées, en 1903, à.........Fr. 96.592.733 08
supérieures de 7.845.909 42

à celles de 1902, qui avaient été de 88.746.823 66

Elles se répartissent ainsi qu'il suit, entre les deux grandes divisions de notre périmètre :

Paris proprement dit.........Fr. 88.050.239 78
Banlieue, hors fortifications... 8.542.493 30

Total.......................Fr. 96.592.733 08

Abonnés. — Le mouvement de nos abonnés pendant les années 1902 et 1903, divisés en abonnés ordinaires et abonnés sans frais, est donné dans le tableau suivant :

Dates	Abonnés ordinaires	Abonnés sans frais	Nombre d'abonnés
31 décembre 1903...	308.806	182.387	491.193
31 décembre 1902...	321.870	205.116	526.986
Augmentat. en 1903	13.064	22.729	35.793

Nous avons annoncé, l'année dernière, qu'en présence du nombre toujours croissant de nos abonnés, nous avions étudié une nouvelle organisation pour simplifier leurs rapports avec la Compagnie et leur éviter des déplacements.

Aujourd'hui, nous avons entièrement réalisé, pour Paris, cette décentralisation qui a été favorablement accueillie par nos abonnés et leur permet de régler dans les bureaux de ville de leur arrondissement toutes les questions relatives à leur abonnement.

Eclairage public. — Le nombre des becs de l'éclairage public en service, au 31 décembre 1903, était :

Dans Paris de	53.881
Hors Paris de	12.688
Total	66.569

En augmentation :

Dans Paris de	350
Hors Paris de	17
Total	367

Les municipalités ont continué, en 1903, la transformation des becs ordinaires et des appareils à récupération en brûleurs à incandescence.

La situation générale des appareils employés pour l'éclairage public est donnée pour Paris par le tableau ci-dessous :

	1902	1903	+ ou —
Becs ordinaires	3.297	2.969	— 328
Becs Auer	46.136	46.466	+ 330
Becs Denayrouze	2.934	3.345	+ 411
Becs Saint-Paul	1.095	1.029	— 66
Foyers à récupération	69	72	+ 3
	53.531	53.881	+ 350

La substitution des becs à incandescence aux becs précédemment employés sur la voie publique, à Paris, peut donc être considérée comme à peu près terminée.

Nous restons encore chargés de l'entretien total ou partiel des appareils publics munis de becs à incandescence des différents systèmes, moyennant des indemnités réglées par conventions spéciales de manière à nous rembourser des dépenses que nous impose ce service non prévu dans notre traité.

Conduites montantes. — Nous continuons à établir gratuitement ces conduites dans l'intérieur des maison, lorsque l'ensemble des conditions prévues dans la convention passée avec la Ville de Paris, le 31 juillet 1894, est rempli.

Il a été installé, en 1903, 1.050 conduites montantes, ce qui porte à 52.110 leur nombre total, au 31 décembre 1903.

Le nombre des abonnés branchés sur ces conduites était, à la même date, de ... 382.008

Il n'était, au 31 décembre 1902, que de ... 348.020

Augmentation ... 33.998

Le nombre des abonnés sur conduites montantes représente 72.49 % de la totalité de notre clientèle : cette proportion n'était que de 70.85 %, le 31 décembre 1902.

Principaux résultats de l'exploitation. — Le tableau ci-après donne le relevé des quantités de gaz livrées annuellement à la consommation, du 1er janvier 1856 au 31 décembre 1903.

Le même tableau donne à la fois les variations de consommation constatées chaque année et les dividendes distribués :

Années	[illegible]		Augmentation [illegible]	Dividende annuel	
	[illegible]		[illegible]	fr.	
1855	[illegible]		»	»	»
1856	[illegible]		6.561.675	40	»
1857	[illegible]		8.707.165	45	»
1858	[illegible]		6.116.660	50	»
1859	[illegible]		5.462.816	60	»
1860	75.518.922		7.890.806	70	»
1861	84.230.676		8.711.754	70	»
[illegible]	[illegible]		[illegible]	85	»
[illegible]	[illegible]		[illegible]	95	»
[illegible]	[illegible]		[illegible]	105	»
[illegible]	[illegible]		[illegible]	105	»
[illegible]	[illegible]		[illegible]	110	»
[illegible]	[illegible]	Exposition	[illegible]	115	»
[illegible]	[illegible]		[illegible]	120	»
[illegible]	[illegible]		[illegible]	102	» (1)
[illegible]	[illegible]	—	[illegible]	40	50 (2)
[illegible]	[illegible]		[illegible]	32	50
[illegible]	[illegible]		[illegible]	51	»
[illegible]	[illegible]		[illegible]	32	50
[illegible]	[illegible]		[illegible]	[illegible]	
[illegible]	[illegible]		[illegible]	60	»
[illegible]	[illegible]		[illegible]	62	»
1877	191.197.228		1.987.439	62	»
1878	211.949.517	Exposition	20.752.289	65	»
1879	218.813.875		6.864.358	65	50
1880	244.345.324		25.531.449	74	»
1881	260.926.769		16.581.445	78	50
1882	275.368.705		14.441.936	82	50
1883	283.864.400		8.495.695	78	»
1884	287.443.562		3.579.162	76	50
1885	286.463.999	—	979.563	75	»
1886	286.851.360	+	387.361	76	»
1887	290.774.540		3.923.180	76	»
1888	297.697.820		6.923.280	77	»
1889	312.258.070	Exposition	14.560.250	78	»
1890	307.861.880	—	4.396.190	75	»
1891	311.929.550	+	4.067.670	74	50
1892	308.900.930	—	3.028.620	72	»
1893	303.496.850	—	5.404.080	64	»
1894	300.823.710	—	2.673.140	62	50
1895	311.023.400	+	10.199.690	64	50
1896	318.020.060	+	6.996.660	65	»
1897	315.308.270	—	2.711.790	62	»
1898	320.031.250	+	4.722.980	49	» (3)
1899	325.874.001	+	5.842.751	59	»
1900	349.913.618	Exposition	24.039.617	61	»
1901	335.803.091	—	14.110.527	64	»
1902	335.418.788	—	384.303	65	»
1903	360.987.520	+	25.568.732	75	50

Canalisation. — Au cours de l'année 1903, notre réseau de conduites s'est accru de ... 9.269m,95

ainsi répartis :

Ville de Paris	8.792m,05
Banlieue, hors des fortifications	477m,90
Total égal	9.269m,95

Ces conduites sont établies en exécution de nos traités, ou lorsque leur produit promet d'être suffisamment rémunérateur.

La longueur totale du réseau, au 31 décembre 1903, est ainsi portée à ... 2.543.786m,03

se décomposant comme suit :

Ville de Paris	1.680.790m,92
Banlieue, hors des fortifications	862.995m,11
Total égal	2.543.786m,03

CHAPITRE II

Compte de premier établissement

Les dépenses de premier établissement effectuées en 1903 s'élèvent à ... Fr. 2.845.324 20

dont il faut déduire :

Pour diminution du matériel affecté aux charrois ... 33.015 38

Il reste ... 2.812.308 82

Si l'on retranche de cette somme de ... Fr. 2.812.308 82

le produit, en 1903, de la vente de terrains acquis postérieurement à 1856, date de la création de la Compagnie, soit ... 43.830 25

le solde se réduit à ... Fr. 2.768.478 57

D'autre part, nous avons réalisé une somme de ... 128.971 83

pour la vente de terrains provenant de l'ancienne usine de Belleville.

Cette rentrée réduit à ... Fr. 2.639.506 74

l'augmentation effective de l'actif premier établissement

Travaux dans les usines, ateliers et bureaux annexes de la Compagnie. — Usine de la Villette. — Etablissement de la manutention mécanique dans les ateliers de la distillation ... Fr 204 912 87

Usine de Saint Mandé — Achèvement du tout-à-l'égout ... 8.043 55

Usine d'Alfortville. — Mise à l'alignement du chemin de grande communication n° 38, chemin pavé entre l'appontement et la cour aux charbons ... 10.060 98

Usine de Clichy. — Appareils élévatoires de coke ... 13.162 55

Usine du Landy. — Modification des conduites de vapeur aux extracteurs ... 7.075 97

Installation dans les Usines d'appareils pour l'extinction du coke par aspersion ... 78.885 27

Usine des Goudrons. — Construction de deux cheminées verticales. — Outillages de l'usine. ... 7.887 46

Ateliers des Produits chimiques. — Travaux divers d'installation. — Outillage ... 5.035 14

Constructions diverses dans les autres usines et ateliers ... 45.616 39

Total ... Fr. 380.680 18

Canalisation. — La longueur des conduites nouvelles, posées en 1903, a été de 9.269m,95. On a dû, en outre, augmenter le diamètre des conduites anciennes sur une longueur de 2.885m,50.

L'ensemble de ces travaux de canalisation a coûté ... 282.550 11

Conduites montantes. — Les travaux d'installation de ces duites ont donné lieu à une dépense de ... 516.158 93

Branchements et compteurs. — Les dépenses de premier établissement portées au compte branchements et compteurs comprennent :

1° La valeur des branchements, robinets et compteurs établis dans l'année ;

2° La valeur des fourneaux de cuisine achetés dans l'année et portée gratuitement aux abonnés.

Ces fourneaux qui restent notre propriété et continuent à faire partie de notre actif mobilier, étaient au nombre de ... 408.067 » au 31 décembre 1903.

Il en existait ... 375.991 » le 31 décembre 1902.

Augmentation ... 32.076 »

Les dépenses de premier établissement portées au compte branchements et compteurs en 1903 se sont élevées à ... 1.583.908 13

Matériel et outillage. — Augmentation du matériel et de l'outillage du service des travaux et de l'exploitation ... 82.026 85

Total ... Fr. 2.845.324 20

A retrancher :

Matériel affecté au charrois. — Diminution du nombre des chevaux et des voitures, employés au transport du coke, des charbons, des goudrons et des eaux ammoniacales ... 33.015 30

Immeubles à vendre. — Produit des ventes de terrains devenus inutiles au service de l'exploitation, déduction faite des frais d'appropriation, de viabilité, etc ... 172 802 08

Total ... Fr. 205.817 46

L'augmentation du compte de premier établissement est donc de ... Fr. 2.639.506 74

Etablissement de la manutention mécanique dans les ateliers de distillation. — Nous vous disions l'année dernière que, pour maintenir à notre matériel de distillation toute

(1) C'est en 1869 que la Compagnie a commencé à payer à la Ville une redevance sur les bénéfices de l'exploitation.

(2) Les actions ont été dédoublées en 1870.

(3) C'est à partir de 1898, que les bénéfices ont été diminués des sommes mises à la charge des actionnaires, depuis 1895, par l'arrêt du Conseil d'Etat du 12 mai 1900.

sa supériorité, nous avions poursuivi depuis longtemps des études faites en vue de la création d'un outillage spécial de chargement et de déchargement des cornues horizontales et que ces études avaient heureusement abouti.

Au début de la saison d'hiver, nous avons mis en service courant deux batteries, soit 16 fours d'une de nos grandes usines qui sont desservies par nos nouvelles machines à charger et à décharger. Ces batteries fonctionnent depuis bientôt cinq mois en marche industrielle, et les résultats obtenus ont été particulièrement satisfaisants.

La Compagnie est donc en mesure aujourd'hui de généraliser l'emploi de cet outillage mécanique dans toutes ses usines.

Vente de terrains et d'immeubles. — La vente des terrains à Paris a subi depuis quelque temps un arrêt très marqué. En ce qui nous concerne, nous avons pu réaliser dans la banlieue :

La vente de terrains situés à Clichy, représentant une superficie de 1.275 mètres carrés 92, pour.....Fr.	43.288 50
Recettes diverses.....	541 75
Le solde de ces opérations est donc de.....Fr.	43.830 25

D'autre part, il a été réalisé en 1903, la promesse de vente des derniers terrains de l'ancienne usine de Belleville, soit un lot d'une contenance de 1.314 mètres carrés 14 pour le prix, déduction faite des frais de viabilité de .....Fr. 128.971 83

Sur l'emplacement de l'ancienne usine des Ternes, il nous reste encore à vendre une surface de 14.719 mètres carrés 607.

Le prix moyen du mètre carré vendu jusqu'à ce jour a été de 358 fr. 91.

Nous avons, d'autre part, à vous entretenir de la cession à la Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice, d'un terrain d'une valeur supérieure à 100.000 francs, pour laquelle vous aurez à prendre une résolution spéciale.

Ce terrain dépendant de l'usine à gaz d'Alfortville, mais inutilisé par l'exploitation, est limité, à l'Est, par la rue Véron, et, à l'Ouest, par le chemin de grande communication numéro 38 ; sa superficie est de 20.200 mètres carrés environ, et nous vous proposons de le céder moyennant le prix de 10 francs le mètre carré.

Enfin, nous vous demandons d'autoriser, par une autre résolution spéciale, conformément à l'article 37, paragraphe 8 des statuts, l'aliénation, au mieux de vos intérêts, de divers terrains et immeubles que possède la Compagnie, tant à Paris que dans la banlieue et qui sont sans utilité pour notre exploitation.

Votre conseil estime qu'il y aurait intérêt à chercher à les vendre. Le produit de cette opération concourrait à accroître les ressources de premier établissement.

Ces terrains et immeubles sont les suivants :

1° Une parcelle de terrain d'environ 1.262 mètres carrés, dont 339 mq 37 occupés par un bâtiment actuellement en location, située à Paris, quai de Passy, numéros 5 et 5 *bis ;*

2° Un autre immeuble, également en location, sis à Paris, quai de Passy, numéro 44, et rue de Boulainvilliers numéro 2, d'une superficie approximative de 1.565 mètres carrés ;

3° Un terrain d'une contenance d'environ 11.604 mq 75, situé à Aubervilliers, chemin de la Haie-Coq, à proximité de la route départementale.

Situation des dépenses et des ressources de premier établissement. — Le montant des dépenses de premier établissement, au 31 décembre 1902, était de.....Fr. 335.630.523 30

On vient de voir que, pendant l'exercice 1903, il s'est augmenté de..... 2.639.506 74

Par suite, le total, au 31 décembre 1903, s'est trouvé porté à 338.270.030 04

En regard de ces dépenses, le capital est représenté :

En actions, par	84.000.000 »	
En obligations, par	254.004.189 15	
Il faut y ajouter une somme de	2.246.799 49	
prélevée sur les produits de l'exploitation, en 1900, pour solder les dépenses de premier établissement excédant 3.200.000 francs.		
Soit un total de.....Fr.		340.250.988 64

Le montant des ressources mises à la disposition de la Compagnie excède donc celui des dépenses de.....Fr. 1.980.958 60

Sur cette somme, il reste à recouvrer 4.500 francs pour obligations non encore libérées.

Amortissement. — Le capital est représenté par :

336.000 actions
et 553.332 obligations

Jusqu'à ce jour, il a été remboursé sur le capital :

297.417 actions
et 473.122 obligations,

de sorte qu'il reste à rembourser d'ici à la fin de la concession :

38.583 actions
et 80.210 obligations.

CHAPITRE III.

Compte d'exploitation

Le détail donné ci-après des dépenses et des recettes de l'exploitation est la reproduction textuelle de celui qui se trouve au verso du bilan.

Nous nous bornerons à vous en indiquer les résultats principaux :

Dépenses

1° Fabrication. — Matières.		
Matières premières de distillation.		24.276.138 78
Chauffage au coke, au goudron, etc.....		5.126.436 93
Gaz en magasin au 1er janvier 1903.....		64.029 »
2° Service des usines.		
Personnel et main-d'œuvre...		5.371.077 93
Entretien : usines, fours et cornues, matériel et outillage, remplacement de générateurs, etc.		1.909.935 16
Frais accessoires de distillation		1.329.535 14
Matières d'épuration et main-d'œuvre		412.903 53
3° Service de l'éclairage et de la canalisation.		
Personnel : ingénieurs, agents à traitement fixe.....		2.699.490 15
Entretien des conduites.....		1.758.301 04
Entretien des conduites montantes		439.627 46
Frais divers, amendes, timbres, impressions, etc.....		554.968 09
Travaux divers et installations gratuites chez les abonnés		797.511 13
4° Administration centrale.		
Conseil d'administration et comité d'exécution		300.000 »
Personnel		1.439.657 93
Frais divers, frais de bureaux, de chauffage, etc.....		702.653 51
Servitudes, accidents, secours, etc.....		554.787 33
Contentieux, frais judiciaires		60.386 11
Débiteurs de gaz insolvables.		24.672 95
Loyers, assurances et entretien des bâtiments.....		394.419 76
Etudes et expériences.....		274.754 24
5° Charges de capital.		
Emprunts :		
Intérêts......Fr.	2.414.900 »	
Amortissement..	19.340.000 »	
		21.754.900 »
Annuité du fonds d'amortissement des actions.....		987.457 41
6° Charges municipales.		
Redevance de 2 centimes par mètre cube de gaz.....		6.280 791 16
Location du sous-sol des rues		200.000 »
Allumage, extinction et entretien des appareils d'éclairage public, déduction faite de la rémunération que paie la Ville de Paris par appareil et par jour		1.392.763 60
7° Charges envers l'Etat.		
Impositions		1 128.139 39
Subvention		6.000 »
Abonnement pour timbre de titres		83.696 86
8° Caisses de retraite et de prévoyance.		
Service des pensions et prélèvements pour la constitution des caisses de retraites.....		1.771.792 24
Subvention complémentaire à la caisse de prévoyance.....		315.096 61
Total des dépenses de l'exploitation.........Fr.		82.405.923 44

Produits

Produit de la vente du gaz.fr.	96.592.733 08
Gaz restant en magasin au 31 31 décembre 1903.....	71.857 »
Coke de cornues.....	17.161.401 33
Goudrons	2.376.301 33
Eaux ammoniacales.....	2.353.603 26
Location de compteurs et de branchements, entretien des robinets	3.229.503 40
Intérêts de fonds et escomptes	1.290.230 90
Briqueterie	4.229 58
Total des produits de l'exploitation.........Fr.	123.079.859 88

En retranchant de ce produit le total des dépenses indiquées plus haut, on obtient, pour les bénéfices de l'exercice 1903, la somme de.....Fr.	40.673.936 44
A ajouter le solde de la liquidation de 1902.....	369.637 83
Total.....Fr.	41.043.574 27
Si l'on réserve, pour liquider les dépenses qui n'ont pas été soldées au 31 décembre 1903...	543.574 27
il reste à répartir.....Fr.	40.500.000 »
Prélèvement en faveur de la Compagnie, conformément au traité du 7 février 1870.....	11.200.000 »
Reste.....Fr.	29.300.000 »

dont la moitié, soit 14.650.000 francs, doit être versée, à titre de redevance à la Ville de Paris.

En conséquence, la somme revenant aux actionnaires se composera :

1° Du prélèvement ci-dessus.	11.200.000 »
2° De la moitié des bénéfices partagés	14.650.000 »
3° De la somme de..... portée au crédit des actionnaires, en conformité du vote de l'assemblée générale du 23 mars 1875.	50.000 »
4° Du solde des bénéfices de 1902 non distribués au mois d'avril 1903, reporté au crédit des actionnaires.....	162.749 35
Total.....Fr.	26.062.749 35

A déduire :		
1° La somme à verser à la réserve spéciale, à raison de 1 franc par action conformément au vote précité .....Fr.	336.000 »	
2° Le complément d'amortissement des actions, mis à la charge exclusive des actionnaires par l'arrêt du Conseil d'Etat du 12 mai 1900	3.493.792 59	
Total.....		3.829.792 59
Reste à répartir.....Fr.		22.232.956 72

Sur cette somme, il a été payé un acompte de 12 fr. 50 par action de capital, en octobre 1903, soit .... 706.350 »

Reste........Fr. 21.526.606 76

On peut donc distribuer à toutes les actions de capital ou de jouissance un dividende de 63 francs, en reportant à nouveau 358.606 francs 76.

En ajoutant à ce dividende de ....Fr. 63 »
l'acompte de........ 12 50

payé en octobre dernier aux actions non amorties, le dividende total afférent à l'exercice 1903 sera, pour les actions de capital, de........Fr. 75 50

supérieur de 10 fr. 50 à celui de 1902.

Justification de la liquidation de 1902

La somme réservée pour la liquidation de 1902, avant tout partage avec la Ville, afin de régler les dépenses qui n'avaient pu être soldées au 31 décembre de la même année, était de........Fr. 471.977 35

La liquidation au 31 décembre 1903 des comptes arriérés s'établit comme suit :

Dépenses. — Pertes sur fournitures de gaz ; règlement de primes et de comptes arriérés, charges diverses.Fr. 207.360 85

Recettes. — Dividendes prescrits et divers 105.021 33

Excédent de dépenses 102.339 52

La différence, soit........Fr. 369.637 83

a été ajoutée au bénéfice de 1903.

Sous-produits et travaux mécaniques

Coke. — Le produit retiré du coke a été, en 1903, de........Fr. 17.101.401 33
supérieur de........ 269.800 31

à celui de 1902, qui avait été de 16.891.601 02

Goudrons et produits chimiques. — Les résultats des ventes des goudrons et produits chimiques ont atteint :

Pour les goudrons........Fr. 2.376.301 33
Pour les produits chimiques, eaux ammoniacales, vieilles matières d'épuration, etc........ 3.353.603 26

Total........Fr. 4.729.904 59
en augmentation de........ 1.372.761 96

sur les résultats obtenus en 1902, qui s'étaient élevés à...Fr. 3.357.142 63

La vente des goudrons a donné, en 1903, des résultats très supérieurs à ceux de 1902. Le brai, qui était en hausse considérable, a été le principal facteur de cette plus-value.

Les produits chimiques ont également bénéficié de cours plus avantageux sur les produits ammoniacaux.

Appareils de chauffage au gaz. — Nous continuons à recevoir dans nos magasins un grand nombre de visiteurs qui ont envoyé des commandes pour 5.378 appareils de chauffage de cuisine.

L'abaissement du prix du gaz a donné une nouvelle impulsion à l'emploi de ces appareils.

Moteurs à gaz. — On comptait au 31 décembre 1903, 3.1[illegible] moteurs à gaz d'une force totale de [illegible] chevaux, à Paris et dans les communes que nous desservons.

C'est une augmentation de 136 machines et de [illegible] chevaux sur la situation au 31 décembre 1902.

Leur consommation a été en 1903 de [illegible] mètres cubes, supérieure de 1.438.635 mètres cubes à celle de 1902 qui n'avait été que de [illegible] mètres cubes.

Réserve spéciale

Cette réserve, instituée par décision de l'assemblée générale des actionnaires du 23 mars 1875, est formée au moyen d'un prélèvement annuel de 1 franc par action. On y a ajouté le montant des sommes versées en 1888 et en 1889 par la Ville de Paris, pour se libérer du prêt consenti en 1872.

Au 31 décembre 1903, la situation de la réserve spéciale était la suivante :

Prélèvements annuels et montant des sommes versées en 1888 et 1889...Fr. 17.512.947 32
Intérêts cumulés........ 13.665.907 39

Total........Fr. 31.178.854 71

Cette somme était représentée, au 31 décembre 1903, par 300.916 francs de rentes françaises, 10.245 obligations de la Compagnie Parisienne du Gaz, 28.301 obligations 3 % des chemins de fer de l'Est, du Midi, de la Grande-Ceinture, de l'Ouest, du Nord, d'Orléans et de Paris-Lyon-Méditerranée.

Le tout ayant coûté........Fr. 27.432.365 59
il restait disponible........ 3.746.489 12

provenant d'obligations sorties aux derniers tirages ; mais il en a été fait, depuis le 31 décembre 1903, emploi en valeurs de même nature.

Comme vous le savez, cette réserve appartient exclusivement aux actionnaires.

Institutions de prévoyance

Les institutions de prévoyance fondées par la Compagnie dans l'intérêt du personnel sont :

La Caisse de prévoyance ;
Les Caisses des retraites ;
La Caisse d'économie ;

Caisse de prévoyance. — Cette caisse a pour but d'assurer les soins médicaux et pharmaceutiques aux employés et ouvriers malades, de leur allouer pendant leur maladie une indemnité égale à la moitié de leur traitement ou de leur salaire, de pourvoir gratuitement à leurs funérailles, et de venir en aide aux veuves et aux enfants mineurs des employés et ouvriers décédés.

Elle est alimentée par une retenue de 1 % sur les jetons de présence des administrateurs, sur les appointements et les salaires, et par une subvention égale de la Compagnie.

Les dépenses ont atteint, pendant l'année 1903, le chiffre de........Fr. 534.373 99

Les recettes ont produit seulement 426.386 65

suivant le détail ci-après :

Retenue de 1 %......Fr. 207.109 27
Subvention égale de la Compagnie........ 207.109 27
Recettes diverses....... 12.168 11

Total égal........ 426.386 65

Les dépenses ont donc excédé les recettes de........Fr. 107.987 34

qui ont été mis à la charge de l'Exploitation.

D'ailleurs, outre les secours distribués sur les fonds de la Caisse de prévoyance, la Compagnie accorde une allocation égale au complément de leur traitement ou de leur salaire aux employés et aux ouvriers malades quand ils se recommandent pour leur bon travail, l'ancienneté de leurs services, leurs charges de famille, etc.

Elle a, de ce fait, payé en 1903, une somme de 174.789 fr. 98

Caisses des retraites. — Il existe deux Caisses de retraites : l'une pour les ouvriers, l'autre pour les employés.

La première a été fondée en exécution de la délibération que vous avez prise le 29 mars 1893.

La seconde a été créée en vertu d'une résolution de l'assemblée générale du 26 mars 1859, modifiée par celles des 23 mars 1875 et 29 mars 1894.

Les pensions attribuées en exécution de ces règlements ont été imputées sur les produits de l'exploitation, sans retenue aucune sur les salaires ou sur les traitements.

Caisse des retraites des ouvriers. — Cette caisse a donné lieu, pendant l'année 1903, aux opérations suivantes :

Il a été payé sur les produits de l'exploitation :

1° Pour les pensions de retraite accordées depuis le 1er janvier 1893, point de départ du fonctionnement de la Caisse des retraites 153.842 84

2° Pour les pensions de retraite accordées avant le 1er janvier 1893 19.136 60

Total........Fr. 172.979 44

Il a été prélevé également 80.000 francs sur les produits de l'exploitation, en vertu de la résolution prise par l'Assemblée le 29 mars 1893.

Le montant du capital constitué par les prélèvements faits depuis 1894 et par les intérêts cumulés atteignait au 31 décembre 1903, 1.448.603 fr. 72.

Il est représenté par :

897 obligations 3 % des chemins de fer du Nord, de l'Est, du Midi, et de Paris-Lyon-Méditerranée ;

Et 25.717 francs de rentes françaises 3 %.

Le tout ayant coûté 1.298.540 fr. 51, avec un solde en caisse de 150.063 fr. 21, dont il a été fait emploi, depuis le 31 décembre 1903, en valeurs de même nature.

Caisse des retraites des employés. — Cette Caisse a donné lieu, pendant l'année 1903, aux opérations suivantes :

Il a été payé, sur les produits de l'exploitation :

1° Pour les pensions de retraites accordées depuis le 1er janvier 1881, point de départ du fonctionnement de cette Caisse de retraites, la somme de........Fr. 624.354 73

2° Pour les secours annuels renouvelables accordés avant le 1er janvier 1881........ 15.823 08

Total........Fr. 640.177 81

Il a été prélevé également sur les produits de l'exploitation :

1° En vertu de la résolution de l'Assemblée en date du 29 mars 1894........Fr. 858.300 »

2° En vertu de celle du 27 mars 1897 .... 55.294 66

Total........Fr. 913.594 67

Le montant du capital constitué par les prélèvements faits depuis l'origine et par les intérêts cumulés atteignait, le 31 décembre 1903, 14.704.218 fr. 60.

Il est représenté par :

21 actions et 1.650 obligations de la Compagnie Parisienne du Gaz ;

7.317 obligations 3 % des chemins de fer du Nord, de l'Est, du Midi et de Pris-Lyon-Méditerranée ;

260.102 francs de rentes françaises 3 % ;

Et 1.636.848 francs d'espèces en caisse, dont il a été fait emploi, depuis le 31 décembre 1903 en valeurs de même nature.

(A suivre.) 171

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

… en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	11 Août 1904	18 Août 1904	25 Août 1904
.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	19	21	19.25
.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	16.75	16.75	17.75
.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	69	69	65
.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	197	203.50	200
.000	25	Ferreira	330	619	617	514.50	519	519.50
.000	25	French Rand	47	94	92.50	70	70.75	70
.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	131.50	132	132 50
.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	66.50	66.50	66 75
.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	51.25	53	53.50
.000	25	Lancaster	69	81	73.25	50	50.75	50.25
.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	50	50	50
.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	89	91.50	90
.000	25	May Consolitated	93	128	120	99.75	101	101
.000	25	Primrose (New)	175	122	109	96	96	96
.000	25	Rand Mines	865	315	293	247.50	256	252
.000	125	Robinson Gold	125	294	289	234.50	234.50	231.50
.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	5	5	6
.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	40 50	41.75	42
.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	61.50	62.75	61
.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	163 50	164.50	163
.000	25	Wemmer	262	360	355	270	275	275
.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	15	15	15
.000	25	West Rand	85	65	59	47 25	50	47
.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	27.50	27.50	27.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	11 Août 1904	18 Août 1904	25 Août 1904
—	—	Callao	—	—	—	9.50	9	10
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	35	36	36
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	476.50	478	463
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	90.70	93.75	93.25
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	50	50	49

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	11 Août 1904	18 Août 1904	25 Août 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	25.50	25 50	25.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	37.75	40	38 2
—	—	Cassinga	—	20	36	34	35.50	35 75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	151.50	156.50	153
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	35	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22 75	22.75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	39	39.50	39
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	11.75	11.75	11 75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	32 75	33	32 50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	72 25	75.25	73 50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	95.50	99.50	93

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	11 Août 1904	18 Août 1904	25 Août 1904
000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 1/8	6 7/8	6 15/16
000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 1/8	2 3/16	2 1/4
150	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16
000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 9/16	1 3/16	1 3/16
000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	13/16	13/16	13/16
250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	—	—	—
000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	—	—	—
000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6	5 15/16	5 13/16
000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 1/8	3 1/16	3
000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	—	—	—
000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13 1/4	13	13
000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 3/4	14 3/4	14 3/4
000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/8	4 7/8	4 15/16
000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	4 7/8	4 3/4	4 3/4
025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 5/8	2 9/16	2 3/4
730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 15/16	8 1/16	8
000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21 1/2	20 1/2	20 3/4
000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 3/4	5 3/4	5 5/8
000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 13/16	2 11/16
000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/1	3 1/16	3 1/16
000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 9/16	5 5/16	5 3/8
000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 1/4	11 1/4
000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	5/16	5/16
000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 1/8	3 1/8	3 1/8
000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 1/8	4 3/16	4 1/4
000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/2	8 1/4	8 3/8
864	1	Heriot (New)	65	6	4	3	3	3
000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 7/8	4 7/8	4 7/8
000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 7/8	3	3
895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 3/8	4 1/2	4 1/2
250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8
000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 5/8	5 11/16	5 5/8
269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2	2 1/8	2 1/8
000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 3/4	3 5/8	3 11/16
000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	13/16	13/16	13/16
000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 5/8
500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5/8
005	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
750	1	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	4	4	4
620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	8 1/2	8 5/8	8 9/16
000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 5/16	2 5/16	2 5/8
000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 3/4	5 5/8	5 5/8
000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 9/16	2 1/2	2 1/2
000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	3/4	3/4	3/4
000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/4	4 3/8	4 3/8
000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 13/16	3 13/16	3 13/16
000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1	1
989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 1/8	10 1/8	10 1/16
000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	2 15/16	3	3
000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 3/8	2 3/8	2 3/8
000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 5/8	9 1/4	9 1/4
000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 7/16	5 7/16	5 7/16
000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 3/4	8 3/4	8 3/4
000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	2	2	1 3/4
000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4	3 7/8	3 7/8
000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 3/4	3 3/4
000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 7/8	4	3 15/16
000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 5/8	6 5/8	6 5/8
000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11	11	11
775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2	2	2
085	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 13/16	3 7/8	3 7/8
000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 7/16	3 5/16	3 5/16
772	1	Worcester	40	2	1	1 3/4	1 3/4	1 3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	11 Août 1904	18 Août 1904	25 Août 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 1/2	3 1/2	3 3/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 5/8	2 5/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1	1	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	3/8	3/8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 1/8	6 3/16	6 1/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/6	25/0	23/0	23/0	23/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1	1	15/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	7/16	7/16	7/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 5/8	1 9/16	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	2 7/8	2 13/16	2 7/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	3 3/4	3 7/8	3 5/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 5/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 13/16	1 3/4	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6/6	6/6	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 1/2	1 1/2	1 9/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	11 Août 1904	18 Août 1904	25 Août 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	3/4	3/4	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 11/16	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	11/16	11/16	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 3/4	15 3/4	15 3/4
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 13/16	1 7/8	1 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5	4 11/16	4 7/8
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	5/8	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/4	2 1/4	2 3/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	11 Août 1904	18 Août 1904	25 Août 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	22/9	22/0	22 6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	—	—	—
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 3/16	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Exp¹	.	1/2	9/16	7/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	.	3 3/8	2 1/4	2 5/16	2 1/16	2
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	7/16	7/16	5/16	1/4	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	7/16	7/16	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	40 0	42/0	42/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 1/8
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	5 3/4	5 3/4	5 3/4

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	11 Août 1904	18 Août 1904	25 Août 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/6	30/6	30/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	18 9/16	18 3/4	18 13/16
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	104	107	105	105	1 5
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 1/2	27 1/2	27 3/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 11 août	18 août	25 août
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 12	98 10	98 15
		Compt.				98 15	98 17	98 20
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				98 05	98 10	98 20
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	471 ..	475 ..	473 50
860.500	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	.. ..	79 50	80 ..
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	83 25
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 ..	495 ..	494 ..	497 ..	... ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %..................	20 ..	555 ..	555 ..	549 25	550 ..	551 50
168.005	400	**1869** 3 %..................	12 ..	442 ..	... ..	... ..	462 ..	455 ..
1041670	400	**1871** 3 %..................	12 ..	413 ..	... ..	406 50	406 50	406 50
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	105 50	105 ..	105 ..
442 226	500	**1875** 4 %..................	20 ..	560 ..	... ..	563 50	563 .	564 50
229.006	500	**1876** 4 %..................	20 ..	558 ..	... ..	567 ..	564 ..	564 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %................	10 ..	379 ..	372 ..	378 ..	378 25	380 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	99 25	99 25	99 25
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %.............	10 ..	378 ..	372 ..	379 ..	378 50	378 50
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 75	98 75	98 75
668.154	500	**1898** 2 %..................	10 ..	414 ..	... ..	421 ..	421 ..	422 50
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	106 50	106 50	107 ..
411.939	500	**1899** 2 %..................	10 ..	400 ..	... ..	410 ..	410 ..	408 50
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	101 25	102 50	102 ..
[illegible]	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	443 50	442 ..	442 .
»	125	— cinquièmes..............	.. ..	... ..	90 50	90 50	90 50	90 25
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	401 25	402 25	403 25
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
766.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	483 ..	484 ..	484 ..
[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	506 ..	505 ..	506 50
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	503 50	504 50	508 .
[illegible]	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	439 50	436 ..	433 50
[illegible]	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	478 ..	478 ..	480 ..
[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	403 ..	401 50	403 ..
[illegible]	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	464 50	464 50	465 50
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	482 ..	487 ..	481 ..
[illegible]	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... ..	... ..	472 ..	470 .	469 ..
[illegible]	[illegible]	Foncières 1903 3 % 100 f. p.	.. ..	... ..	498 ..	497 ..	496 50	497 75
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	50 ..	50 50
[illegible]	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	50 ..	50 50
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	555 ..	555 ..	553 ..
[illegible]	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	443 ..	442 ..	441 ..
[illegible]	400	**Immeubles de France**....	6 ..	122 ..	116 ..	... ..	119 ..	119 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	140 ..	140 ..	140 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom...	135 41	3700 ..	3820 ..	3825 ..	3820 ..	3800 ..
[illegible]	[illegible]	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1177 ..	1177 ..	1178 .
40.000	[illegible]	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	420 ..	420 ..	425 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	37 50	700 ..	730 ..	734 ..	750 ..	760 ..
[illegible]	[illegible]	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	690 ..	600 ..	600 ..	600 ..	600 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	490 ..	491 ..	... ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	675 ..	680 ..	682 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	[illegible]	623 .	6.5 ..
[illegible]	[illegible]	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	788 50	788 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Lyonnais**..........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1138 ..	1139 ..	1140 .
[illegible]	[illegible]	**Crédit Mobilier**..........	5 ..	85 ..	91 50	92 ..	93 ..	92 50
[illegible]	[illegible]	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	313 50	315 ..	318 .
[illegible]	[illegible]	**Société Générale**..........	15 36	623 ..	624 ..	625 ..	625 ..	626 ..
[illegible]	[illegible]	**B. Fr. p. le Comm. et l'Indus.**	4 %	198 ..	220 ..	215 ..	213 ..	212 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	550 ..	545 ..	547 ..	545 ..
[illegible]	[illegible]	**Rente Foncière**............	.. ..	192 ..	140 ..	148 ..	146 ..	148 ..
[illegible]	[illegible]	**Immeubles de France**..	.. ..	30 ..	.. ..	33 ..	33 ..	.. ..
[illegible]	[illegible]	**Banque de l'Algérie**.......	33 20	... ..	... ..	1390 ..	1385 ..	1390 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**.........	30 ..	710 ..	673 .	715 ..	712 ..	714 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	440 50	440 50	442 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	681 ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	441 ..	432 ..	432 ..
[illegible]	[illegible]	— — % tit. rouges	15 ..	... ..	... ..	435 ..	431 25	435 ..
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	435 ..	421 ..	427 50	427 ..	430 .
[illegible]	[illegible]	Act. **Est Algérien**........	30 ..	710 ..	690 ..	712 ..	[illegible]	709 50
[illegible]	[illegible]	Obl. 3 %.....	15 ..	448 ..	440 ..	435 ..	434 50	442 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**.....................	35 50	910 ..	887 ..	900 .	901 ..	900 .
[illegible]	[illegible]	— de jouiss..........	15 50	417 ..	390 ..	[illegible]	.. ..	394 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. 52-54-56 5 %........	25 ..	660 ..	.. ..	657 ..	658 .	657 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 %............	15 .	453 ..	[illegible]	451 .	452 ..	450 75
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv..........	15 .	455 ..	[illegible]	455 ..	453 75	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %...........	12 50	... ..	... ..	408 25	408 25	410 ..
[illegible]	[illegible]	— Ardennes 3 %......	15 ..	... ..	... ..	447 .	447 ..	447
[illegible]	[illegible]	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	448 50	448 25

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture 11 août	18 août
»	500	Act. **Lyon**..................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1329 ..	1325 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %............	50 ..	... ..	... ..	1280 ..	1282 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	449 75	449 50
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	447 ..	447 ..
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	446 ..	446 ..
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	446 ..	.. ..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	446 50	448 ..
4851603	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	456 ..	452 ..	446 75	447 25
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	451 50	451 50
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 ..	... ..	405 ..	404 ..
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 ..	451 ..
233.924	500	Act. **Midi**..................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1145 ..	1155 ..
2494496	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	452 ..	448 ..	446 50	445 ..
652.202	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	449 ..	448 ..	451 50	451 25
503.437	500	Act. **Nord**..................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1728 ..	1730 ..
2897215	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	469 ..	466 ..	461 ..	461 ..
353.439	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	465 ..	459 ..	463 ..	463 50
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	420 ..	421 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	... ..	... ..	453 ..	455 ..
482.439	500	Act. **Orléans**..............	59 ..	1490 ..	1418 ..	1460 ..	1450 ..
117.561	»	— — jouiss........	43 50	1040 ..	995 ..	1010 ..	1015 .
3270732	500	Obl. — 3 %............	15 ..	459 ..	454 ..	448 ..	447 75
1358977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	443 ..	452 50	451 ..
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	405 50	405 25
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	444 ..	443 50
255.257	500	Act. **Ouest**................	38 50	900 ..	852 ..	870 ..	878 ..
3211148	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	453 ..	443 ..	446 50	446 ..
1364941	500	— — 3 % nouv..........	15 .	450 ..	445 ..	452 ..	450 ..
338.437	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	405 50	406 ..
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	630 ..	629 ..
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	443 ..	445 ..
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	220 ..	221 ..
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	424 75	425 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	535 ..	536 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)					
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 .	... ..	347 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	610 ..	617 ..
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1850 ..	1875 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	... ..	606 ..
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	... ..	740 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	472 ..	480 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	158 ..	155 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	218 ..	213 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	665 ..	540 ..	516 ..	530 ..
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	... ..	185 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	... ..	... ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	217 ..	215 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	27 ..	27 ..
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	571 ..	571 ..
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	133 ..	186 ..	185 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	163 ..	180 ..	202 ..	219 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	8 50	8 ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	138 ..	136 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	245 ..	250 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	... ..	595 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	337 ..	340 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse).........	5 ..	90 ..	82 ..	82 ..	81 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	480 ..	481 ..	483 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	460 ..	460 ..
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	105 ..	103 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4180 ..	4178 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1890 ..	1895 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	573 ..	576 ..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	135 ..	156 ..	150 ..	150 ..
70.121	500	**Le Printemps**...............	32 50	590 ..	526 ..	525 ..	525 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 ..	625 ..	690 ..	682 ..	691 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	928 ..	938 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	... ..	290 ..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**					
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f.20)	2 50	93 25	90 40	88 05	88 60
»		**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	80 20	85 30	82 75	83 ..
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 50	86 ..	86 80
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 50	102 50
»		**Brésil** 4 ½ % 1888...........	4 50	82 65	83 50	86 40	. ..
»		— 4 % 1889...............	4 ..	77 25	78 15	78 60	78 65
8 613 700 £		— 5 % 1898...............	4 ..	102 75	104 20	104 30	104 15
57.719 ob.		**Bulgarie** 5 % 1896.........	5 ..	431 ..	431 .	418 ..	421 ..
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	103 20	93 50	93 40	93 ..
764.675 f.		**Congo** ots 1888............	.. ..	82 ..	77 ..	78 50	.. ..
»		**Danemark** 3 % 1894.......	3 ..	95 25	88 60	.. ..	.. ..
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	102 90	102 30
»		— (Unifiée 7 %)........	4 ..	106 50	106 35	106 70	106 95
»		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	102 30	102 30
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	88 27	86 70

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	20 juil.	27 juil.	3 août	10 aoû	17 aoû	24 aoû
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	90 30	90 »	90 »	89 90	89 90	89 90
Russe Orient 4 0/0	92 10	91 90	91 80	91 20	91 10	90 80
Extérieure Espagnole	86 25	85 50	85 50	86 10	86 40	86 90
Hongrois	100 20	100 30	100 40	100 70	100 60	100 20
Turc Unifié	83 30	83 »	83 25	83 50	83 70	84 10
Italien 4 0/0	103 70	103 90	103 80	104 30	104 40	104 50
Chemins de fer						
Autrichiens	135 60	135 10	135 60	135 70	135 60	135 »
Lombards	17 30	17 30	17 70	18 40	18 50	19 20
Gothard	» »	188 40	190 50	189 70	» »	» »
Banques						
Reichsbank	153 80	153 70	154 »	153 70	153 60	153 90
Crédit	200 20	199 70	200 60	202 70	202 40	201 20
Deutsche Bank	217 10	217 70	219 »	219 70	220 40	220 20
Disconto	186 60	185 60	188 20	189 60	190 »	189 50
Darmstadt-Bank	137 40	136 70	137 40	139 50	139 50	141 »
Berl-Handels	153 »	152 20	155 50	159 »	159 »	158 90
Dresde-Bank	149 »	148 10	153 60	154 90	156 10	155 »
National-Bank	122 »	120 75	122 25	123 25	123 10	122 60
Change sur Paris 8 jours	80 95	81 »	81 »	81 »	81 »	80 95
— — Londres —	20 42	20 45	20 44	20 45	20 45	20 43
— — Vienne —	85 15	84 60	85 20	85 20	85 30	85 25
— Pétersbourg 3 mois	212 60	» »	212 55	» »	» »	» »
Roubles comptant	216 05	216 »	216 »	216 20	216 25	216 30

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	20 juil.	27 juil.	3 août	10 aoû	17 aoû	24 aoû
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	88 75	87 81	87 87	88 06	88 25	87 75
Roupies 3 1/2 0/0	65 62	65 87	65 87	66 »	66 »	66 »
Brésil 4 0/0	77 25	76 75	77 25	78 25	78 »	78 25
Argentine 5 0/0	101 »	101 »	102 25	101 25	101 25	101 12
Mexicain 6 0/0	102 »	102 »	102 »	102 »	102 25	102 25
Turc unifié	84 50	83 75	84 37	84 75	85 12	85 50
Bulgare 1892	92 »	92 »	92 »	92 »	92 »	92 »
Egypte Unifiée	104 25	104 75	104 87	104 75	104 75	105 12
Grec Monopole	47 50	47 »	46 50	46 50	47 »	47 25
Italien 4 0/0	102 »	101 75	102 25	102 50	102 75	102 50
Russe consolidé	92 »	91 50	91 50	91 50	91 25	91 25
Portugais 3 0/0	62 25	62 »	62 50	62 37	62 37	62 25
Espagne Ext. 4 0/0	85 50	84 50	85 12	85 50	85 87	86 25
Hongrois	99 25	99 25	99 50	99 50	99 50	99 62
Français 3 0/0	97 »	97 »	97 »	97 »	97 »	97 »
Divers						
Banque de Roumanie	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
Suez	165 50	165 50	164 50	164 50	164 50	164 50
Banque Ottomane	12 62	12 50	12 62	12 62	12 62	12 62
Rio-Tinto	53 87	52 56	52 62	52 75	53 43	53 87
Brighton A	123 75	122 »	120 50	120 »	118 »	115 50
Argent en barres	26 87	26 75	27 »	26 81	26 37	26 37
Change sur Paris	25 36	25 37	25 37	25 37	25 36	25 37
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 81	3 »	2 90	3 »	2 87	2 87

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	20 juil.	27 juil.	3 août	10 aoû	17 aoû	24 aoû
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	118 65	118 80	119 »	119 25	119 25	119 25
— — Argent	99 30	99 35	99 35	99 25	99 30	99 25
— — Papier	99 30	99 35	99 40	99 25	99 35	99 25
Hongrie Rente Or	118 60	118 70	118 90	119 05	119 »	119 »
— Rente Couronne	97 10	97 10	97 05	97 05	97 10	97 10
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1018 »	1018 »	1022 »	1047 »	1040 »	1034 »
Lemberg-Czernowitz	574 50	575 »	575 »	577 »	575 »	577 »
Ferd.-Nord	5450 »	5450 »	5430 »	5430 »	5405 »	5440 »
Autriche Nord-West	415 »	414 »	414 »	414 »	415 »	414 »
Staatsbahn	633 »	632 »	632 »	635 »	634 »	630 »
Lombards	81 »	82 »	83 »	86 »	87 »	90 »
Change sur Londres	239 80	239 90	239 85	239 97	239 70	239 72
— Paris	95 08	95 07	95 06	95 06	94 97	94 95
Napoléons d'or	19 02	19 04	19 03	19 03	19 05	19 06

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	20 juil.	27 juil.	3 août	10 aoû	17 aoû	24 aoû
Agio de l'or	18 »	16 »	19 »	18 »	19 »	20 50
Change sur Paris	636 »	633 »	637 »	635 »	637 »	646 »
Change sur Londres	47 87	45 12	44 75	44 93	44 75	44 18

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	20 juil.	27 juil.	3 août	10 aoû	17 aoû	24 aoû
Dette intérieure 4 0/0	76 65	76 55	76 70	76 95	76 95	77 35
Change sur Londres à vue	34 76	34 87	34 84	34 86	34 84	34 79
— sur Paris à vue	37 82	38 12	38 20	37 97	37 87	37 77
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	76 75	76 60	76 70	76 92	77 05	77 32
Nord Espagne	48 80	48 10	48 35	48 85	48 80	49 50
Saragosse	82 65	81 55	81 25	81 80	81 55	81 65
Change sur Paris	38 10	38 35	38 40	38 20	38 25	38 15

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	20 juil.	27 juil.	3 août	10 aoû	17 aoû	24 aoû
Rente Belge 3 0/0	99 80	99 70	99 80	99 65	99 65	99 70
— — 2 1/2 0/0	87 »	86 87	86 50	87 »	87 50	86 50
Banque Nationale	4240 »	4300 »	4340 »	4375 »	4370 »	4380 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	637 50	626 »	641 »	645 »	638 »	635 »
— Congo (p. d. f.)	2817 »	2910 »	2942 »	2950 »	2900 »	2900 »
Extérieure 4 0/0	85 34	84 56	85 12	85 75	86 06	86 37
Brésil 4 0/0	77 25	77 30	77 12	77 87	78 12	78 18
Change sur Amsterdam	208 85	208 50	208 75	208 62	208 55	208 55
— sur Berlin	123 37	123 25	123 30	123 25	123 30	123 35
— sur Londres	25 23	25 23	25 23	25 23	25 22	25 23
— sur Paris	99 96	99 92	99 95	99 90	99 92	99 91
Anvers						
Change sur Paris	99 98	99 95	99 97	99 95	99 95	99 95
— sur Berlin	123 30	123 27	123 20	123 30	123 20	123 30
— sur Londres	25 13	25 24	25 24	25 24	25 23	25 24

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	20 juil.	27 juil.	3 août	10 aoû	17 aoû	24 aoû
Rente Italienne 4 0/0	102 77	103 07	103 13	103 65	103 80	104 05
Ch. de fer Méditerranée act.	440 »	444 »	462 »	453 »	453 »	464 50
— Méridionaux act.	709 »	719 »	722 »	716 »	717 »	725 »
Banque d'Italie act	1100 »	1119 »	1117 »	1125 »	1121 »	1121 »
Crédit Foncier Italien act.	547 »	550 »	550 »	555 50	558 »	564 »
Comp. Nav. générale	455 »	461 »	458 50	457 50	458 »	457 »
Eau Marcia	1455 »	1455 »	1455 »	1456 »	1461 »	1458 »
Change sur la France	99 97	99 97	100 »	100 »	100 02	100 »
— sur Londres	25 23	25 27	25 25	25 26	25 26	25 26
— sur Berlin	123 40	123 42	123 35	123 40	123 42	123 50
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	102 67	102 90	103 10	103 57	103 85	104 02
Chemins de fer Méridionaux	708 50	715 »	722 »	716 50	716 »	726 »
Change sur Paris	99 96	99 97	100 »	100 02	100 02	100 »
— sur Berlin	123 42	123 35	123 »	123 37	123 41	123 50

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	20 juil.	27 juil.	3 août	10 aoû	17 aoû	23 aoû
Russe 4 % 94 (Papier)	92 50	92 37	92 25	92 12	92 »	92 »
Banque de Commerce extér.	288 »	288 »	284 »	231 »	281 »	280 »
— d'Esc. de St-Péters	355 »	357 »	350 »	348 »	350 »	350 »
— Intern. de St-Péters	349 »	350 »	345 »	346 »	342 »	342 »
— Russo-Chinoise	215 »	213 »	213 »	200 »	202 »	201 »
Change sur Paris	37 35	37 35	37 37	37 37	37 37	37 35
— sur Londres	94 62	94 75	94 75	94 74	94 72	94 68
— sur Berlin	46 »	46 »	46 »	45 97	45 97	45 97

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	20 juil.	27 juil.	3 août	10 aoû	17 aoû	24 aoû
Genève avec lots 3 0/0	105 75	106 »	106 »	106 25	105 75	106 »
— 1890 3 ½ %	100 »	100 »	98 75	99 50	99 »	99 »
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	996 50	998 50	999 »	998 50	999 »	998 50
— — 3 %	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Italien 4 %	102 60	102 50	102 70	103 10	103 40	103 80
Change sur Paris	100 »	99 95	99 93	99 96	100 »	99 98
— Londres	25 22	25 24	25 23	25 24	25 24	25 24

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	20 juil.	27 juil.	3 août	10 aoû	17 aoû	24 aoû
Pièce	87 07	87 06	87 01	87 01	87 06	87 12
Ottoman 4 0/0 unifié	92 15	91 27	92 07	92 33	93 11	93 26
Chemins Ottomans	120 50	119 50	119 75	120 12	120 87	121 37
Change sur Paris 3 mois	22 97	22 98	22 97	22 98	22 93	22 97
— sur Londres 3 mois	109 35	109 35	109 35	109 35	109 35	109 47

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	20 juil.	27 juil.	3 août	10 août	17 août	24 août
États-Unis 4 0/0	106 ¼	106 ¼	106 ¼	106 ¼	106 ¾	106 ¾
Atchison	78 ⅛	75 ⅞	78	78 ⅜	81 ¼	80 ⅞
Canada Pacific	125	122 ⅛	125 ⅛	125 ¼	126 ⅝	127 ⅜
Central New-Jersey	164 ½	162	162	163	165	165 ¾
Milwaukee	148 ⅝	145 ¼	147	148 ⅛	151 ⅛	151 ⅜
Erié	25 ⅞	23 ⅛	25	24 ⅞	26 ⅜	26 ¾
Illinois Central	137 ⅜	134 ⅞	133 ¼	134	136 ⅜	137 ¼
Louisville et Nasville	117 ⅜	112 ⅛	116 ⅝	117 ½	121 ⅞	120
New-York Central	119 ⅜	117 ⅝	118	118 ¼	120	121
Norfolk et Western préf.	90	90	90	88	90	90
Pensylvania	120 ¾	118 ⅜	120	120 ⅞	122 ¾	124
Reading	52 ¾	51	52 ½	53	55 ⅜	57
Union Pacific	97 ¼	94 ½	95 ¾	96 ⅜	99 ⅜	99
Wabach St-Louis préf.	36 ⅝	34	35 ½	36 ½	38 ⅜	38 ¼
Calumet et Hécla	465	473	475	475	500	495
Change sur Londres	4.84 50	4.85 15	4.85 30	4.85 45	4.85 30	4.85 45
— Paris	5.19 ⅜	5.18 ¾	5.18 ¾	5.18 ⅛	5.18 ¾	5.18 ⅛
Câbles transferts sur Londres	4.87 45	4.88 50	4.88 65	4.89 05	4.88 50	4.88 60
Cuivre	12 ⅛	12 ¾	12 ⅝	12 ⅝	12 ⅝	12 ⅝
Argent	58 ⅜	58 ¼	58 ⅜	58 ¼	57 ⅜	57 ⅜

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 Juillet 1904

ACTIF

Caisse et Banque	76.649.641 19
Portefeuille	516.230.854 27
Reports	59.485.850 60
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	55.324.134 23
Comptes courants débiteurs	118.215.590 25
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	23.874.636 27
Participations financières	9.971.766 46
Avances garanties	93.050.707 07
Comptes débiteurs par Acceptations	111.367 895 31
Agences hors d'Europe	9.780.997 02
Comptes d'Ordre et Divers	35.252.364 92
Immeubles	11.332.328 70
Fr.	1.119.536.765 69

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	18.140.444 45
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	495.952.933 55
Comptes courants créditeurs	262.294.803 55
Bons à échéance fixe	63 110.648 22
Acceptations	110.367.083 48
Comptes d'Ordre et Divers	19.670.852 44
Fr.	1.119 536.765 69

173

Chemin de fer d'Orléans. — Excursion à Lourdes et dans les Pyrénées, avec visite du Puits de Padirac.

Bordeaux, Bayonne, Biarritz, Pau, Lourdes, [illegible] Luz-Saint-Sauveur, Cirque de [illegible], [illegible], Toulouse, Rocamadour, Puits de Padirac. Billets à prix réduits.

Départ de Paris-Quai d'Orsay, le 3 septembre 1904. Durée du voyage : [illegible] jours.

D'accord avec l'Agence des Voyages Modernes, la Compagnie d'Orléans fera émettre les billets [illegible] comprenant :

1° Le transport en chemin de fer ;
2° Les [illegible] et repas (vin compris) ;
3° Le transport en omnibus et en voitures ;
4° Les [illegible] des monuments ;
5° Les [illegible] de l'excursion [illegible] la responsabilité de l'Agence des Voyages Modernes.

Prix de l'excursion complète :

1re classe, [illegible] francs ; 2e classe, [illegible] francs.

Le nombre des places est limité.

Les [illegible] délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Modernes, [illegible], à Paris.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS — Simart, imp.

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 30 Avril 1904

Actif

Versements non appelés Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses	2.255.333 40
Participations financières	721.464 80
Caisse (Paris et succursales)	36.892.175 76
Portefeuille (Paris et succursales)	38.857.110 54
Avances sur nantissements	38.945.755 97
Remises en route	6.490.970 06
Correspond. divers (Paris et succursales)	7.072.887 46
Frais généraux (Paris et succursales)	665.913 16
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	847.447 61
Mobiliers	291.711 45
Immeubles	1.354.039 56
Fr.	152.392.809 77

Passif

Capital social Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	790.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	1.170.910 35
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	5.100.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	300.000 «
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication de billets au porteur	847.447 61
Amortissement du mobilier	291.711 45
Réserve immobilière	1.000.000 »
Billets au porteur en circulation	43.529 550 10
Comptes de dépôts	17.609.329 72
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine	22.263.632 50
Effets à payer	602.039 45
Correspondants divers (Paris et succurs.)	31.098.226 87
Intérêts Commissions du semestre	1.446.985 67
Dividendes à payer	12.168 »
Profits et Pertes :	
Solde du 1er semestre 1903	25.536 03
— du 2e semestre 1903	1.185.471 02
Fr.	152.392 809 77

176

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré les bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — En compte d'effets. — Avances sur titres. — En voi de fonds (Province et Etranger).

178

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement ve

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréo dans les principales villes d'Algérie et de Tun

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, o tions de Bourse, garde de titres, envois de fo lettres de crédit, encaissement de tous effets.

De la Législation française sur les bre d'invention, par Ch. Thirion, ingénieur Arts et Manufactures, et J. Bonnet, docte droit, ingénieur des Arts et Manufactures, deux conseils en matière de propriété i trielle. Un volume grand in-8°, 3 fr. 50 (S de publications concernant la Propriété i trielle, Belin et Cie, 56, rue des Francs-Bour Paris (3e).

Ce livre est un traité à la fois théorique et que de la législation française sur les brevets vention dans son état actuel.

Heureusement servis par leur double quali docteur en droit et d'ingénieurs et par l'expé acquise dans la profession qu'ils exercent, le teurs, dans une langue claire, sous une condensée, et sans renoncer à être aussi con que les traités plus étendus, exposent, en la mentant, la loi qui régit la matière. Des exe nombreux, puisés dans l'abondante jurispru accumulée depuis soixante ans et choisis soi sement parmi les plus topiques, les plus si et les plus faciles à saisir, viennent corrobo préciser en les rendant aisément intelligible formules abstraites des textes.

Cet ouvrage peut être lu avec fruit par le ristes qui veulent s'initier à une branche du toujours négligée dans l'enseignement de Université. Mais il sera surtout indispensabl inventeurs, aux industriels et aux commerçan ont besoin de connaître les conditions de la tection légale des inventions et qui abordent étude sans une préparation juridique.

Sans doute la lecture de ce livre ne peut su qu'imparfaitement aux avis que les intéressé vent nécessairement demander à des spécia éclairés pour la sûre conduite de leurs affair trouveront du moins, dans le volume qui le présenté, des éléments d'appréciation suff pour prendre en connaissance de cause les minations qu'ils jugeront convenables, argument assez sérieux pour fortifier leur tion dans les conjonctures douteuses.

N° 660. — 26e volume. (N° 10)
Prix du Numéro : 50 centimes
Vendredi 2 Septembre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY
ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS
TÉLÉPHONE : N° 246-61
ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 10 août. Fr.	9.217.345	9.538.828
Du 11 au 20 août...........	468.541	456.848
	9.685.886	9.995.676
Différence en faveur de 1904...	309.790	

182

OBLIGATIONS DE LA DAÏRA SANIEH 4 0/0 1890

AVIS DES CONTROLEURS

La **Daïra Sanieh Company Limited** a avisé le Gouvernement Egyptien qu'en vertu de la Convention du 21 juin 1898, le montant de la Dette Daïra Sanieh restant dû le 15 octobre 1905 sera remboursé à cette date.

Les Contrôleurs de la Daïra Sanieh se sont préoccupés de cette situation dans l'intérêt des porteurs de titres et, autorisés par leurs gouvernements respectifs, ils ont, par Convention du 18 novembre 1902, avec article additionnel du 4 juin 1904, conclu avec la Daïra Sanieh Company Limited, obtenu, en faveur des porteurs de titres qui désireraient ne pas être remboursés en espèces, la faculté d'échanger leurs obligations contre des obligations de la Daïra Sanieh Company Limited, ou d'une Société Egyptienne qui sera formée avec un capital au moins égal à celui de la Daïra Sanieh Company Limited, et à laquelle cette dernière cèdera ses créances à charge des acheteurs de terrains à Daïra.

Cet échange aura lieu aux condtions suivantes :

La Daïra Sanieh Company Limited s'engage à délivrer aux porteurs de titres Daïra Sanieh, qui en auront fait la demande *avant le 1er octobre 1904*, des obligations d'un capital nominal de 500 fr. = £ 20 à créer soit, par elle-même, soit par ladite Société Egyptienne, pour un montant égal à celui des titres échangés, et remboursables au pair, le 15 octobre 1930. Ces obligations porteront intérêt à 4 % l'an, avec jouissance du 15 octobre 1905. Les coupons seront semestriels et subiront la déduction des impôts en vigueur.

Les susdites obligations pourront, à toute époque, être remboursées par anticipation, en tout ou en partie, moyennant un préavis de six mois. Toutefois, avant le 15 octobre 1912 le remboursement ne pourra s'effectuer qu'avec une prime de 5 % sur le capital nominal.

Ces obligations seront garanties, à titre de nantissement, par des créances sur les acquéreurs de terrains de la Daïra Sanieh avec le privilège du vendeur y attaché, et ce, dans une proportion telle que le montant des créances affectées en natissement s'élèvera à 150 % du montant nominal des susdites obligations.

Les sommes qui seront payées par les acheteurs dont les dettes formeront le nantissement des susdites Obligations seront employées au remboursement d'Obligations jusqu'à due concurrence, à moins que la Société débitrice des Obligations ne préfère remplacer les créances ainsi éteintes par de nouvelles garanties, sous forme de nantissement, soit en créances, soit en valeurs de l'État Egyptien ou jouissant de sa garantie, étant entendu que, dans l'un et l'autre cas, la proportion de 150 % ci-dessus indiquée entre le nantissement ou le gage et le montant des susdites Obligations en circulation devra toujours être maintenue.

Les garanties stipulées ci-dessus en faveur des dites obligations leur étant spécialement affectées, ne pourront subir aucune atteinte du fait de l'émission d'autres obligations que la Société pourra émettre.

La **Banque Nationale d'Egypte** agissant comme mandataire des obligataires, acceptera le nantissement des créances sur les acheteurs de terrains, désignera, d'accord avec la Société, celles de ces créances qui seront affectées à la garantie des obligations remises en échange des titres Daïra Sanieh, conservera les titres de ces créances ainsi que les valeurs à donner en gage des obligations suivant ce qui a été dit ci-dessus, et recevra les paiements à effectuer par les acheteurs de terrains. L'acceptation en échange ou la possession d'une obligation impliquera de plein droit, de la part des obligataires, mandat donné à la Banque Nationale d'Egypte dans les termes ci-dessus.

Les Contrôleurs avisent les porteurs d'obligations Daïra Sanieh que, s'ils entendent profiter de la faculté d'échange mentionnée ci-dessus, et retirer en octobre 1905 des obligations munies des garanties sus-indiquées aux lieu et place de leurs titres, ils devront, avant le 1er octobre 1904, déposer leurs titres à l'une des Banques suivantes :

A Paris : la **Banque de Paris et des Pays-Bas** ;
A Londres : **Messrs. Stern-Brothers.**

pour recevoir l'estampille en vue de l'échange à effectuer en octobre 1905. Après apposition de l'estampille, les titres seront restitués aux porteurs, qui auront, en outre le coupon du 15 octobre 1904, à encaisser les coupons à échoir les 15 avril et 15 octobre 1905.

Si le montant des obligations Daïra Sanieh dont l'échange sera demandé, dépasse les deux tiers du montant de ces Obligations en circulation, la Daïra Sanieh Company Limited aura la faculté de réduire le montant des titres estampillés en vue de l'échange, mais sans pouvoir, en aucun cas, réduire ce montant au-dessous de la quotité de deux tiers ci-dessus indiquée.

Les soussignés, autorisés par leurs Gouvernements respectifs, feront partie du Conseil d'administration de la Société qui émettra les Obligations.

Les Contrôleurs,
J. GAY-LUSSAC, H.-C. CROOKSHANK.
31 août 1904.

Les Obligations Daïra Sanieh à présenter en vue de l'estampillage pour l'échange peuvent être, dès à présent, déposées à l'une des banques indiquées plus haut, savoir :

A PARIS : la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin ;
A LONDRES : Messrs. **Stern-Brothers**, 6, Angel Court, E. C.

183

RUSSIE

Obligations 4 0/0
DU CHEMIN DE FER NICOLAS
Emprunt 1867 (1re émission)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 9/22 *août* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 20 octobre/2 novembre 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Ce; à Londres, chez MM. Baring frères et Ce (Limited); à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 20 octobre/2 novembre 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles

2361 à	2400	5281 à	5320	12121 à	12160
12721	12760	13881	13920	18041	18080
19961	20000	37321	37360	41481	41520
45841	45880	46241	46280	49641	49680
50841	50880	72641	72680	72801	72840
73201	73240	85881	85920	94241	94280
107681	107720	110201	110240	112321	112360
126561	126600	135041	135080	138081	138120
148961	149000	150041	150080	150201	150240
151721	151760	155961	156000	158521	158560
158761	158800	176761	176800	181161	181200
181921	181960	187921	187960	189281	189320
202041	202080	213121	213160	216041	216080
217441	217480	247721	247760	254601	254640
268761	268800	269281	269320	269641	269680
273281	273320	276361	276400	280761	280800
281801	281840	282681	282720	287681	287720
294801	294840	331161	331200	339921	339960
345881	345920	347401	347440	348721	348760
354681	354720	371921	371960	374481	374520
381161	381200	388681	388720	391361	391400
393641	393648				

A 625 roubles

401401 à	401440	412481 à	412520	415841 à	415880
420681	420720	422761	422800	423721	423760
436961	437000	438081	438120	447321	447360
456641	456680	478761	478800	485801	485840
487961	488000	488441	488480	492321	492360
493961	494000	504161	504200	504281	504320
508401	508440	514161	514200	516761	516800
520921	520960	525001	525040	528241	528280
540641	540680	553721	553760	555201	555240
565081	565120	570281	570320	581721	581760
595881	595920	597561	597585		

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Nicolas de la 1re émission (1867), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 9/22 août 1904.

(A partir du 20 octobre/1er novembre des années désignées entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêt.) A partir de l'année 1900 le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts est le 20 octobre/2 novembre, mais non pas le 20 octobre/1er novembre.

A 125 roubles

361 362 397 400 (1903), 1563 1567 (1891), 3310 (1898), 4805 (1892), 5385 (1895), 5882 à 5886 (1896), 6698 6701 (1894), 6817 6818 6839 (1902), 7725 7729 7731 7733 7735 7743 7745 7747 7750 7754 7756 7757 7759 (1903), 7921 7926 7927 7944 7948 7951 (1900), 8005 8009 8027 8029 8033 à 8036 (1894), 9752 (1891), 9981 9983 9984 9986 9996 9997 11446 à 11448 (1897), 12065 (1891), 12446 (1896), 15437 15440 (1892), 15489 15491 15495 15496 15499 15513 (1901), 16361 16376 (1892), 18611 à 18613 18616 18617 18619 à 18622 18624 18625 18631 à 18633 18638 (1902 19811 19814 à 19817 19832 19837 (1900), 0161 à 20166 20169 20180 20184 20191 20196 (1902), 20696 20701 20709 20712 20716 21082 21092 21095 21096 21112 21114 (1900), 21809 21824 (1894), 22138 22156

à 22158 (1889), 22784 (1897), 23043 à 23046 23052 (1896), 24723 24738 24740 24746 24748 (1901), 24857 à 24860 24866 à 24876 26802 26805 (1899), 26946 (1893), 27161 27176 27180 à 27185 27187 27189 à 27192 27194 27197 (1903), 28626 (1899), 28735 28736 (1889), 29045 29046 29052 29059 29060 29063 29064 (1902), 30365 30366 30379 (1900), 30767 30773 30799 (1896), 31616 31629 31634 (1894), 33721 33723 33729 33740 33744 33757 (1902), 34758 (1888), 35141 (1896), 37055 37073 (1898), 38221 38222 38233 (1897), 38601 38603 à 38606 38612 38618 38622 38624 38627 38628 38630 38631 38633 à 38636 38639 38640 (1903), 39000 (1895), 39241 à 39245 39256 39257 (1901), 39361 39367 39368 39375 39377 39381 39390 39394 à 39396 (1902), 40376 à 40378 (1892), 40921 40923 à 40927 40930 40941 40947 40948 (1903), 41728 41729 41743 41759 42977 à 42988 (1898), 43289 43290 (1894), 43884 à 43897 43902 43904 43906 43908 43911 43914 à 43916 (1903), 45007 à 45009 (1895), 46069 46076 (1899), 46108 (1896), 46595 46786 46787 (1894), 47033 47034 (1897), 47136 47137 47147 à 47149 (1901), 47212 à 47214 47216 47227 47228 47230 (1900), 47793 (1899), 48841 à 48880 (1902), 49974 49976 49977 49991 49993 (1897), 50016 à 50019 50024 (1900), 51096 51097 (1901), 51215 51239 51240 (1893), 51387 51388 (1898), 52041 52069 52071 (1888), 52724 52730 à 52737 52741 52744 52745 52747 à 52751 52754 54002 54003 54016 54022 54027 54029 à 54034 54036 à 54038 54040 (1903), 56521 à 56523 56537 56544 56548 56550 (1902), 56719 (1899), 57056 57060 57061 57073 (1897), 57373 57382 à 57387 (1896), 57892 57894 à 57897 57906 57915 57917 à 57919 (1903), 58681 58683 58720 (1890), 59062 (1898), 59305 59311 59313 59315 59316 (1901), 60984 60987 60988 (1899), 61288 61292 61308 61309 (1901), 61664 61679 (1895), 62321 62323 62325 à 62328 62337 62338 62343 à 62346 62348 à 62360 (1903), 62542 à 62546 (1896), 62681 à 62684 62687 62692 62694 62696 62698 62700 62701 62712 62720 (1903), 63803 63804 63834 63835 (1902), [illegible] (1893), 65204 65208 à 65210 65219 65220 65226 65229 à [illegible] (1900), 66239 (1898), 66524 à 66526 66542 66554 66556 66558 66559 (1903), [illegible] (1894), 68684 68685 68689 68690 68693 68702 à 68708 68710 68712 68714 à 68720 (1903), 69740 69745 69747 69756 à 69758 69760 (1901), 71314 (1888), 71545 71546 (1900), 73370 à 73373 (1894), [illegible] 73620 73624 73625 73629 73640 (1900), 73757 [illegible] (1897), 74486 74511 (1895), 75436 (1897), 76590 (1901), 77500 77503 77504 (1899), 78001 à 78005 78030 [illegible] (1896), 79290 à 79295 (1899), [illegible] 80101 à 80104 80107 à 80111 80113 [illegible] (1902), 80222 80236 (1899), 82403 82420 [illegible] à 82437 (1901), 85816 85818 à [illegible] à 86831 86834 86837 86840 (1901), 88762 88763 88778 (1900), 88928 (1884), 90572 [illegible] (1897), 93851 93855 à [illegible] 96525 à 96529 96532 [illegible] (1902), 96671 (1896), [illegible] (1898), 99285 [illegible] 99894 99898 à [illegible] 100616 100619 100620 [illegible] 100981 [illegible] 101000 103342 [illegible] 103391 à 103400 (1902), 103765 (1899), 104104 (1901), 104323 104324 104339 [illegible] 108675 à 108678 (1902), 108695 108704 (1888), 109403 [illegible]

(1901), 131161 131188 131190 131197 131198 (1895), 131327 à 131329 131333 (1896), 132034 132040 (1898), 132525 132535 132556 132557 (1902), 133619 à 133625 133627 133628 133630 133634 133637 (1903), 133722 133744 à 133746 (1899), 137213 à 137219 137224 137226 à 137234 137240 (1901), 139646 139648 140165 140171 140190 140191 140197 à 140200 141362 141375 141395 (1900), 143606 143607 (1894), 145171 145172 145175 145179 (1902), 145374 (1891), 145610 145611 (1901), 146601 146605 146607 146611 146614 146629 146633 (1900), 147523 (1894), 150404 150411 150432 150439 (1900), 150893 150894 150901 (1896), 151149 à 151152 (1898), 151293 151294 151306 151314 (1899), 153685 (1888), 154441 154442 154456 154457 154460 154464 154469 154474 154480 (1901), 154481 (1887), 155401 155408 à 155411 155416 à 155418 (1901), 155480 (1890), 156542 156551 156552 157475 (1896), 158260 à 158262 158265 158271 158272 158280 (1902), 158921 à 158923 159060 159066 159070 159306 159317 159318 (1897), 159324 159357 à 159360 (1888), 159615 à 159617 159628 à 159632 (1902), 160720 (1892), 161568 163209 163213 163214 163229 à 163231 (1899), 164215 (1894), 165641 165642 165644, 165665 (1903), 166158 (1900), 166252 à 166257 (1893), 166292 166316 (1898), 166504 166506 166507 166515 (1893), 172510 (1890), 173282 173285 173289 à 173291 173294 173308 à 173311 (1903), 174531 174544 174547 174549 (1901), 175772 (1899), 176002 176016 176019 176035 (1898), 176616 (1901), 177081 177096 (1896), 177888 177889 177894 177899 (1900), 178612 (1889), 178964 178966 à 178969 178973 178976 178987 178988 178998 179000 (1901), 181641 (1894), 182324 182330 182333 182338 182339 182343 182346 à 182350 182353 (1901), 182561 182562 182564 à 182566 182582 182583 182589 à 182592 182594 à 182600 (1902), 182879 182880 (1898), 183816 183819 (1894), 184008 184014 184018 184024 (1896), 184298 184303 184305 184307 à 184309 184315 à 184319 (1902), 184539 184552 (1899), 185467 (1894), 185658 185667 185677 185678 (1899), 186376 à 186379 (1892), 186575 (1897), 187813 à 187815 187826 187832 (1898), 188218 (1899), 188642 188650 188654 à 188656 188666 188678 (1902), 190488 190503 190504 (1896), 191454 191455 191457 191466 (1900), 192884 192897 à 192899 (1901), 193324 193334 193348 193823 193824 (1896), 195851 195857 (1898), 196044 196046 196047 196051 à 196054 196056 196072 196073 196030 (1903), 196180 196191 196192 (1892), 198747 à 198751 (1900), 198790 198796 199951 199952 (1898), 200205 200209 200230 (1892), 200482 200509 200510 (1895), 200910 200911 200914 200919 (1902), 201612 201618 201627 201634 (1897), 202326 202328 à 202330 202332 à 202334 202338 202347 à 202351 (1903), 203905 (1895), 204866 204877 (1890), 205094 à 205100 205104 205107 205109 205114 à 205119 (1902), 205360 (1891), 205969 205989 205991 (1899), 206044 206065 (1897), 208401 208437 à 208439 (1901), 210967 210968 210971 à 210979 210984 à 210987 210989 210996 à 210998 211060 (1903), 211482 211494 211497 211511 211512 211514 à 211516 (1902), 211641 à 211666 211680 211854 211855 211872 211878 à 211880 (1901), 213009 213012 213024 (1900), 214365 à 214371 214378 214379 214381 à 214383 214388 à 214392 214394 à 214396 214398 à 214400 (1903), 214612 (1901), 214693 214694 214699 (1890), 215081 à 215085 215094 215096 à 215098 215106 215111 à 215114 215116 (1903), 215123 à 215126 215128 215131 215136 215142 215149 215157 à 215160 (1902), 215281 à 215286 215290 215297 215298 215304 215310 à 215312 (1899), 215686 à 215697 (1891), 217722 217734 à 217740 217743 à 217746 (1903), 219907 219908 (1899), 220570 220573 220574 220576 220586 220590 220595 (1901), 220776 (1877), 221003 à 221040 (1901), 221091 221092 221094 (1896), 221180 à 221182 221187 à 221191 (1897), 223023 (1892), 223521 à 223523 (1902), 223734 223735 (1897), 224032 à 224035 224119 224120 (1902), 225437 à 225440 (1899), 225925 à 225928 225941 225946 [illegible] à 225954 225957 (1903), 226845 à 226851 226876 à 226879 (1896), 226921 226922 (1898), 227460 à 227463 (1892), 228487 à 228493 228495 (1895), [illegible] 228822 à 228840 (1901), 229806 229810 229819 229821 229828 229829 229833 229834 229836 [illegible] (1903), 230820 à 230823 230826 230827 230836 à 230840 (1902), 232074 (1896), 233721 à 233724

233736 à 233741 (1903), 234227 (1901), 235728 (1899), 237186 (1889), 238113 à 238115 238118 (1898), 238131 238132 238149 (1893), 238703 (1894), 239395 239396 (1903), 239661 239675 239680 (1900), 240101 240103 240104 240108 à 240110 240117 240526 240529 240534 240535 240537 240538 240541 240551 240556 240557 240559 240560 (1903), 241842 241870 à 241873 241877 à 241879 (1889), 241926 241927 241934 à 241939 241947 241949 241960 (1900), 242677 242678 (1895), 243363 à 243365 243377 (1892), 243593 (1898), 244443 244456 à 244458 244460 244478 (1902), 245122 à 245124 245127 245129 245132 245137 245142 245143 245146 à 245148 245155 245165 (1903), 246250 246259 à 246261 246841 à 246843 246864 246867 246868 246876 à 246880 (1900), 247095 247111 247116 (1898), 251334 (1893), 252206 252211 252226 252230 252233 (1901), 252662 252664 252665 252672 252679 (1897), 252901 252907 252909 à 252914 252916 252917 252920 (1903), 253685 253700 253713 à 253715 254157 (1899), 254385 254396 (1896), 254646 254671 (1898), 255961 (1896), 256002 256005 256009 (1902), 257192 (1895), 257521 à 257525 257545 (1889), 257613 257628 257629 257631 257632 257640 (1900), 257738 257739 (1901), 257899 (1889), 259224 à 259229 259232 à 259235 260001 à 260012 (1903), 260995 260999 261000 (1898), 261083 261088 (1899), 261401 à 261423 261440 (1892), 261519 261520 (1890), 261521 à 261523 (1891), 262567 à 262571 262577 à 262581 (1899), 267134 267135 267137 267139 267141 (1903), 267364 267365 (1891), 268461 (1900), 268526 268529 268530 268540 268544 268550 268551 (1902), 269007 269008 269019 269022 (1903), 269041 269050 269056 269062 269068 269069 269080 (1900), 269937 269940 269941 269949 à 269955 272682 272688 272694 272698 272699 272704 272711 272712 (1902), 274616 à 274619 274640 à 274643 274658 274659 274666 274669 274674 (1901), 275495 à 275497 275499 275500 275504 à 275506 275514 à 275516 275518 à 275520 (1903), 275698 275707 (1897), 276041 à 276043 276047 276051 à 276055 (1900), 276602 276630 (1898), 276840 278669 278670 278677 (1897), 279641 à 279654 279661 279667 279731 à 279734 279746 à 279749 279755 279757 279760 (1902), 280467 281122 281147 (1892), 281192 (1895), 281507 281508 (1900), 282310 à 282314 (1896), 282401 282405 282414 282430 (1897), 283423 283424 283427 283429 (1902), 283470 (1890), 285241 285257 285276 à 285280 (1900), 286881 286888 à 286890 286895 286897 286898 286904 286912 286913 286918 286920 (1903), 287044 287065, (1891), 288544 à 288546 (1899), 290042 à 290044 290059 290063 290064 290079 (1896), 290922 290923 290940 (1902), 291002 291011 291039 (1901), 291581 291582 (1900), 291983 291984 291990 à 291992 291994 291995 (1898), 292010 292012 à 292022 292024 292025 292027 292029 292031 292035 292038 (1903), 292125 292126 292146 292149 292152 292170 292173 292175 à 292183 (1901), 292242 (1898), 292481 292501 à 292504 (1900), 292642 292648 à 292650 292654 292655 292658 292668 292669 292674 292675 (1902), 292801 292808 292809 293463 293469 293473 295641 à 295659 295665 à 295667 295676 (1902), 295710 à 295719 (1896), 297061 (1902), 298081 298082 298098 298110 298111 (1901), 298702 (1897), 299649 (1899), 300321 300322 300340 300342 à 300344 300599 (1900), 301332 à 301335 301360 (1893), 302081 302083 302086 302088 à 302098 302102 (1901), 304601 304617 304630 304631 (1898), 305234 305237 (1899), 305402 à 305403 305405 à 305410 305416 à 305432 305439 (1902), 306382 (1893), 310626 (1895), 310925 310928 à 310930 310935 à 310940 310942 310959 310960 (1903), 311001 311003 à 311005 311017 311020 311031 à 311036 311038 à 311040 (1902), 313268 (1900), 317051 317053 à 317078 (1901), 317561 317565 317569 317570 317579 317591 317593 317598 319286 à 319300 319316 319317 319705 319709 (1900), 319967 à 319969 319975 319979 à 319981 319987 à 319997 319999 320060 (1903), 320121 à 320123 320139 à 320143 320153 320159 (1899), 322169 à 322171 (1895), 322929 322930 322939 (1900), 325354 (1896), 327201 327229 327230 (1899), 327565 327566 327568 à 327571 327578 327582 (1903), 330987 à 330991 (1898), 331398 (1896), 332165 332167 332171 332173 332179 332186 332187 (1902), 332345 à 332348 332355 (1898), 332374 (1889), 333313 333314 (1898), 333848 335361 (1893), 335411

5435 à 335437 (1897), 336874 336875 (1894), 337825
7839 (1899), 340003 à 340007 (1892), 340841 340844
0848 340858 à 340860 340862 340863 340876 à
0878 340880 (1903), 342301 342305 (1895), 343976
391), 345403 345404 345414 345426 345427 345435
5436 345440 (1900), 345843 345871 (1899), 346044
6078 à 346080 (1901), 346486 à 346488 346501
6503 à 346505 346507 346508 346517 346520 347081
347087 347100 347103 à 347106 347114 à 347120
903), 347167 347172 (1894), 347369 347370 (1891),
8321 348325 à 348327 348338 à 348340 348342 à
8345 348348 348355 (1903), 348877 (1890), 352726
2727 352746 (1899), 354360 (1897), 355057 à 355063
5065 (1901), 356483 à 356487 356501 356509
6515 356517 356518 (1902), 357763 (1894), 357883
7884 357903 357907 357909 357913 357914 (1901),
9288 359289 (1889), 360323 360324 360329 360334
360336 360341 360342 360351 360355 360356 (1903),
0688 360689 360695 360699 360707 à 360709 360712
0715 360716 (1900), 363384 363385 (1892), 364721
4722 364758 à 364760 (1899), 365524 365530 365532
365536 (1903), 367047 367037 à 367070 (1901),
7100 367118 (1903), 369253 (1896), 370150 370155
0157 (1900), 370342 370343 (1895), 371691 371694
1702 371703 371705 371707 371708 (1902), 373724 à
3727 373729 373730 (1895), 374000 (1889), 374251 à
4254 374277 à 374279 (1900), 374425 (1899), 374459
4460 (1895), 374885 374887 374890 394895 374896
4904 374910 374911 (1903), 375561 à 375563 375571
5572 375578 à 375587 375595 376288 376289 376295
6296 376310 376319 (1902), 377284 377301 377320
901). 378167 378172 378181 378190 378195 (1894),
8369 378378 378379 (1897), 378763 378773 378796
902), 378991 (1888), 379128 (1894), 381251 (1899),
2890 (1896), 382966 à 382968 382975 382978 382985
2986 382988 382994 382996 382998 (1902), 383120
900), 383422 (1894), 385283 385284 385303 385309
5310 385313 385314 385316 (1901), 391661 391675
891), 392614 392615 392617 392639 392922 à 392926
2930 à 392932 (1902), 393230 (1899), 399641 399642
9646 (1902).

A 625 roubles

403686 à 403690 408811 à 408840 (1901), 410926 à
10935 410946 à 410950 (1902), 411866 à 411870
897), 412301 à 412305 (1901), 412846 à 412850 (1897),
17201 à 417205 417216 à 417220 (1901), 419011 à
19020 419036 à 419040 (1903), 420576 à 420580
896), 421521 à 421525 (1902), 423011 à 423015
23021 à 423030 (1903), 429161 à 429165 (1895),
29536 à 429540 429546 à 429550 430176 à 430185
30191 à 430200 431681 à 431685 (1903), 435686 à
35690 (1902), 439641 à 439645 439651 à 439660
39666 à 439675 440041 à 440055 440061 à 440065
40076 à 440080 (1903), 440121 à 440150 (1900),
41641 à 441645 441666 à 441670 441676 à 441680
902), 442121 à 442125 (1897), 452401 à 452405
52861 à 452870 453056 à 453065 (1900), 453366 à
53370 453376 à 453390 (1903), 453901 à 453920
902), 454106 à 454110 (1896), 454931 à 454935
902), 455311 à 455320 (1900), 458136 à 458140
890), 458616 à 458620 (1900), 459661 à 459665
62006 à 462010 462021 à 462025 466086 à 466090
68521 à 468525 468531 à 468535 (1902), 468571 à
68575 (1898), 470396 à 470400 (1892), 472616 à
72625 (1901), 473601 à 473605 (1898), 473786 à
73790 (1900), 476091 à 476095 (1903), 477496 à
77500 (1898), 480721 à 480730 (1903), 480776 à
80790 (1901), 481436 à 481440 (1902), 482006 à
82010 (1898), 486106 à 486110 (1902), 488206 à
88210 492456 à 492460 492466 à 492470 492476 à
92480 (1903), 492891 à 492895 (1897), 494431 à
94435 (1899), 495181 à 495190 (1894), 495901 à
95905 (1892), 506711 à 506715 (1901), 509496 à
09500 509926 à 509930 (1902), 509966 à 509970
903), 512231 à 512235 (1897), 515181 à 515185
15191 à 515195 (1900), 515326 à 515330 (1895),
15691 à 515695 (1900), 515881 à 515885 515916
515920 (1902), 521606 à 521610 521621 à 521630
1900), 522411 à 522415 (1901), 522536 à 522540
1897), 522901 à 522920 523476 à 523480 (1902),
25056 à 525060 525076 à 525080 (1903), 526461 à
26465 526471 à 526475 (1892), 526741 à 526745
(1900), 529001 à 529005 529011 à 529015 529021 à 529025 529036 à 529040 (1903), 529991 à 530000 530901 à 530905 (1901), 531001 à 531010 531016 à 531020 (1903), 535456 à 535460 535471 à 535475 (1897), 542146 à 542150 542566 à 542570 (1901), 542626 à 542630 (1894), 542776 à 542780 (1898), 545796 à 545800 (1890), 546176 à 546180 (1903), 547571 à 547575 551931 à 551935 551951 à 551955 (1901) 557291 à 557295 557311 à 557315 (1899), 557726 à 557745 (1902), 560851 à 560855 (1896), 560896 à 560900 560911 à 560915 (1903), 561316 à 561320 (1891), 561366 à 361570 561386 à 561390 (1903), 566391 à 566400 (1901), 566671 à 566675 (1903), 567081 à 567095 (1894), 569076 à 569080 (1901), 570406 à 570410 576076 à 576080 (1902), 582101 à 582105 582441 à 582445 586001 à 586010 586016 à 586020 586026 à 586035 (1903), 586921 à 586930 (1899), 591601 à 591605 (1890), 592761 à 592765 592771 à 592775 592791 à 592800 (1902), 597151 à 597155 (1900), 598386 à 598390 598961 à 598975 (1903).

184

COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

(SUITE (*))

Caisse d'économie. — La Caisse d'économie, dont la création remonte au 1er juillet 1876, a pour objet de faciliter à nos employés et à nos ouvriers, sans frais ni perte de temps, le placement des économies qu'ils peuvent faire chaque mois sur leurs traitements ou leurs salaires.

Depuis que cette Caisse a commencé à fonctionner, elle a ouvert 6.805 comptes et reçu en dépôt ......Fr.		4.065.728 49
Sur cette somme il a été remboursé en argent, à 5.708 déposants ......Fr.	2.588.394 21	
et en titres, à 1.000 employés et ouvriers dont les versements dépassaient 500 fr...	1.168.786 35	
Total......Fr.		3.757.180 56
De sorte qu'il restait en caisse au 31 décembre 1903......Fr.		308.547 93

Ce dernier chiffre est supérieur de 1.713,64 à celui de l'année 1902 à pareille date.

Bourses d'études. — La Compagnie accorde aux enfants de quelques agents dont elle encourage les aptitude et le bon travail en allégeant les charges de leurs parents, les bourses aux Ecoles d'arts et métiers, aux écoles des hautes études commerciales, dans les lycées de l'Etat et aux écoles supérieures municipales.

Un certain nombre de bourses sont aussi allouées sur des fonds spéciaux provenant de legs dus à la générosité de divers administrateurs et actionnaires, ou de dons faits en leur mémoire.

Négociations avec la Ville de Paris

Lors de votre dernière assemblée, vous avez été mis au courant des négociations engagées avec la Ville de Paris. Nous vous avions donné connaissance des bases du projet présenté par la Compagnie Parisienne le 30 janvier 1903. Ce projet fixait les conditions dans lesquelles pourrait être continué le service après 1905. Nous vous disions en même temps que nous étions en pourparlers avec la Ville pour étudier les modifications demandées par elle à nos propositions.

Les modifications acceptées par nous ont été résumées dans un texte envoyé à M. le Préfet, le 11 mai 1903, texte dont les clauses principales sont les suivantes :

Prorogation de la concession actuelle pour vingt ans, à partir du 1er janvier 1906 ;

Fixation du prix du gaz livré aux particuliers à 20 centimes pendant les sept premières années, à 18 centimes pendant les sept années suivantes, et à 16 centimes pendant les six dernières années ;

Imputation sur le compte d'exploitation des annuités nécessaires pour payer l'intérêt et l'amortissement : 1° des 100 millions de francs représentant à forfait la part de la Compagnie dans le produit de l'actif à partager ; 2° des obligations à émettre pour rembourser l'abaissement anticipé du prix du gaz et payer les travaux de premier établissement ;

Attribution des bénéfices en totalité à la Ville de Paris jusqu'à concurrence de 17 millions, attribution à la Compagnie du surplus jusqu'à concurrence d'un million ;

Partage par moitié des bénéfices au delà de 18 millions ;

Si la somme à partager par moitié venait à dépasser 10 millions, attribution à la Ville de Paris des deux tiers de l'excédent au delà de ce chiffre, au lieu de la moitié.

Remise gratuite à la Ville de Paris, en fin de concession, des usines et du matériel.

Le Conseil municipal a écarté toutes les propositions qui lui avaient été faites, tant par la Compagnie Parisienne que par d'autres groupes, pour l'exploitation du gaz par l'industrie privée après 1905. Il a voté, dans sa séance du 3 juillet 1903, le principe de l'exploitation en régie municipale, à partir du 1er janvier 1906, du service de l'éclairage, du chauffage et de la force motrice par le gaz.

Dans la même séance, le Conseil municipal a voté un emprunt de 100 millions, destiné à pourvoir aux charges de l'abaissement anticipé du prix du gaz et du relèvement des traitements et salaires du 1er janvier 1903 au 31 décembre 1905.

Cet emprunt de 100 millions a été autorisé par la Chambre des députés dans la séance du 21 janvier 1904. Le projet de loi est actuellement soumis au Sénat.

En attendant la réalisation de cet emprunt, la Ville continue à nous faire en leur temps les paiements convenus pour nous couvrir de dix centimes par mètre cube vendu aux particuliers dans Paris ; la Ville, vous vous le rappelez, a demandé à la Compagnie de suspendre la perception de ces dix centimes en vertu de l'entente conclue avec elle au mois de décembre 1902.

La régie municipale, ne peut être organisée qu'après certaines modifications des lois réglementant la comptabilité publique ; un projet a donc dû être préparé dans ce sens par l'administration préfectorale. A la suite de la discussion qui a eu lieu au Conseil municipal dans le courant du mois de décembre 1903, un projet d'organisation de la régie a été communiqué par M. le Préfet de la Seine à M. le Ministre de l'Intérieur ; M. le Ministre l'a retourné, le 27 janvier dernier, à M. le Préfet de la Seine en faisant observer que « l'organisation de la régie du gaz implique pour la Ville la nécessité d'un emprunt, destiné notamment au rachat des usines et à la constitution d'un fonds de réserve et d'un fonds de roulement pour assurer le fonctionnement du service ». Il ajoutait qu'il était indispensable de ne soumettre au Parlement qu'un projet d'ensemble statuant à la fois sur l'emprunt et sur l'organisation de la régie.

Le Conseil municipal a été convoqué en session extraordinaire le 5 février, pour se prononcer sur la combinaison financière qu'il entendait adopter. L'administration estimait le montant de l'emprunt nécessaire à 153 millions, qu'on pouvait ramener à 138 millions en ajournant les travaux à faire dans les usines à partir de 1906, et proposait un amortissement en trente-cinq ans.

Le Conseil a réduit à 120 millions le montant de l'emprunt à contracter avec amortissement en soixante-quinze ans.

Le projet de loi destiné à autoriser cet emprunt et à organiser la régie a été transmis à la Chambre des députés.

Tel est l'état actuel de la question.

Abaissement du prix du gaz dans la banlieue de Paris

Les communes de la banlieue éclairées par la Compagnie Parisienne attendaient la fixation du régime futur du gaz à Paris pour prendre une décision au sujet de l'organisation de ce service, en ce qui les concerne, à

(*) Voir *L'Economiste Européen*, n° 659.

partir du 31 décembre 1905, date de l'expiration de leurs traités.

En présence des délais apportés par la Ville de Paris à la solution de cette question, 52 communes de la banlieue, réunies en conférence intercommunale, se sont décidées à procéder, au mois de juillet 1903, à une adjudication dont le résultat a été l'acceptation d'une soumission déposée par M. Rouland.

A la suite de cette adjudication, M. Rouland s'est entendu avec M. Chamon et un groupe financier pour constituer, sous le nom de Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice, une Société qui assurerait le service de la banlieue à partir du 1er janvier 1906.

La substitution de cette Société aux concessionnaires qui ont signé les traités avec les communes a été approuvée par arrêté préfectoral du 30 janvier dernier, après formation d'un syndicat de communes institué par décret présidentiel du 31 décembre 1903 dans les conditions prévues par les lois municipales de 1884 et de 1890.

Une des conditions de l'entente à établir ainsi entre les communes et leurs nouveaux concessionnaires était l'abaissement du prix du gaz livré aux particuliers de la banlieue, à partir du 1er janvier 1904, au moyen d'une réduction de 10 centimes sur les prix résultant des traités en vigueur avec les communes. Cette réduction n'était possible qu'avec l'assentiment de votre Compagnie, et nous avons consenti à l'accorder, sous réserve que la Société nouvelle s'engageât à rembourser à la Compagnie, dans des conditions déterminées, les 10 centimes par mètre cube que celle-ci ne recevait pas des particuliers.

Il a été convenu, en conséquence, que la Société verserait à la Compagnie Parisienne une indemnité égale au montant des réductions ainsi consenties, et ce jusqu'à concurrence d'une somme de 4.700.000 francs pour les deux années réunies de 1904 et 1905.

M. le Préfet de la Seine, pour donner son approbation, a exigé que la réduction de recettes résultant de l'abaissement du prix du gaz ne diminuât en rien la part que la Ville aurait eue en 1904 et 1905, si l'abaissement n'avait pas été autorisé. La compensation à faire, en cas d'insuffisance de la part de la Ville, sera à la charge de la Compagnie Parisienne et de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice, qui se sont mises d'accord pour en partager le poids sans contribution aucune de la Ville.

D'autre part, il a été entendu que la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice rembourserait à la Compagnie Parisienne le prix des conduites montantes, branchements et compteurs que celle-ci établirait en 1904 et 1905 dans la banlieue ; elle remboursera également le prix des canalisations à établir ou à agrandir, par suite de l'augmentation de consommation qui serait la conséquence de l'abaissement du prix du gaz.

Enfin, pour permettre aux actionnaires de la Compagnie Parisienne de s'intéresser, s'ils le désirent, dans la nouvelle entreprise, les statuts de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice leur ont assuré le droit de souscrire le tiers de toutes actions en numéraire que cette Société émettrait avant le 1er janvier [illegible] d'augmenter son capital. En conséquence, lorsque, au mois de décembre 1903, [illegible] son capital de 1 200 000 à 25 millions de francs, le tiers des actions à émettre vous a été offert par préférence, et il en sera de même de toutes émissions nouvelles qui [illegible] avant la fin de l'année prochaine.

L'éclairage de la ville de Saint-Denis est régi par une convention spéciale qui date de 18[illegible] et qui présente cette particularité de ne pas expirer à la même époque que vos traités avec les autres communes de la banlieue et avec la Ville de Paris. Nous avons jugé utile de [illegible] avec la commune de Saint-Denis [illegible] à faire cesser cette anomalie [illegible] les litiges actuellement [illegible] avec cette commune. [illegible] les conditions pour [illegible] que la [illegible] la faculté [illegible] approuvé par arrêté préfectoral [illegible].

Pour terminer ce qui concerne la Banlieue, nous appelons votre attention sur le fait que deux de vos administrateurs, MM. Claude-Lafontaine et Pernolet, sont entrés dans le conseil d'administration de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice, concessionnaire de l'éclairage d'un certain nombre de communes de la banlieue.

Bien qu'une mention de cette circonstance dans le présent rapport et une autorisation de l'assemblée générale ne fussent pas légalement nécessaires, MM. Claude-Lafontaine et Pernolet, ont désiré que, en raison des relations qui existent entre les deux Sociétés, l'autorisation vous fût demandée pour eux de siéger à la fois dans les deux Conseils. Vous accorderez sans doute l'autorisation en question, d'autant plus volontiers que, à raison du droit de souscription dont nous vous avons parlé plus haut, un grand nombre d'entre vous possèdent des actions de la Société d'Eclairage de Chauffage et Force motrice.

(A suivre.) 185

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 Juillet 1904

ACTIF

Caisse et banques		5.267.894 57
Portefeuille :		
Effets en francs	35.271.564 34	37.401.118 95
Effets en monnaies étrangères	2.129.554 61	
Compte reports		4.717.869 60
Rentes, actions, obligations et participations diverses		10.425.908 31
Avances sur titres		9.841.274 50
Comptes courants garantis		16.742.840 94
Crédits sur garanties		18.335.045 59
Correspondants débiteurs		5.722.679 28
Comptes d'ordre		5 968.941 64
Frais généraux		439.088 40
Immeubles sociaux		4.400.000 »
Actions. Versements non effectués sur 24.739 actions		6.184.750 »
		125.447.411 73

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	9.000.000 »
Supplémentaire	3.750.000 »	
Immobilière	2.250.000 »	
Comptes de dépôts		53 978.959 75
Comptes d'encaissement		761.137 46
Correspondants créditeurs		5.697.098 91
Effets à payer		24.002.272 34
Ordres de Bourse		133.764 50
Dividendes à payer		39 473 49
Réescompte du dernier semestre		191.498 80
Profits et pertes :		
Solde reporté de l'Exercice 1903		153.410 60
Exercice 1904		1.489.795 93
		125.447.411 78
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		30.117 630 55

186

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

La Compagnie délivre, dans toutes les gares de son réseau, des billets simples permettant de se rendre à Chamonix par le chemin de fer électrique du Fayet St-Gervais à Chamonix.

Des billets d'aller et retour pour Chamonix sont également délivrés à Paris, Lyon, Marseille, ainsi que dans toutes les gares situées dans un rayon de 300 kilomètres de Chamonix. La durée de validité de ces billets d'aller et retour varie de 2 à 10 jours, suivant l'importance du parcours.

187

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 Juillet 1904

Actif

Espèces en caisse et à la Banque		4.837.827 50
Effets et valeurs diverses		184.437.313 74
Trésor public		19.572.547 96
Avances sur dépôts de titres		26.382.044 28
Correspondants		6.620 556 12
Banque hypothéc. de France, en liquid.		24.307.893 25
Emprunteurs :		
Prêts hypothécaires		1.992.668.047 82
— communaux		1.543 667.226 96
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves		57.489.199 79
Semestres d'annuités échus (y compris le semestre au 30 juin 1904)		40 699.575 80
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts):		
Obligations Foncières		136.937 739 70
Obligations Communales		65.064.921 59
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations		19.347.879 66
Hôtels et mobilier :		
Prix d'estimation des hôtels		13.030.709 25
Frais d'appropriation et mobilier		444.549 90
Divers		27 834 866 10
Intérêts acquis, mais non échus		20 576.472 94
Dépenses d'administration		2.578.391 70
Total		4.186.498.124 06

Passif

Capital social		200.000.000 »
Réserve obligatoire		19.746.492 85
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		82.997.533 24
Provision extraordinaire		91.950.383 16
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		434.005 57
Réserves sans affectation		2.371.620 62
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		5.107.700 »
Provision pour créances douteuses		5.674 009 50
Dépôts en comptes courants		71.174 694 13
Correspondants		107 775 177 80
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		4.066 418 75
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires		21.104.313 07
— communaux		111.578.690 14
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.388.428 800 »	
Des obligat. retirées de la circulation	161.197.000 »	
A déduire :		1.835 371 030 19
Versements à recevoir des obligat.	237.186.590 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	477.068 179 81	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.569 484 000 »	
Des obligat. retirées de la circulation	65.820 200 »	
A déduire :		1 495.127 032 96
Versements à recevoir des obligataires	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	140.177.167 10	
Bons à lots en circulation		31.080.033 02
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		23.612.170 86
Semestres d'annuités reçus par anticipation		5 882.812 94
Divers		20.465.572 »
Intérêts dus, mais non échus		37.120.665 66
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1903		12.821 55
Bénéfices de l'exercice 1904		9.292.664 25
Total		4.186.498 124 06

Certifié conforme aux écritures :

188 *Le gouverneur*, H. MOREL.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	18 Août 1904	25 Août 1904	1 Septembre 1904
.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	32.75	27.50	21	19.25	19.50
.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	16.75	17.75	16 75
.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	69	65	65
.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	203.50	200	209.50
.000	25	Ferreira	330	619	617	519	519.50	525
.000	25	French Rand	47	94	92.50	70.75	70	73
.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	132	132 50	140
.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	66.50	66 75	69.50
.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	53	53.50	56.75
.000	25	Lancaster	69	81	73.25	50.75	50.25	51 50
.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	50	50	50
.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	91.50	90	90 50
.000	25	May Consolitated	93	128	120	101	101	101
.000	25	Primrose (New)	175	122	109	96	96	102
.000	25	Rand Mines	865	315	293	256	252	263 50
.000	125	Robinson Gold	125	294	289	234.50	231.50	238
.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	5	6	4.25
.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	41.75	42	43
.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	62.75	61	64
.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	134.50	163	165 50
.000	25	Wemmer	262	360	355	275	275	276
.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	15	15	15
.000	25	West Rand	85	65	59	50	47	49
.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	27.50	27.50	27

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	18 Août 1904	25 Août 1904	1 Septembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	59	10	10
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	36	36	38
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	478	463	471
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	93.75	93 25	92
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	50	49	49.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	18 Août 1904	25 Août 1904	1 Septembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	25 50	25 50	27.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	40	38 25	44
—	—	Cassinga	—	20	36	35.50	35.75	37.75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	156.50	153	160.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22.75	22 75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	39.50	39	40.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	11.75	11.75	12
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	33	32 50	33.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	75.25	73 50	77.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	99.50	93	97.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	18 Août 1904	25 Août 1904	1 Septembre 1904
000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 7/8	6 15/16	7
000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 3/16	2 1/4	2 5/16
450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16
000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16
000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	13/16	13/16	3 4
250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	—	—	11/16
000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	—	—	1/4
000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	5 15/16	5 13/16	5 5/8
000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 1/16	3	3 1/8
000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	—	—	1 1,4
000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13	13	13
000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 3/4	14 3/4	5
000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 7/8	4 15/16	5
000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	4 3/4	4 3 4	5
025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 9/16	2 3,4	2 3/4
730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 1/16	8	8 5 16
000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	20 1/2	20 3/4	20 3/4
000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 3,4	5 5/8	5 7/8
000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 13/16	2 11/16	2 7/8
000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/16	3 1/16	3 3/16
000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 5/16	5 3,8	5 9/16
000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 1/4	11 1/2
000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1 2	3/8	5/16	5/16	5/16
000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 1/8	3 1/8	3 1,8
000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3 8	1 3/8	1 7/16
000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 3/16	4 1/4	4 3/8
000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/4	8 3/8	8 3/8
864	1	Heriot (New)	65	6	4	3	3	3 1/4
000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 7/8	4 7/8	4 3/4
000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3	3	3
895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/2	4 1/2	4 1/2
250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/4
000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 11/16	5 5/8	5 5/8
269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 5/8	3 11/16	3 11/16
000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	13/16	13/16	13/16
000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 11/16	1 5,8	1 3/4
500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5/8
005	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4	4	4
620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	8 5/8	8 9/16	9 1/16
000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 5,16	2 5,8	2 5,8
000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 5/8	5 5/8	5 5/8
000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 5/8
000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	3/4	3/4	13,16
000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 3/8	4 3/8	4 3/8
000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 13/16	3 13/16	3 13/16
000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1	1
989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 1,8	10 1/16	10 7/16
000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3	3	3 1/16
000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 3 8	2 3/8	2 5,8
000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 1/4	9 1/4	9 1/4
000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 7/16	5 7/16	5 7/16
000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 3/4	8 3/4	8 7/8
000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	2	1 3/4	1 7/8
000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	3 7/8	3 7/8	4
000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 3/4	3 3/4	3 7/8
000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4	3 15/16	4 1/16
000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 5/8	6 5/8	6 5/8
000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11	11	11
775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2	2	2
083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 7/8	3 7/8	3 15/16
000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 5/16	3 5/16	3 5/8
772	1	Worcester	40	2	1	1 3,4	1 3/4	1 3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	18 Août 1904	25 Août 1904	1 Septembre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 1/2	3 3/8	3 3/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 5/8	2 5/8	2 5/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 1/2	1 1/2	1 11/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	3/8	3/8	5 16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 3/16	6 1/16	6 3/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	23/0	23/0	23/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 1 2	1 1/2	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1	15/16	15/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	7/16	7/16	9/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 5/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 9/16	1 5/8	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	2 13/16	2 7/8	4 1/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	3 7/8	3 5/8	3 3/4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 9/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 3/4	1 13/16	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6,6	6/6	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 1/2	1 9/16	1 7/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	18 Août 1904	25 Août 1904	1 Septembre 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	3/4	3/4	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	11/16	11/16	5/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 3/4	15 3/4	16
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 7,8	1 13/16	1 7/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 5/16	1 5/16	1 3/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	4 15/16	4 7/8	5 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	5/8	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/4	2 3/16	2 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	18 Août 1904	25 Août 1904	1 Septembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	22/0	22,6	25/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	—	-	3 3,8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 3/16	1 1/4	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl	.	1/2	9/16	7/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan		3 3/8	2 1/4	2 1/16	2	2 1/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	1/4	1/4	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	7/16	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	42/0	42/6	1 15/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 3/16	1 1/8	1 3/8
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 3/4	5 3/4	5 1/2

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	18 Août 1904	25 Août 1904	1 Septembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/6	30/6	29/6
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	20	20 1/8	18 3/4	18 13/16	18 15/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	105	105	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 1/2	27 3/4	27 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 18 août	25 août	1 sept.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 10	98 15	98 52
		Compt.				98 17	98 20	98 45
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				98 10	98 20	98 50
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	475 ..	473 50	476 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	79 50	80 ..	79 90
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	83 25	.. ..
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 ..	495 ..	497 ..	... ..	496 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %..................	20 ..	555 ..	555 ..	550 ..	551 50	553 ..
168.005	400	**1869** 3 %..................	12 ..	442 ..	... ..	462 ..	455 ..	459 50
1041670	400	**1871** 3 %..................	12 ..	413 ..	... ..	406 50	406 50	408 25
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	105 ..	105 ..	105 25
442 226	500	**1875** 4 %..................	20 ..	560 ..	... ..	563 .	564 50	565 ..
229.006	500	**1876** 4 %..................	20 ..	558 ..	... ..	564 ..	564 ..	570 ..
572.020	400	**1892** 2 ½ %..................	10 ..	379 ..	372 ..	378 25	380 ..	378 75
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	99 25	99 25	99 25
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %..................	10 ..	378 ..	372 ..	378 50	378 50	381 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 75	98 75	98 75
668.154	500	**1898** 2 %..................	10 ..	414 ..	... ..	421 ..	422 50	423 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	106 50	107 ..	107 ..
411.939	500	**1899** 2 %..................	10 ..	400 ..	... ..	410 ..	408 50	409 75
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	102 50	102 ..	102 50
[illegible]	[illegible]	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	442 ..	442 ..	440 ..
»	125	— cinquièmes..................	.. ..	... ..	90 50	90 50	90 25	90 ..
120.456	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	402 25	403 25	402 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
780 149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	484 ..	484 ..	484 75
[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	505 ..	506 50	507 ..
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	504 50	508 ..	507 50
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	436 ..	438 50	438 50
[illegible]	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	478 ..	480 ..	480 ..
950.8[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	401 50	403 ..	403 50
[illegible]	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	464 50	465 50	467 ..
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	487 ..	481 ..	485 ..
49[illegible]	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... ..	... ..	470 ..	469 ..	472 ..
[illegible]	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[s])	.. ..	... ..	498 ..	496 50	497 75	497 75
[illegible]	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	50 50	50 ..
147.736	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	50 50	50 ..
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	555 ..	553 ..	551 ..
[illegible]	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	442 ..	441 ..	441 ..
[illegible]	400	**Immeubles de France**....	6 ..	122 ..	116 ..	119 ..	119 ..	118 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	140 ..	140 ..	142 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3820 ..	3800 ..	3801 ..
125.000	[illegible]	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1177 ..	1178 .	1188 ..
[illegible]	[illegible]	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	420 ..	425 ..	422 ..
[illegible]	[illegible]	**Compagnie Algérienne**...	[illegible] 50	700 ..	730 ..	750 ..	760 ..	760 ..
[illegible]	[illegible]	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	600 ..	600 ..	600 ..
[illegible]	[illegible]	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	491 ..	... ..	495 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	680 ..	682 ..	680 ..
[illegible]	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	623 .	625 ..	630 ..
[illegible]	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	788 ..	... ..	789 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1139 ..	1140 ..	1152 ..
[illegible]	500	**Crédit Mobilier**............	5 ..	85 ..	91 50	93 ..	92 50	94 50
[illegible]	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	315 ..	318 ..	320 ..
[illegible]	500	**Société Générale**..........	15 36	623 ..	624 ..	625 ..	626 ..	627 ..
[illegible]	[illegible]	**B. Fr[ço] p[r] le Com[ce] et l'Indus[trie]**.	4 %	198 ..	220 ..	213 ..	212 ..	210 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	550 ..	547 ..	545 ..	540 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière............	.. ..	192 ..	140 ..	146 ..	148 ..	152 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France..	.. ..	30 ..	.. ..	33 ..	.. ..	33 ..
40 000	500	Banque de l'Algérie.......	33 20	... ..	... ..	1385 ..	1390 ..	1380 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**........	30 ..	710 ..	673 .	719 ..	714 50	713 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	440 50	442 ..	443 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**.....	20 ..	680 ..	680 ..	... ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	432 ..	432 ..	432 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	431 25	435 ..	435 ..
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	435 ..	423 ..	427 ..	430 ..	430 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**.........	30 ..	710 ..	670 ..	706 ..	709 50	710 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	434 50	442 ..	440 25
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**....................	35 50	910 ..	887 ..	901 ..	900 ..	900 .
[illegible]	»	— — de [illegible]........	15 50	417 ..	390 ..	... ..	394 ..	390 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %.......	25 ..	660 ..	... ..	658 ..	657 50	657 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 %...........	15 ..	453 ..	451 ..	452 ..	450 75	451 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv........	15 ..	455 ..	449 ..	455 75	455 ..	456 75
[illegible]	[illegible]	— 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	408 25	410 ..	408 ..
[illegible]	[illegible]	Ardennes 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	447 ..	447	447 .
[illegible]	[illegible]	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	448 25	448 50

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (19[04]) 18 août	25 août	1 se[pt.]
»	500	Act. **Lyon**..................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1325 ..	1320 ..	1317
7.019	1000	Obl. — 5 %............	50 ..	... ..	... ..	1282 ..	1288 ..	128
204.442	500	— — 3 % 1855........	15 ..	... ..	... ..	449 50	454 ..	44
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	447 ..	446 50	446
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	446 ..	446 25	446
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	.. ..	447 ..	44
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 ..	449 ..	44
4851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 ..	447 25	447 50	44
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	451 50	451 50	45
297.710	500	— — 2 ½ %...........	12 50	412 ..	... ..	404 ..	405 ..	405
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	454 ..	453 ..	45
233.924	500	Act. **Midi**..................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1155 ..	1155 ..	1150
2494496	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	452 ..	448 ..	445 ..	447 25	447
652.262	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	449 ..	448 ..	451 25	452 ..	45
503.437	500	Act. **Nord**..................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1730 ..	1724 ..	1720
2897215	500	Obl. — 3 %............	15 ..	469 ..	466 ..	461 ..	460 ..	460
353.439	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	459 ..	463 50	465 ..	46
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	421 ..	419 50	41
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	455 ..	455 ..	45
482.439	500	Act. **Orléans**..............	59 ..	1490 ..	1418 ..	1450 ..	1450 ..	145
117.561	»	— — jouiss..........	43 50	1040 ..	995 ..	1015 ..	1014 ..	1015
3270732	500	Obl. — 3 %...........	15 ..	459 ..	454 ..	447 75	448 ..	44
1368977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	448 ..	451 ..	451 25	45
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	405 25	407 50	40
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	443 50	443 50	44
255.257	500	Act. **Ouest**................	38 50	900 ..	852 ..	878 ..	879 50	87
3211148	500	Obl. — 3 %............	15 ..	453 ..	443 ..	446 ..	446 25	44
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 ..	450 ..	451 ..	451
338.437	500	— — 2 ½ %...........	12 50	... ..	... ..	406 ..	407 25	40
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**.........	25 ..	630 ..	615 ..	629 ..	630 ..	630
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	445 ..	447 ..	44
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	... ..	435 ..	..
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	221 ..	218 ..	22
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	425 ..	425 ..	425
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	536 ..	540 ..	55
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	347 ..	340 ..	34
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	617 ..	617 ..	62
79.049	500	**Eaux** (Comp[ie] Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1875 ..	1875 ..	...
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	606 ..	601 ..	..
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	740 ..	765 ..	76
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	480 ..	510 ..	51
80.000	500	**C[ie] G[le] Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	155 .	153 ..	16
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	213 ..	211 ..	.
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	665 ..	540 ..	530 ..	519 ..	52
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	185 ..	... ..	18
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	... ..	103 ..	10
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	215 ..	216 ..	22
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	27 ..	26 50	.
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	571 ..	570 ..	57
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	185 ..	186 ..	18
57.745	500	**Voitures à Paris**..........	.. ..	163 ..	180 ..	219 ..	215 ..	21
106.000	100	**C[ie] Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	8 ..	8 ..	
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	136 ..	158 ..	15
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	250 ..	265 ..	26
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	595 ..	611 ..	62
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	340 ..	362 ..	37
125.000	100	**Mines d'or** (C[ie] f[se])...........	5 ..	90 ..	82 ..	81 ..	81 25	8
50.000	500	**Métaux** (C[ie] française des)...	25 ..	475 ..	480 ..	483 ..	493 ..	496
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	460 ..	465 ..	47
510.000	500	**Canal interoc.** B[x] à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	103 ..	104 ..	10
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4178 ..	4180 ..	419
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1895 ..	1880 ..	191
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	576 ..	578 ..	57
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	135 ..	156 ..	150 ..	150 ..	15
70.121	500	**Le Printemps**..............	32 50	590 ..	526 ..	525 ..	524 ..	52
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 ..	625 ..	690 ..	691 ..	706 ..	71
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	938 ..	925 ..	93
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	290 ..	293 50	29
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.558 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 25	90 40	88 60	88 20	8
»		**Argentine** 4 % 1896........	5 ..	80 20	85 30	83 ..	83 15	8
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 20	86 80	86 55	8
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 50	103 ..	10
»		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	82 65	83 50	. ..	84 ..	.
»		— 4 % 1889..............	4 ..	77 25	78 15	78 65	78 85	7
8.613 700 £		— 5 % 1898..............	4 ..	102 75	104 20	104 15	104 70	8
57.719 ob		**Bulgarie** 5 % 1896..........	5 ..	431 ..	431 ..	421 ..	419 ..	42
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	103 20	93 50	93 .	93 ..	9
764.675 f.		**Congo** ob[ls] 1888.............	. ..	82 ..	77 ..	.. ..	77 ..	
		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	96 25	88 60	.. ..	.. ..	9
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	102 30	102 25	10
»		— Unifiée 7 %)........	4 ..	106 60	106 35	106 95	107 ..	10
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	102 30	102 25	10
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	86 70	86 90	8

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

al ou de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 18 août	25 août	1 sept.
		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
.645f.		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	550 ..	... ..	... .
.658 ob		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	222 ..	222 ..	222 ..
.285 ob		**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	240 ..	... ..	238 ..
.500f.		— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	.. ..
.000fl.		**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	102 50	102 50	102 50
1173 li		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	103 85	103 85	103 85
.188 ob		**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	461 ..	462 ..	462 ..
.500f.		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	87 25	.. ..	.. ..
.000f.		— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	100 30	100 25	100 20
.585 £		**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	62 50	61 90	62 30
.830 ob		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	520 .	521 ..	523 ..
.000f.		**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	89 75	.. ..	.. ..
.500f.		**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	89 95	89 ..	90 30
.000f.		— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	88 25	.. .	.. ..
.000f.		— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	88 10	88 20	88 50
.943 ob		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 .	92 25	92 35	92 90
.500 f.		— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	91 80	92 25	93 ..
.000f.		— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	92 45	92 15	92 75
.000f.		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	92 ..	92 15	93 25
.500f.		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	91 70	91 60	92 50
.500f.		— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	91 80	91 95	92 50
.000f.		— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 .	91 55	91 50	91 97
2000f.		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	91 ..	91 60	93 ..
.000f.		— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	74 ..	74 95	75 60
.500f.		— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	82 60	82 50	83 25
.540 ob		**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	75 50	74 85	74 95
.000 ob		— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	440 .	435 ..	439 ..
.000f.		**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	95 ..	.. ..	.. ..
.800f.		— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... .
.000f.		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	98 75	99 ..	98 25
675 £T		**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	87 12	87 27	87 57
.000f.		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	450 ..	447 ..	459 ..
.000f.		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	591 ..	505 ..	508 ..	507 50
.000f.		**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	458 ..	456 ..	459 ..
.120 £		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	104 20	104 ..	104 ..
.500f.		— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	450 ..	439 ..	439 50
.500f.		— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	477 ..	477 ..	476 .
.160 £		— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	... ..	100 95	101 20
.160 £		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	56 25	56 50	61 50
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
0	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	458 ..	460 ..	469 ..
0	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	... ..	170 ..	175 ..
0	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	569 ..	... ..
0	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	778 ..	774 ..	774 ..
0	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	568 ..	568 ..	569 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 18 août	25 août	1 sept.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1301 ..	1303 ..	1300 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	667 ..	666 ..	673 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	544 .	538 ..	517 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	137 ..	138 ..	149 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	256 .	258 ..	259 75
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	253 .	253 ..	254 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	681 .	679 .	687 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	449 50	449 75	450 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	442 75	... ..	445 50
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	433 ..	433 50	434 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	444 ..	443 ..	442 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	224 ..	222 ..	222 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	92 50	97 .	94 ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	322 ..	326 ..	326 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	313 ..	327 ..	325 ..	330 50	330 ..
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	... ..	722 ..	730 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	186 ..	190 .	195 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 ..	168 ..	170 .	172 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	348 ..	350 .	355 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	338 .	338 50	342 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	332 .	... .	335 ..
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	328 ..	330 ..	330 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	332 .	332 ..	334 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	331 ..	332 50	334 50
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	333 ..	334 ..	338 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	337 ..	338 ..	340 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	333 ..	338 ..	336 50
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 .	304 ..	336 ..	332 ..	334 ..	335 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	... .	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	143 ..	... ..	207 ..	207 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	301 ..	304 ..	304 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	281 ..	282 ..	286 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	370 ..	378 ..	381 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	374 .	372 ..	373 50
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	370 ..	366 ..	368 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	440 ..	445 ..	450 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	398 ..	398 ..	395 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	193 ..	210 ..	... ..	... ..	206 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	309 ..	310 ..	308 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	... .	... ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	291 ..	302 ..	318 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1353 ..	1375 ..	1367 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1495 ..	1540 ..	1550 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	73 ..	75 ..	78 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	... ..	159 ..	160 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	378 ..	377 ..	380 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	636 .	638 ..	640 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	867 ..	885 ..	890 ..
40.000	»	**Thomson Houston Méditer.**	20 ..	... ..	408 ..	... ..	455 ..	454 ..

LEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

GNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 18 août	25 août	1 sept.
LEURS FRANÇAISES ACTIONS			
jouissance	576 50	582 ..	577 ..
—	1252 ..	.... ..	1250 ..
t —	456 ..	455 50	460. ..
que de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1240 ..	1240 .	1240 ..
que spéc. de Valeurs ind.	68 75	69 ..	69 50
que Suisse et Française	479 ..	483 ..	491 ..
it Algérien	920 .	920 ..	920 ..
-Comptoir des Entrepr.	310 ..	310 ..	310 ..
et Eaux	531 ..	539 ..	542 ..
de Bordeaux jouissance.	1190 ..	1150 ..	1150 ..
(Compagnie Centrale)	1225 ..	1290 ..	1300 ..
de Marseille jouissance.	... ..	... ..	.. ..
browa (Houillères de)	1260 ..	1395 ..	1410 ..
naux (Mines de)	1655 ..	1660 ..	1725 ..
rium (Mines de)	300 ..	300 ..	306 ..
Nickel	575 ..	594 ..	595 ..
ries de France	452 ..	460 ..	473 ..
ries de Longwy	1090 ..	1095 ..	1115 ..
ers et Chant. de la Loire	1299 ..	1320 ..	1370 ..
pagnie Gle de Construct	52 ..	52 50	50 ..
et Chant. de la Gironde	865 ..	875 ..	882 ..
et Bacalan	533 ..	570 ..	600 ..
leries du Havre	72 ..	74 .	75 ..
s-Lille	195 ..	210 ..	203 ..
es et Aciér. de la Marine	1250 ..	1284 ..	1330 ..
.et Ac. du Nord et d. l'Est	1720 ..	1750 ..	1785 ..
aux Parisiens	305 ..	306 ..	309 ..
geurs Réunis	590 ..	590 ..	580 ..
àv. Pen. de Nav. à vap.	500 ..	520 ..	505 ..
dictine de Fécamp	6200 ..	6200 ..	6199 ..
lissements Duval	1960 ..	1963 ..	1969 50
igaro	349 ..	348 ..	348 ..
de Distil. Cusenier et Cie	618 ..	624 50	645 ..
ds Moulins de Corbeil.	75 ..	83 ..	79 ..
Militaires	1770 ..	1770 ..	1770 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 18 août	25 août	1 sept.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	186 ..	186 ..	186 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	593 50	595 ..	606 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	497 .	492 50	496 25
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	165 ..	167 ..	166 ..
— — Obl. 350 f.	144 ..	147 ..	147 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	430 ..	430 ..	430 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	504 ..	502 ..	501 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	503 ..	503 ..	503 ..
Aciéries de France	471 ..	475 .	471 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	505 ..	506 50	506 ..
Fives-Lille 6 0/0	456 ..	430 ..	453 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	497 ..	496 ..	500 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	408 50	405 50	408 ..
Omnibus 4 0/0	478 ..	477 ..	477 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	424 ..	421 ..	424 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	330 50	325 ..	326 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	174 ..	173 ..	175 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	302 ..	302 ..	302 ..
Lits Militaires 4 0/0	607 50	609 75	610 ..
Suez 5 0/0	613 ..	614 ..	614 ..
— 1re série 3 0/0	481 ..	484 ..	482 ..
— 2e série 3 0/0	476 ..	475 50	478 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	498 ..	498 ..	496 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	446 ..	444 ..	450 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	870 ..	880 ..	888 ..
Société d'Héraclée	160 ..	160 ..	160 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	101 ..	101 ..	101 ..
— de Trifail	330 ..	330 ..	330 ..
Construct. de Locomotives.	475 ..	475 ..	475 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	677 ..	684 ..	699 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors	600 ..	594 ..	575 50
Mines de la Loire	248 ..	254 ..	244 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 18 août	25 août	1 sept.
A TERME			
Brésil 5 0/0	91 77	91 60	92 20
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	46 60	46 52	46 92
Chemins Ottomans	122 50	123 25	123 50
Volga Vichera	101 ..	101 .	108 50
Alpines	440 ..	440 ..	440 ..
Cape Copper	84 75	84 50	85 ..
Harpener (Mines de)	1700 ..	1788 ..	1710 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	41 ..	45 .	41 75
Montecatini (Cuivre)	97 .	97 ..	92 50
Tharis	113 ..	113 ..	112 50
Urikany (Charbonnages)	108 ..	101 ..	104 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	172 ..	172 ..	179 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1801 ..	1850 ..	1920 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1130 ..	1145 ..	1160 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	295 ..	303 ..	331 ..
Huta-Bankowa	3850 ..	3895 ..	1930 ..
John Cockerill	1720 ..	1775 ..	1775 .
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	108 ..	105 ..	100 50
Doubowaia Balka	1410 ..	1470 ..	1530 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	845 ..	850 ..	865 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	69 50	75 ..	82 50
Pontgibaud	300 ..	300 ..	300 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	150 ..	144 ..	142 .
Silésie (Zinc de)	1357 .	1400 ..	1440 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	720 50	740 ..	786 ..
Bernot Frères	3000 ..	3000 ..	3000 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	62 50	63 ..	64 ..
Cliff (Usines)	820 ..	820 ..	820 ..
Elecktron Russe	220 ..	211 ..	220 .
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4480 ..	4499 ..	4500 ..
Plaques Lumière et Fils	435 ..	446 ..	425 ..
Sud Russe (Soude)	825 ..	810 ..	825 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 ..	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	86 ..	87 50	88 ..

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE CHINE

EMPRUNT CHINOIS 5 0/0 OR 1902

Le coupon n° **1**, à l'échéance du **1er Septembre 1904**, sera payé, à partir de ladite date, à raison de **12** fr. **50**. aux caisses des Etablissements suivants :

A la **BANQUE RUSSO-CHINOISE**;

Banque de Paris et des Pays-Bas;

Société Générale pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France;

Au **Comptoir National d'Escompte de Paris**; Et dans les Succursales ou Agences à Paris de ces Etablissements.

189

GOUVERNEMENT PRINCIER DE BULGARIE

EMPRUNT 5 0/0 OR 1902
Gagé sur les Droits des Tabacs

3e TIRAGE

Numéros des 515 obligations sorties au 3e tirage, effectué le 31 juillet/13 août 1904, à Sofia, conformément au tableau d'amortissement, pour être remboursées au pair, à partir du 1/14 septembre 1904 :

5206	à	5210	101601	à	101605
6241		6245	101811		101815
7116		7120	104341		104345
7291		7295	105221		105225
7371		7375	107091		107095
9616		9620	112681		112685
9866		9870	114546		114550
10451		10455	115041		115045
11771		11775	115841		115845
12166		12170	115941		115945
12296		12300	116891		116895
12621		12625	118756		118760
19016		19020	119266		119270
20316		20320	122791		122795
23406		23410	122946		122950
24981		24985	124626		124630
26111		26115	134366		134370
30456		30460	135536		135540
31146		31150	135746		135750
31681		31685	140936		140940
33406		33410	143691		143695
41141		41145	144351		144355
44711		44715	144746		144750
44716		44720	145251		145255
46011		46015	145631		145635
[illegible]		54270	165221		165225
[illegible]		55100	168511		168515
58191		58195	172726		172730
[illegible]		[illegible]	174586		174590
62451		62455	175051		175055
[illegible]		65010	176341		176345
65246		65250	177836		177840
71341		71345	178861		178865
72241		72245	179526		179530
[illegible]		75485	181521		181525
[illegible]		76945	181711		181715
[illegible]		77225	184741		184745
[illegible]		[illegible]	184791		184795
[illegible]		79115	187556		187560
81041		[illegible]	187636		187640
81121		[illegible]	188411		188415
[illegible]		[illegible]	189271		189275
[illegible]		[illegible]	189811		189815
[illegible]		[illegible]	194076		194080
[illegible]		[illegible]	198586		198590
[illegible]		[illegible]	198601		198605
[illegible]		[illegible]	199616		199620
[illegible]		[illegible]	[illegible]		[illegible]
[illegible]		[illegible]	[illegible]		[illegible]
[illegible]		[illegible]	[illegible]		[illegible]
[illegible]		[illegible]	[illegible]		[illegible]
[illegible]		[illegible]			

190

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

191

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

192

CHEMINS DE FER
PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

En raison de l'accueil fait par le public aux Cartes d'Excursions, Dauphiné, Savoie et Jura, la Compagnie P. L. M. vient de proposer à l'Administration supérieure la création des trois nouvelles cartes d'excursions, individuelles et de familles, donnant droit, avec arrets facultatifs à toutes les gares :

1° Au voyage aller de Paris à l'une des zones suivantes :

Zone E. — AUVERGNE Lignes de St Germain-des-Fossés à la Bastide-St-Laurent les Bains, de St Germain des-Fossés à Darsac, de Clermont-Ferrand à Thiers, de St-George d'Aurac à la Voûte-sur Loire.

Zone F. — ARDECHE, comprenant les lignes de St George d'Aurac à la Voute sur Loire, de St Georges d'Aurac au Vigan, de Lézan à Anduze, d'Alais à l'Ardoise, d'Alais au Teil, de Celas au Martinet, de Robiac à Bessèges et à la Valette, de Vogué à Nieigle»-Prades, de St-Sernin à Lalevade, d'Aubenas à Lalevade, de Lalevade à Pradelles... Le Teil à la Voultière et de la Voulte-sur-Rhône à l'Ardoise et du Pouzin à Privas.

Zone G. — AUVERGNE-ARDÈCHE. Réunion des deux zones précédentes.

2° A la libre circulation dans ces dites zones.

3° Au voyage retour, du point où le voyageur abandonne la zone, à Paris, et en empruntant en sens inverse l'un des parcours d'accès.

Les parcours d'accès sont les suivants :

Zone E) Paris, Nevers, St-Germain-des-Fossés.

Zone F) Paris, St-Germain-des-Fossés, Clermont, St-Georges-d'Aurac;

Paris, St-Germain-des-Fossés, St-Étienne, Voûte-sur-Loire;

Paris, Dijon, Lyon, Livron (ou Givors), Voulte-sur-Rhône.

Zone G) Paris, Nevers, St-Germain-des-Fossés, St-Etienne, la Voûte-sur-Loire;

Paris, Dijon, Lyon. Livron (ou Givors), Voulte-sur-Rhône.

Ces cartes, qui seraient délivrées jusqu'au ... septembre, devraient être demandées :

A Paris, six heures avant le départ du train;

Dans les autres gares des itinéraires, cinq jours à l'avance.

Validité : 30 jours, avec faculté de prolongation moyennant supplément.

Franchise de bagages : 30 kilogr. — Demi-place pour les enfants de 3 à 7 ans.

Prix des cartes individuelles :

Zone E (Auvergne),	1re cl. 140 f.;	2e cl. 95 f.; 3e cl.
Zone F (Ardèche),	170	115
Zone G :		
(Auvergne et Ardèche)	190	125

Pour les cartes d'excursions souscrites en famille, des membres d'une même famille, réduction après : 2e carte, 10 %; 3e carte, 20 %; 4e carte, 30 %; 5e carte, 40 %; 6e carte et au delà, 50 %.

BIBLIOGRAPHIE

LE LIVRE DU JOUR

La Macédoine et les Puissances (1), tel est le titre du dernier ouvrage de M. Gaston-Routier. Le succès de son précédent livre sur la *Question Macédonienne* devait inciter M. Gaston-Routier à poursuivre l'étude de cette question si difficile, si complexe, mais si intéressante à tous les points de vue. Le *Petit Parisien* le chargea, en mars dernier, d'aller faire une enquête sur l'état de cette question dans les principaux pays intéressés.

C'est le résultat de cette enquête que M. Gaston Routier donne dans son livre. Il a interviewé les ministres et les principaux hommes d'Etat de l'Autriche, de la Hongrie, de la Serbie, de la Bulgarie, de la Turquie, de la Grèce. Il a causé longuement avec le chef de l'Organisation intérieure; il a parcouru la Macédoine. Les chapitres entièrement inédits qu'il consacre à l'étude de la situation actuelle, de la folie des Grecs, de la nécessité d'une entente entre les Grecs et les Bulgares, sont ceux qu'il faut lire. L'exposé des faits, des nécessités de l'heure présente en Macédoine, les raisons qui imposent à l'Europe une solution immédiate de la crise Macédonienne, sont admirablement présentés. Quant à la solution elle-même, après la lecture du livre si documenté de M. Gaston-Routier, on reconnaîtra partout qu'elle n'offre aucune grande difficulté et qu'en donnant satisfaction aux *desiderata* du Dr Tatartcheff et en établissant un gouverneur européen dans la région du Vardar, les puissances peuvent concilier à la fois leurs propres intérêts, ceux du sultan et ceux des populations chrétiennes et musulmanes de Macédoine qui gémissent sous un régime d'arbitraire et d'anarchie que l'Europe ne peut laisser durer plus longtemps.

(1) *La Macédoine et les puissances*. L'enquête du *Petit Parisien*. En Autriche. — En Hongrie. — En Serbie. — En Bulgarie. — En Turquie. — En Grèce. — En Macédoine. — Un vol. in-18 de 369 pages. Chez *Dujarric et Cie, éditeurs, 50, rue des Saints Pères, Paris*. Envoi franco contre mandat-carte de 3 fr. 50, ou contre remboursement.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16 rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 661. — 26e volume. (N° 11) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 9 Septembre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS TÉLÉPHONE : N° 240-01

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

RENTE RUSSE 4 0/0 UNIFIÉE

ÉCHANGE DES TITRES

A partir du **1er/14 Septembre 1904,** les titres de la Rente ci-dessus, dont le dernier coupon est à l'échéance du 1/14 Décembre 1904, seront reçus aux guichets de :

MM. DE ROTHSCHILD FRÈRES
23, rue Laffitte, à Paris

Les titres présentés seront rendus de suite aux porteurs, talon détaché, et revêtus d'une estampille. — Le coupon à l'échéance du 1er/14 Décembre 1904 sera payé par anticipation lors de la présentation du titre. 199

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 14e exercice (1er avril 1904 au 31 mars 1905)

	CONTINENT		COLONIES		DROITS D'IMPORTATION (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois d'août 1904	201.040	793:808.865	27.179	25:205.820	3.764	16:936.950
Produit des mois antérs	806.456	3182:741.545	104.877	96:649.520	17.584	79:128.620
Totaux au 31 août 1904.	1007.496	3976:550.410	132.056	121:855.340	21.348	96:065.570
Période corresp. de l'exerc. antérr	985.475	3880:101.325	111.983	102:223.445	17.738	79:823.610
Différence : En faveur de 1904-1905.	22.021	96:449.085	20.073	19.631.895	3.610	16:241.960
En faveur de 1903-1904.	»	»	»	»	»	»

200

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES
SUCRERIES ET DE LA RAFFINERIE
D'ÉGYPTE

MM. les Actionnaires sont convoqués en *assemblée générale extraordinaire*, pour le *28 septembre 1904*, à 4 heures de relevée, au siège de la Société, au Caire.

ORDRE DU JOUR :

Augmentation du capital social.
Proposition du Conseil d'administration, relative à une émission d'obligations.
Autorisation à un administrateur de traiter avec la Société.

MM. les Actionnaires qui voudraient assister à l'assemblée sont invités à déposer leurs actions quinze jours avant la réunion, soit, au plus tard, le *13 septembre*, dans un des établissements désignés ci-après :

1° **Au Caire** : au siège de la Société ;
2° **A Alexandrie** : à l'agence du Crédit Lyonnais et à l'Anglo-Egyptian Bank ;
3° **A Paris** : à la *Société Générale*, pour favoriser le développement du commerce et de l'industrie en France, 54, rue de Provence, ainsi que dans ses agences de Paris et de province ;
4° A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris ;
5° A Genève : à l'Union financière de Genève.

Pour participer à l'assemblée, il faut être propriétaire de 25 actions au moins (art. 29 des statuts).

Le Président du Conseil d'administration,
E. CRONIER.

201

RUSSIE

Obligations 4 0/0
DU CHEMIN DE FER NICOLAS
Emprunt 1869 (2e émission)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 9/22 *août* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 20 octobre/2 novembre 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Ce; à Londres, chez MM. Baring frères et Ce (Limited); à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 20 octobre/2 novembre 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles

600961 à	601000	607761 à	607800	610801 à	610840
611641	611680	631761	631800	637921	637960
638521	638560	652081	652120	659201	659240
661081	661120	666961	667000	677161	677200
679441	679480	692081	692120	706241	706280
706601	706640	711441	711480	745521	745560
746921	746960	765281	765320	769321	769360
776401	776440	797601	797640	798561	798600
799961	800000	805001	805040	817041	817080
819361	819400	822721	822760	828721	828760
840841	840880	842481	842520	846081	846120
850641	850680	856761	856800	860481	860520
861121	861160	865481	865520	868041	868080
875481	875520	880601	880640	888961	889000
905161	905200	913281	913320	917321	917360
922441	922480	923841	923880	925041	925080
927561	927600	932121	932160	933081	933120
938001	938040	944521	944560	948721	948760
952281	952320	955801	955840	958961	959000
960401	960440	960921	960960	967921	967960
976801	976840	982721	982760	988961	989000
998801	998818				

A 625 roubles

1045161 à	1045200	1048281 à	1048320	1049881 à	1049920
1051001	1051040	1057641	1057680	1060841	1060880
1063321	1063360	1070961	1071000	1072121	1072160
1081201	1081240	1090321	1090360	1093441	1093480
1093721	1093760	1108721	1108760	1120481	1120520
1122161	1122200	1126321	1126360	1133801	1133840
1135201	1135240	1135681	1135720	1136521	1136560
1136561	1136600	1136841	1136880	1140881	1140920
1146361	1146385				

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Nicolas de la 2e émission (1869), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 9/22 août 1904.

(A partir du 20 octobre/1er novembre des années désignées entre parenthèses ces obligations ne portent plus intérêt.) A partir de l'année 1900 le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts est le 20 octobre/2 novembre, mais non pas le 20 octobre/1er novembre.

A 125 roubles

600545 (1899), 601369 601399 (1896), 601746 601748

601759 601760 (1899), 602981 à 602984 (1894), 603209
603210 603212 (1896), 604663 604664 604680 (1892),
608811 (1899), 611747 611753 (1888), 614481 614482
614485 614486 614496 614497 (1902), 614930 (1894).
616721 à 616727 616730 616741 616742 616744 617257
617259 617269 617279 617280 (1901), 617557 (1898),
618074 618075 618077 (1900), 618392 (1893), 619104
619113 619116 à 619119 (1900), 619484 à 619486
619495 619499 619500 619504 619515 à 619519
620081 620083 620 88 620094 620097 à 620105
620107 à 620109 620119 620120 (1903), 622043
622046 622049 622056 622057 622060 622067 (1902),
622926 622938 622947 à 622949 (1899), 623203 623204
623208 623211 à 623213 623216 (1902), 625780
625783 625795 (1898), 627129 627151 à 627155 (1900),
627899 627914 à 627917 627919 627920 (1898), 628151
628152 (1897), 628446 628447 628463 (1895), 629987
629994 (1896), 630201 (1891), 632366 (1894), 632484
632485 (1898), 633292 633293 633309 (1897), 636925
636954 (1890), 639128 à 639145 (1901), 641355 (1897),
642081 (1896), 642196 (1902), 642842 642846 642852
642855 642858 642877 (1900), 643007 à 643009 (1894),
645046 645047 (1893), 645715 (1897), 646251 à 646253
646258 à 646260 646264 646272 à 646276 (1902),
647081 647100 (1895), 647411 647412 647417 647424
(1900), 647895 (1890), 648506 648520 (1898), 648774
648775 648781 (1897), 649361 649365 649368 649374
649381 (1901), 649490 649516 649517 (1897), 649602
649636 649637 (1898), 649921 649922 649925 649926
649928 649930 à 649933 649941 649944 à 649948
649952 à 649954 649956 (1903), 650602 à 650605
(1894), 651822 651830 à 651833 (1900), 652765
652766 652768 à 652773 652775 652777 652780 652781
652784 à 652786 652788 à 652791 652 93 652794
652796 652798 (1903), 655931 à 655936 (1892), 656199
(1895), 656242 656252 656261 656280 (1899), 656827
à 656830 (1897), 657052 (1891), 657351 (1896), 658460
(1888), 658492 (1896), 658801 658803 à 658806 658810
658814 à 658817 658821 à 658825 658827 658828
658830 658832 658837 658839 (1902), 660175 (1900),
660216 660220 660222 (1901), 660354 à 660359 (1896),
660481 660509 à 660516 (1898), 661380 661384 (1901),
661841 à 661847 (1891), 665170 665173 665186
665190 665196 (1900), 665206 (1890), 665321 à 665339
(1902), 668162 668164 668168 668169 668172 668179
668180 668184 668185 668191 668192 668198 668199
(1903), 668329 (1893), 668453 668460 668471 668473
668480 670284 à 670290 670298 670302 à 670304
670306 à 670310 670316 670317 (1903), 671562 671578
[illegible] (1897), 672551 672557 (1898), 673052 à 673054
(1888), 674793 674794 (1893), 674812 674840 674843
(1898), [illegible] (1892), 675532 675535 675537 675541
675542 675555 (1902), 676089 (1894), 676342 à 676346
676348 676350 à 676353 676358 (1903), 676362
676368 676369 676371 676372 676374 676382 676386
[illegible] (1899), 676521 676540 à 676543 (1900), 677757
(1897), 678044 678067 678068 (1902), 679432 à 679434
[illegible] 679964 679969 à 679972 682721 à
682731 [illegible] (1901), 683734 683750 (1899),
[illegible] (1894), 685735 685744
[illegible] 686292 [illegible] 686310 686319 (1898),
[illegible] 687982 à 687984 (1891), 688241 688242
688244 688248 688250 688252 688259 688262 688270
à 688272 688276 à 688280 688487 à 688492 688494
[illegible] 688501 688503 688504 688506 688507
[illegible] (1903), [illegible] 688638 688639 (1899),
[illegible] (1901), 692980 (1899), 694897 (1900),
[illegible] (1893), 696163 696164
[illegible] 696615 (1895), 697531
[illegible] 699803 699804 (1893), 700122
[illegible] (1898), 704340 à 704351
[illegible] (1899), 705681
[illegible] 705704 à 705707 705880
[illegible] 709824
[illegible] (1901), 711521 (1899), 712427
[illegible] 713921 à 713924 713926 713927
[illegible] à 713959 (1902),
[illegible] (1900),
[illegible] (1901),
[illegible]
[illegible] (1902), [illegible]
[illegible]
[illegible]

719069 719070 (1903), 720047 à 720050 720053 (1892),
720371 720372 730376 720377 720383 720387 à 720396
(1903), 722172 722173 722194 à 722196 (1900), 722722
722739 722740 722742 722757 722759 (1902), 723361
à 723364 724483 724484 724508 à 724511 724520
(1903). 726121 726153 726155 726158 726323 726324
726327 726329 à 726331 726346 726347 726349
726350 726352 726353 726359 726360 (1902), 726736
726751 à 726754 (1901), 727429 727430 727432 (1890),
728325 728339 728340 728346 (19 2), 728374 à 728376
729450 729453 729476 (1898), 730285 730286 730289
730291 730308 730309 (1899), 731135 731136 (1888);
731479 (1881), 732933 732934 732946 732947 732952
732953 (1897), 734924 à 734926 734928 734929 734950
735632 735633 (1899), 735882 735886 735891 à 735894
735896 735897 735900 735902 735903 735905 à 735907
735911 735913 735915 735920 (1903), 736803 736809
736810 (190), 737127 737128 (1899), 738224 à 738226
(1896), 738642 738646 738651 à 738653 738659 738660
738667 738670 à 738674 738679 (1902), 739649 739656
739658 à 739663 739669 (1898), 739803 739807 739810
739812 739813 739819 739827 à 739830 739838
(1903), 740081 740082 740087 740088 740096 740097
740099 740100 740116 (1902), 742003 742008 742009
742026 742029 à 742031 742037 742038 (1903),
742281 à 742285 (1894), 745055 (1892), 748301 à
748304 748316 (1899), 748923 à 748927 748934 à
748939 748943 à 748960 (1903), 750438 (1895),
752471 à 752473 (1901), 754955 754956 754958 (1891),
755753 755754 (1901), 755844 755847 à 755849 755862
755866 755869 à 755871 755874 755875 (1903), 756171
756180 (1896), 758065 761843 761877 762221 (1897),
763041 à 763044 763054 à 763060 763064 763073 à
763076 763080 764103 764105 764113 764115 764116
(1903), 764868 764869 764873 (1894), 765803 à 765807
765814 (1899), 766169 766176 766182 766183 766187
(1901), 767321 à 767360 (1898), 768902 (1900), 769195
à 769198 769200 (1895), 769287 à 769290 769309 à
769320 (1902), 770962 à 770965 77 987 (1903), 771096
771100 (1901), 772680 (1897), 772753 à 772755 (1892),
773844 773849 773850 773874 (1891), 774204 774229
(1900), 775013 775039 (1895), 775045 775047 775051
775052 775054 775056 775060 à 775062 775064 à
775066 775074 775077 775078 (1902), 775648 (1900),
776965 776967 776970 776975 776980 776996 (1903),
777201 (1898), 777940 777960 778006 778011 à 778013
778019 778024 à 778027 778034 à 778040 (1901), 780186
(1892), 780637 à 780640 (1901), 782939 à 782941 (1900),
783732 783736 783749 783757 (1897), 783832 (1895),
784278 à 784280 (1902), 784369 784383 (1892), 786445
à 786448 786459 786477 486478 786480 (1906), 788161
à 788164 788182 788183 788187 (1901), 789508 (1897),
790174 790177 790178 790181 (1900). 790290 790291
(1898), 792401 à 792406 792419 à 792424 792435 792436
(1897), 793438 (1900), 794299 (1896), 794523 794531
794534 794540 794541 (1900), 794632 794638 à 794640
(1903), 794665 à 794667 (1896), 795602 795616 795620
795621 795630 795631 795633 (1898), 795761 à 795765
795767 795768 795772 795773 795776 795779 795781
795784 795791 (1902), 797464 (1897), 798489 à 798491
798496 798498 798500 798507 à 798510 800804 800805
800812 800817 800823 800826 800829 800833 (1903).
801562 801571 à 801573 801581 801582 (1897), 803369
(1890), 803742 803744 803748 (1901), 803900 803919
803920 (1898), 804764 804766 804774 804775 (1897),
805121 805123 805134 805136 805137 805146 805147
(1901), 806154 à 806159 (1898), 806568 806579 à
806581 806590 à 806592 806594 (1902), 807691 807693
807702 807703 (1897), 807882 807884 à 807886
807896 807897 807901 807906 à 807912 (1903), 810601
810619 810636 à 810640 (1896), 810966 à 810972
810981 (1900), 812723 812725 812738 à 812744
812759 812760 (1903), 813761 à 813765 813769 (1902),
814144 (1896), 814919 (1897), 815361 à 815363 815376
815377 815381 815383 815686 (1902), 817087 817090
817091 817099 817100 (1903), 817510 (1895), 818041
818043 818062 (1902), 820081 à 820120 821522 821527
à 821530 821533 821543 821545 521546 821550 à
821554 821556 821557 (1903), 821561 821562 821568
821569 821574 821575 821587 821588 821590 821592
821593 (1902). 823807 823814 à 823818 (1899), 824128
824134 à 824140 824156 à 824158 (1903), 824369
824370 824387 824389 824391 824393 825241 à 825243

(1902), 825809 825810 825827 825829 825833 à 8258
(1901), 826864 (1893), 827146 à 827152 827156 (190
828596 828597 828848 828867 à 828871 828873 (189
829463 à 829466 829469 829473 829476 832037 à 8320
(1896), 835167 835168 835170 835171 835177 8351
835183 835188 à 835200 (1902), 836494 836881 à 8368
(1894), 837897 (1889), 838041 838044 838049 à 8380
838055 838073 838079 838 80 (1901), 838536 (189
838638 (1893), 839259 839270 (1901), 840371 8403
(1896), 841922 841923 841925 841949 à 841952 (1901
842041 842067 (1895), 842632 à 842635 842639 (1901
843365 843366 843387 (1899), 844081 844082 (1896
846842 846843 (1902), 849177 849187 (1899), 85084
à 850852 850855 à 850860 850864 à 850872 85087
850875 (1903), 851169 (1894), 851841 851842 8518
(1898), 853505 à 853509 853512 853514 à 8535
(1902), 855066 (1895), 855333 855336 855337 8553
855348 (1902), 855406 à 855421 855431 à 855440 (1898
856003 856013 856022 856024 856025 856027 85603
856032 856037 856039 (1901), 857885 à 857887 85788
857894 357895 857909 857911 857912 857914 85791
(1902), 858077 (1897), 858242 à 858245 (1903), 85848
858486 858491 (1899), 858841 858864 (1898). 85972
859724 859729 859730 859732 859733 859736 85973
859741 859742 859745 à 859750 859752 859756 à 85975
859760 (1903), 860736 860737 860749 860752 86075
860758 (1901), 861288 861293 à 861295 861297 86129
861300 861304 861308 861310 861316 861320 862641
862643 862645 à 862653 862670 (1903), 864979 864980
864999 (1901), 865565 865588 865589 865593 865594
(1902), 866169 866170 (1895), 867213 867215 867231
867233 867239 867240 (1903), 867419 867425 (1899).
868197 (1900), 869668 (1893), 871065 à 871067 (1890).
871256 (1891), 871341 à 871345 (1896), 872564 à 872569
(1889), 874050 874077 (1895), 874125 874126 (1890).
874616 à 874618 874636 à 874640 (1897), 875847 875869
(1898), 875932 (1895), 875972 875994 (1899), 877372
877374 à 877381 877383 à 877396 (1903), 878281 à
878293 878305 à 878309 878318 (1902), 879137 (1899).
880083 880084 880089 880093 à 880095 880098 880102
880104 880106 880109 880110 880113 880114 880119
(1902), 880570 (1888), 880684 880685 880687 à 880691
880701 880702 880709 à 880712 880715 (1902), 881614
à 881623 881627 881628 (1892), 882131 882142 à
882144 882160 882241 882271 (1896), 883481 883482
883495 à 883500 884935 884940 884955 884960 (1900).
887363 à 887365 887367 887371 887373 887374 887382
887397 887399 887400 (1902), 887409 (1893), 887767
887768 887775 887783 (1895), 889121 à 889124 889132
à 889135 889140 889146 889148 à 889151 889153
889155 à 889158 (1903), 889921 à 889924 889927
889932 889934 (1900), 890810 890811 890834 (1894).
891383 à 891391 (1890), 893693 à 893713 (1902), 894496
894497 (1888), 895210 (1893), 896927 896930 896951
896956 896960 (1900), 897043 897052 897058 897059
897061 (1901), 897665 (1900), 898366 898392 (1899),
898762 898786 898790 898794 à 898797 898799 (1902),
899462 899463 899480 (1889), 900801 900805 900808
900813 à 900815 900819 900833 (1902), 900914 900916
900917 900920 (1898), 901485 901486 901500 901512
901518 901519 (1900), 901761 (1899), 901989 901994
(1898), 902405 902414 902420 902424 902425 à 902427
902434 902437 902439 902440 (1903), 905056 à 905058
905076 (1898), 905820 905821 (1892), 907688 907692
907698 (1900), 908521 908525 908526 908532 à 908535
908560 (1901), 909133 à 909135 909141 (1894), 909707
à 909710 (1895), 910615 910616 (1894), 911976 911977
911987 à 911989 (1900), 912937 (1878), 914402 914435
(1896), 915081 915084 915093 915102 915105 915107
915108 916176 916177 916181 916182 916186 916198
(1903), 916947 916957 916959 (1900), 919041 à 919049
(1901), 920243 920705 à 920708 (1896), 923204 à 923206
923235 à 923237 (1902), 923587 à 923589 923599 923600
924810 (1897), 925153 (1899), 926825 926830 (1900),
929879 929938 929957 (1901), 930136 (1899), 931519
931520 (1900), 931562 931574 931577 931581 934401
934408 à 934415 (1899), 936910 à 936912 (1891).
937098 à 937107 937117 (1901), 937564 à 937566
937588 à 937594 (1897), 937790 937792 937794 938911
938915 938920 (1900), 939242 939255 à 939270 (1896),
942170 (1895), 943844 943846 943848 943867 9 3871
(1901), 944497 (1888), 945247 945248 945276 à 945279
(1903), 945454 à 945456 (1899), 945892 945895 à 945907.

918 à 945920 (1903), 945926 (1895), 948641 à 948649 6̣8 948659 948661 à 948663 948665 948667 948672 678 948690 948691 948693 948694 948697 948698 700 948702 948714 948718 à 948720 (1903), 949283 49288 (1899), 950563 à 950575 (1900), 950788 (1897), 336 951337 951339 à 951348 951350 951351 (1903), 498 à 951502 951518 (1899), 951762 951767 951785 793 (1901), 952536 (1898), 954007 954020 954026 027 954032 954033 955521 à 955560 (1902), 956401 56405 956413 à 956421 956423 956425 956427 428 956430 à 956432 (1903), 956803 956809 818 956819 956825 956832 956834 956835 (1901), 199 (1891), 959121 à 959135 959155 960043 046 960071 960073 à 960075 (1900), 961044 062 961065 961070 962280 (1893), 963049 963070 074 (1896), 964009 964010 964019 964021 à 964025 033 à 964037 (1902), 964086 à 964091 (1894), 548 (1902), 967993 968000 (1894), 968114 (1893), 641 à 968644 968650 968661 (1903), 968946 à 949 968956 à 968959 (1900), 969221 à 969225 03), 969242 969246 969262 969263 969266 (1898), 414 à 969418 969423 969426 969436 969438 440 (1902), 972962 972963 972966 972967 972969 970 972972 à 972976 972978 972984 à 972986 988 à 972998 974001 974002 974037 (1903), 975867 868 (1896), 976328 976335 à 976340 976350 à 352 (1900), 977325 à 977332 977334 à 977337 341 977344 977353 (1902), 978043 978044 978068 97), 979205 979211 979214 979215 979232 979240 01), 979361 979385 à 979387 (1893), 979732 979750 00), 980244 980245 980256 980277 (1902), 980288 96), 981322 981323 981327 981329 981330 981336 347 981349 à 981351 981353 981358 981359 03), 981442 981449 981453 981480 (1899), 981516 95), 985366 (1890), 985902 985911 985918 (1901), 961 98 967 9859·4 985995 (1900), 986473 986476 99), 986967 986968 986972 986978 986983 986997 000 (1901), 988129 988130 (1890), 988222 988224 230 988231 988237 988238 988441 à 989445 448 988451 988453 988456 988465 à 988467 472 988478 (1903), 988533 988548 (1899), 988567 97), 989663 989677 (1896), 990481 990505 (1899), 652 990665 990677 à 990679 (1900), 991561 991569 570 991581 991588 991595 (1901), 993651 993652 654 993657 993658 (1895), 994081 (1893), 994647 651 994659 (1895), 996006 à 996011 996016 à 020 (1902), 996248 à 996255 996265 à 996268 277 à 996279 996810 à 996814 996817 (1901), 362 (1897), 999765 à 999768 999779 999794 795 999799 999800 (1903).

A 625 roubles

001481 à 1001485 1001516 à 1001520 (1898), 1002626 002630 (1892), 1007811 à 1007815 (1903), 1008721 008725 (1899), 1009571 à 1009575 1009586 à 1009590 09596 à 1009600 1011401 à 1011405 1011426 à 1435 (1903), 1012996 à 1013000 (1897), 1013481 à 3485 1013506 à 1013510 (1902), 1014071 à 1014080 4446 à 1014470 (1901), 1017801 à 1017810 (1900), 8986 à 1018990 1018996 à 1019000 (1893), 1022886 022890 1022896 à 1022900 (1902), 1023051 à 1023055 03), 1026581 à 1026585 (1899), 1029756 à 1029760 02), 1030121 à 1030125 (1900), 1032606 à 1032610 2636 à 1032640 (1903), 1037421 à 1037430 1037436 037440 (1899), 1037491 à 1037495 (1903), 1040286 040290 (1895), 1042736 à 1042740 (1901), 1044996 045000 (1900), 1045901 à 1045915 1045996 à 1046000 02), 1047451 à 1047455 (1895), 1048186 à 1048190 03), 1049521 à 1049525 (1902), 1051986 à 1051990 1996 à 1052000 (1901), 1054066 à 1054070 (1896), 56906 à 1056910 (1898), 1057961 à 1057965 (1901), 9181 à 1059185 (1895), 1059311 à 1059315 (1898), 9951 à 1059950 (1902), 1060551 à 1060555 (1901), 3946 à 1063950 1064596 à 1064600 (1898), 1068981 668985 (1902), 1076116 à 1076120 (1896), 1076371 076380 1076386 à 1076395 (1900), 1077686 à 1077695 01), 1079541 à 1079545 (1897), 1079821 à 1079830 03), 1079996 à 1080000 (1898), 1083526 à 1083530 99), 1092916 à 1092920 (1890), 1093946 à 1093955 03), 1095321 à 1095325 1097211 à 1097220 1097231 1097235 (1902), 1100181 à 1100185 1100196 à 00200 (1903), 1100591 à 1100595 (1896), 1102736 à 02740 (1903), 1104221 à 1104225 (1899), 1104316 à 1104320 (1903), 1105601 à 1105605 (1891), 1107726 à 1107730 (1902), 1108856 à 1108860 (1896), 1109006 à 1109010 (1897), 1109441 à 1109460 1109476 à 1109480 (1898), 1110291 à 1110300 (1903), 1113081 à 1113085 (1901), 1114731 à 1114735 (1898), 1115296 à 1115300 1118886 à 1118890 1118911 à 1118915 (1902), 1121211 1121220 1121226 à 1121230 (1903), 1123676 à 1123680 (1897), 1124116 à 1124120 (1890), 1129756 à 1129760 (1898), 1131086 à 1131090 1131366 à 1131380 (1901), 1138406 à 138410 1138416 à 1138430 (1903), 1138586 à 1138590 (1896), 1141081 à 1141085 (1903), 1141601 à 1141605 (1897), 1142026 à 1142030 1153001 à 1153005 (1900), 1153856 à 1153860 (1897), 1154781 à 1154785 1154791 à 1154795 (1902).

202

COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

— Suite et Fin (*) —

CHAPITRE IV

Renouvellement partiel du Conseil d'administration

Les administrateurs qui, d'après les statuts, sortent cette année, sont :

MM. Laroche,
De Boislisle.
Le Bret.

Ils sont rééligibles.

Vous aurez, Messieurs, à pourvoir à leur réélection ou à leur remplacement.

Nous avons eu la douleur de perdre, dans le courant de l'année dernière, un de nos collègues. M. de Raynal, qui faisait partie de votre Conseil depuis 1887.

M. de Raynal, ancien magistrat, avait appartenu au Conseil d'État pendant plusieurs années. Son expérience des questions administratives et financières l'avait désigné pour s'occuper d'une façon spéciale de l'examen des comptes de la Compagnie.

Sa perte a été vivement ressentie par tous ses collègues qui avaient pour lui la plus affectueuse sympathie.

Nous vous proposons de lui donner pour successeur au Conseil M. Bezard.

Appartenant à la famille de M. Pilté, l'un des fondateurs de la Compagnie Française du Gaz qui comprenait deux des usines absorbées en 1856 par la Compagnie Parisienne, M. Bezard possède dans votre Compagnie des intérêts importants qui datent de l'origine.

Une deuxième place est également vacante dans le Conseil ; nous pensons, pour les raisons que nous vous avons déjà exposées l'année dernière, qu'il est utile de ne faire provisoirement aucun choix et d'attendre que la question du gaz ait reçu une solution définitive.

Nomination de la Commission de vérification des comptes

La Commission que vous avez chargée de vérifier les comptes de 1903 se compose de :

MM. Bertin,
De Catheu,
le vicomte Pierre d'Indy,
Charles Rœderer,
et Widmer.

M. Charles Rœderer empêché par sa santé de prendre part aux opérations de la Commission ne se représente pas. Vous aurez donc à choisir un commissaire pour le rempacer.

Le Conseil vous propose, d'accord avec la Commission, de réélire MM. Bertin, De Catheu, le vicomte Pierre d'Indy et Widmer, et de nommer en remplacement de M. Charles Rœderer, son frère, Jean Rœderer, ancien inspecteur des Finances.

Enfin, nous soumettons à votre approbation les résolutions suivantes :

Première résolution. — Les comptes et inventaires de 1903, tels qu'ils viennent d'être exposés et résumés ainsi que le rapport du Conseil d'administration, sont approuvés.

Deuxième résolution. — Le dividende de l'année 1903, est fixé à 75 fr. 50 pour les actions de capital. Un acompte de 12 fr. 50 leur a été payé en octobre dernier. En conséquence, il sera payé 63 francs par action de capital ou de jouissance, sous déduction de l'impôt, à dater du 6 avril prochain, au siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet.

Troisième résolution. — L'assemblée autorise, en tant que de besoin, MM. Claude-Lafontaine et Pernolet, administrateurs de la Compagnie, à faire partie du Conseil d'administration de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice.

Quatrième résolution. — L'assemblée générale, en conformité de l'article 37, paragraphe 8 des statuts, autorise la cession à la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice, moyennant le prix de 10 fr. le mètre superficiel, d'un terrain d'environ 20.200 mètres carrés, dépendant de l'usine à gaz d'Alfortville, limité à l'Est par la rue Véron, et à l'Ouest par le chemin de grande communication numéro 38.

Cinquième résolution. — L'assemblée générale, en conformité de l'article 37, paragraphe 8 des statuts autorise la vente, au mieux des intérêts de la Compagnie, des terrains et immeubles énumérés ci-après :

1° Une parcelle de terrain d'environ 1.262 mètres carrés, dont 339 mq 37, occupés par un bâtiment actuellement en location, située à Passy, numéros 5 et 5 *bis ;*

2° Un autre immeuble, également en location, sis à Paris, quai de Passy, numéro 44, et rue de Boulainvilliers, numéro 2, d'une superficie approximative de 1.565 mètres carrés ;

3° Un terrain d'une contenance d'environ 11.604 mq 75, situé à Aubervilliers, chemin de la Haie-Coq, à proximité de la route départementale numéro 21.

Renouvellement partiel du Conseil d'administration.

Renouvellement de la Commission de vérification des comptes.

Les résolutions qui précèdent ont été approuvées par l'assemblée.

MM. Laroche, de Boislisle et Le Bret, administrateurs sortants, ont été réélus à l'unanimité, membres du Conseil d'administration ; M Bezard a été nommé membre du Conseil d'administration en remplacement de M. de Raynal, décédé.

A l'unanimité, MM. Bertin, De Catheu, le vicomte Pierre d'Indy et Widmer ont été réélus membres de la Commission de vérification des comptes : M. Jean Rœderer a été nommé membre de cette Commission, en remplacement de M. Charles Rœderer, empêché pour raison de santé.

Rapport de la Commission de vérification des comptes

Composée de MM. le vicomte Pierre d'Indy, rapporteur, Bertin, de Catheu, Charles Rœderer et Widmer.

Messieurs,

La Commission spéciale que vous avez bien voulu charger, lors de votre dernière assemblée générale, de vérifier les comptes de l'exercice 1903, a l'honneur de venir vous soumettre les résultats de son travail.

Suivant l'usage, nous avons examiné d'abord le Bilan dressé au 31 décembre 1903, puis nous avons procédé à la vérification de la Caisse centrale, du Portefeuille et de la Caisse des titres.

Enfin, nos opérations se sont terminées par une visite d'usine.

Bilan

1° *Compte de premier établissement*

Le Passif (déduction faite d'une somme de 4.500 francs restant à payer sur les obligations) se compose du capital-actions et obligations, plus du prélèvement de 2.246.799 fr. 49 sur l'exploitation, conformément au vote de l'assemblée du 29 mars 1900, ensemble ....Fr.	340.246.488 64
L'Actif se compose des apports sociaux primitifs, de la valeur des immeubles, de l'outillage général et des frais qu'il nécessite, ensemble....	338.270.030 04
D'où un solde créditeur de.Fr.	1.976.458 60

Ce solde constitue les ressources disponibles

(*) Voir *L'Economiste Européen*, n° 660.

pour travaux à venir. Il pourra d'ailleurs s'accroître du produit de la vente des terrains de l'usine désaffectée des Ternes, ainsi que de celle des autres terrains inutiles à l'exploitation.

2° Compte d'exploitation

L'Actif se compose des approvisionnements, de la caisse et des créances, ensemble ....Fr. 103.003.691 84

Le Passif se compose des actions et obligations à rembourser, des intérêts, caisses des retraites, créances diverses, etc., ensemble 62.183.801 56

D'où un solde débiteur de.Fr. 40.819.890 28

Si, au solde débiteur du compte d'exploitation.	40.819.890 28	
On ajoute :		
La répartition faite aux actions en octobre 1903...	706.350 »	
Le complément d'amortissement des actions mis à la charge des actionnaires par arrêt du Conseil d'Etat du 12 mai 1900	3.493.792 59	
ce qui donne un débit de.........Fr.	45.020.032 87	
Si, d'autre part, au solde créditeur du compte de premier établissement, qui est de..		1.976.458 60
On ajoute la réserve statutaire de		2.000.000 »
Les bénéfices reportés de 1902 diminués du solde de la liquidation de la même année		369.637 83
ce qui donne un crédit de..........		4.346.096 43
On trouve un excédent de débit sur le crédit de.		40.673.936 44
Totaux égaux...	45.020.032 87	45.020.032 87

Cet excédent représente les bénéfices de l'année 1903, sensiblement supérieurs à ceux de l'année 1902, qui avaient été de 33.103.188 fr. 90. En résumé, en tenant compte des résultats de la liquidation de 1902 et de la liquidation prévue de 1903, les bénéfices nets à répartir s'élèvent à 40.500.000 francs, supérieurs de 7 millions 700.000 francs à ceux de 1902 qui, dans les mêmes conditions, se montaient à 32 millions 800.000 francs.

L'abaissement du prix du gaz n'a certes pas été étranger à cet heureux résultat. D'autres causes cependant y ont encore contribué : c'est tout d'abord le développement normal et continu de la consommation, c'est ensuite, ainsi que nous avons pu le constater en étudiant attentivement le bilan, un rigoureux et habile contrôle portant sur l'ensemble de l'exploitation et réalisant toutes les économies compatibles avec le bon fonctionnement du service, dont votre Compagnie s'est toujours montrée jalouse.

Caisse centrale. — Nous avons procédé, le [illegible] février au matin, avant tout mouvement de fonds, à la vérification de la Caisse centrale. Les écritures arrêtées la veille au soir [illegible] un encaisse de 2.976.724 fr. 56. [illegible] des billets de banque, de l'or et [illegible] nous a permis d'en constater [illegible].

Portefeuille. — Cet article figure au bilan [illegible] de 4.340.281 fr. 95 [illegible] de 7 millions à celle [illegible]. Nous avons pu par l'examen [illegible] nous rendre compte [illegible] les capitaux [illegible] à la marche de votre grande entreprise.

[illegible] — Le classement des nombreux dossiers individuels renfermant chacun soit des actions de capital, soit des actions de jouissance, soit des obligations, est parfaitement organisé. Une concordance absolue règne entre les différentes indications placées sur les dossiers, les fiches et les registres matricules.

Visite d'usine. — L'usine qui a fait cette année l'objet de notre visite est celle de la Villette, l'une des plus importantes de la Compagnie. Nous nous y sommes transportés le 26 février et avons vérifié tout d'abord la comptabilité argent. La caisse particulière de l'usine contenait une somme de 1.918 fr. 73. Il avait été fait, depuis l'ouverture des bureaux jusqu'à l'heure de notre visite, différents paiements, dont il nous a été justifié, pour une somme de 196 fr. 31. Le tout représentait donc exactement la somme totale de 2.115 fr. 04 qui figurait sur les livres de cette caisse le 26 février au matin. La comptabilité matières ne laissait, de ce côté, rien à désirer. L'excellente tenue des comptes et registres et la façon claire et méthodique dont sont classées les matières en magasin ont grandement facilité nos divers recensements par épreuves.

Enfin, les nouveaux procédés de chargement et déchargement mécanique des fours ont longtemps retenu notre attention. Soucieuse d'une excellente fabrication, la Compagnie avait tenu à n'adopter qu'un système qui lui donnât toute satisfaction : après de nombreux essais, elle a aujourd'hui résolu le problème. Deux batteries de l'usine de la Villette sont, depuis plusieurs mois, pourvues de machines mues à l'électricité et qui fonctionnent dans les meilleures conditions de régularité et de rapidité.

Il serait facile, le cas échéant, d'étendre ce perfectionnement à toutes les usines.

Nous ne voulons pas terminer sans adresser nos remerciements à M. le Président du Conseil, M. l'Administrateur délégué, M. le Directeur, M. le Sous-Directeur et MM. les différents chefs de service, pour l'obligeance avec laquelle ils se sont mis à notre disposition durant l'accomplissement de notre tâche. Ils ont montré le plus grand empressement à faciliter nos recherches et nous sommes heureux de vous rendre le meilleur témoignage de la façon dont sont administrés les différents services.

Conclusion

En résumé, nous vous proposons, Messieurs, d'approuver les comptes qui vous ont été présentés, de considérer comme légitimement acquis le bénéfice de 1903 et d'autoriser, par chaque action, la répartition de 63 francs, supérieure de 10 fr. 50 à celle de l'année dernière, ce qui, avec l'acompte de 12 fr. 50 payé en octobre dernier aux actions non amorties, portera pour les actions de capital le dividende total à 75 fr. 50.

FIN

203

CHEMINS DE FER DE L'EST

LE BALLON D'ALSACE. — Les touristes qui désirent visiter le Ballon d'Alsace ont à leur disposition, à Giromagny et à St Maurice, des voitures de correspondance qui font un service journalier jusqu'au 15 septembre.

Le départ de Giromagny a lieu immédiatement après l'arrivée du train de 7 h. 7 du matin qui amène les voyageurs des directions de Mulhouse, Besançon et Paris. A Saint Maurice, la voiture part après l'arrivée du train de 6 h. 42 du matin, venant d'Epinal. Le retour a lieu dans l'après midi de façon à permettre aux voyageurs de prendre à Giromagny le train de 5 h. 07 et à Saint-Maurice celui de 7 h. 34 du soir, qui assurent la correspondance, le premier pour les directions de Mulhouse, Besançon et Paris, le deuxième vers Remiremont et Epinal.

La durée du trajet est de 3 h. 10 à l'aller et 1 h. 20 au retour pour Giromagny et de 2 h. 10 à l'aller et 1 h. 20 au retour pour Saint Maurice.

Les voyageurs trouvent dans les gares qui leur délivrent des billets circulaires des Vosges, des bulletins de correspondance pour les voitures de Giromagny et de Saint Maurice.

204

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 Août 1904

ACTIF

Numéraire en caisse	35.732.608 4
Rentes sur l'Etat	29.732.035
Portefeuille	109.387.503 2
Avances sur titres	499 423 9
Correspondants d'Algérie	12.861.925 2
Correspondants de France	6.183.768 0
Hôtels de la Banque	3.708.502 1
Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes)	2.562.451 6
Dépenses d'administration	301.498 6
Charges extraordinaires	287.640 8
Succursales (leurs comptes au siège social)	210.256.824
Bureaux auxiliaires	9.139.555
Titres appartenant à la Caisse des retraites	1.934.101
Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900)	3.000.000
Avance à l'État tunisien (Décrets du 7 mai 1904	1.000.000
Avances à l'Etat (Chambres de commerce)	871.898 0
Divers	1.303.748 1
Société domaniale algérienne	1
Créances en souffrance	30
	428.763.515 7

PASSIF

Capital		20.000.000
Billets au porteur en circulation		118.359.630
Comptes courants sur place		10.914.961 0
Trésor public		24.568.874 1
Dividendes à payer (soldes des précédents semestres)		90.025 7
Agios et commissions		1.704.403 8
Profits et pertes (report du dernier sem.)		1.107 8
Réescompte du dernier semestre		344.903
Bordereaux à payer		13.6 3
Effets envoyés en recouvrement		22.690.603 0
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)		209.343.298
Caisse des retraites		2.009.784
Divers		9.554.861 8
Réserves. Statutaire....	6.666.666 66	9.167.347 8
Réserves. Immobilière..	50.000 »	
Réserves. Extraordinre.	2.450.681 17	
		428.763.515

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur de la Banque de l'Algérie
MARC LAFON.

205

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Juillet 1904

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	177.614.866
Portefeuille	1.118.984.270
Reports	174.994.818
Comptes courants	404.484.874
Avances sur garanties	273 689.208
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8.627.575
Immeubles	35 000.000
Comptes d'ordre et divers	30.124 656
Fr.	2.223.517 270

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	687.614.471
Comptes courants	974.499.473
Acceptations	72.495.605
Bons à échéance fixe	34.140.249
Comptes d'ordre et divers	104.767 471
Réserves diverses	100.000.000
Capital entièrement versé	250.000 000
Fr.	2.223 517.270

Certifié conforme aux écritures :
Le Président du Conseil d'administration,
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

206

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	25 Août 1904	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904
.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	19.25	19.50	19
5.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	17.75	16.75	17
0.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	65	65	66.50
0.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	200	209.50	204
0.000	25	Ferreira	330	619	617	519.50	525	522.50
0.000	25	French Rand	47	94	92.50	70	73	71.50
0.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	132.50	140	137.50
0.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	66.75	69.50	67.25
0.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	53.50	56.75	56.50
0.000	25	Lancaster	69	81	73.25	50.25	51.50	50.50
0.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	50	50	50
0.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	90	90.50	90
5.000	25	May Consolitated	93	128	120	101	101	102
0.000	25	Primrose (New)	175	122	109	96	102	103
0.000	25	Rand Mines	865	315	293	252	263.50	258
0.000	125	Robinson Gold	125	294	289	231.50	238	234.50
0.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	6	4.25	2.50
0.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	42	43	42.25
5.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	61	64	61.25
0.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	163	165.50	164
0.000	25	Wemmer	262	360	355	275	276	276
0.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	15	15	14
5.000	25	West Rand	85	65	59	47	49	50
0.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	27.50	27	29

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	25 Août 1904	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	10	10	8
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	36	38	39
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	463	471	463.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	93.25	92	93.75
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	49	49.75	51.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	25 Août 1904	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	25.50	27.50	27.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	38.25	44	42.50
—	—	Cassinga	—	20	36	35.75	37.75	35.75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	235.50	211	153	160.50	157.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22.75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	39	40.50	40.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	11.75	12	12.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	48	40.75	32.50	33.25	31.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	73.50	77.50	75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	93	97.25	94.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	25 Août 1904	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904
000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 15/16	7	6 7/8
000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 1/4	2 5/16	2 1/4
450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16
000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/16	1 3/16	1 1/4
000	1	Buffelsdoorn	100	15/16	3/4	13/16	3/4	3/4
250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	—	11/16	3/4
000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	—	1/4	1/4
000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	5 13/16	5 5/8	4 15/16
.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3	3 1/8	3 1/8
.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	—	1 1/4	1 1/4
.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13	13	13
.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 3/4	15	14 1/2
.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 15/16	5	5
.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	4 3/4	5	5 1/8
.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4
.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8	8 5/16	8 1/16
.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	20 3/4	20 3/4	20 3/4
.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 5/8	5 7/8	5 3/4
.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 13/16	2 7/8	2 7/8
.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/16	3 3/16	3 1/8
.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 3/8	5 9/16	5 9/16
.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 1/2	11 1/2
.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	5/16	5/16
.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 1/8	3 1/8	3 1/8
.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3/8	1 7/16	1 7/16
.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 1/4	4 3/8	4 3/8
.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 3/8	8 3/8	8 3/8
.864	1	Heriot (New)	65	5	4	3	3 1/4	3 1/8
.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 7/8	4 3/4	4 7/8
.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3	3	3
.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/2	4 1/2	4 1/2
.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/8	2 1/4	2 5/16
.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 5/8	5 5/8	5 7/16
.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 11/16	3 11/16	3 11/16
.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	13/16	13/16	13/16
.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 5/8	1 3/4	1 3/4
.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5/8
.005	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4	4	4
.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	8 9/16	9 1/16	8 5/8
5.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 5/8	2 5/8	2 1/2
0.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 5/8	5 5/8	5 1/2
0.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 1/2	2 5/8	2 1/2
0.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	3/4	13/16	13/16
0.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 3/8	4 3/8	4 3/8
0.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 13/16	3 13/16	3 13/16
5.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1	1
3.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 1/16	10 7/16	10 3/16
0.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3	3 1/16	3
0.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 3/8	2 5/8	2 1/2
0.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 1/4	9 1/4	9 3/8
0.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 7/16	5 7/16	5 7/16
5.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 3/4	8 7/8	8 11/16
0.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 3/4	1 7/8	1 7/8
0.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
0.000	1	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	3 7/8	4	4
0.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 3/4	3 7/8	3 7/8
0.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 15/16	4 1/16	4
0.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 5/8	6 5/8	6 1/2
0.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11	11	11 1/4
6.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2	2	2
2.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 7/8	3 15/16	3 7/8
0.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 5/16	3 5/8	3 9/16
5.772	1	Worcester	40	2	1	1 3/4	1 3/4	2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	25 Août 1904	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 3/8	3 3/8	3 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 5/8	2 5/8	2 1/2
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	1 1/2	1 11/16	1 5/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	3/8	5/16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 1/16	6 3/8	6 1/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	23/0	23/0	23/0
575.000	100	Id. 5 1/2 % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 1/2
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	15/16	15/16	15/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	7/16	9/16	1/2
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 5/16	1 7/16	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	2 7/8	4 1/16	3 15/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	3 5/8	3 3/4	3 3/4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 5/8	2 9/16	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 13/16	1 7/8	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6/6	6/0	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 9/16	1 7/16	1 5/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	25 Août 1904	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	3/4	13/16	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 3/16	1 5/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	11/16	5/8	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 3/4	16	15 3/4
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 13/16	1 7/8	1 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 5/16	1 3/8	1 5/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	4 7/8	5 1/16	5 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	1/2	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 3/16	2 1/8	2 1/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	25 Août 1904	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	22/6	25/9	20/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	—	3 3/8	3 1/4
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl	..	1/2	9/16	7/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2	2 1/8	3/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	1/4	5/16	9/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	1/2	1/2	1 15/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	42/6	1 15/16	1 1/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/8	1 3/8	1 3/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 3/4	5 1/2	5 1/2

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	25 Août 1904	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/6	29/6	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	18 13/16	18 15/16	18 11/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	105	104 1/2	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 3/4	27 1/2	27 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 25 août	1 sept.	8 sept.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** .... Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 15	98 52	98 77
		Compt.				98 20	98 45	98 85
3737	1ı2	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				98 20	98 50	98 55
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	473 50	476 ..	477 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 ..	79 90	79 50
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	83 25	.. ..	83 ..
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %........	17 50	501 ..	495 ..	... ..	496 ..	497 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %........	20 ..	555 ..	555 ..	551 50	553 ..	555 ..
168.005	400	**1869** 3 %........	12 ..	442 ..	... ..	455 ..	459 50	464 ..
1041670	400	**1871** 3 %........	12 ..	413 ..	... ..	406 50	408 25	408 50
»	100	— quarts........	3 ..	... ..	... ..	105 ..	105 25	106 50
442 226	500	**1875** 4 %........	20 ..	560 ..	... ..	564 50	565 ..	571 ..
229.036	500	**1876** 4 %........	20 ..	558 ..	... ..	564 ..	570 ..	575 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %........	10 ..	379 ..	372 ..	380 ..	378 75	380 ..
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	99 25	99 25	99 25
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %........	10 ..	378 ..	372 ..	378 50	381 ..	380 ..
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	98 75	98 75	98 75
668.154	500	**1898** 2 %........	10 ..	414 ..	... ..	422 50	423 ..	421 50
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	107 ..	107 ..	107 ..
411.939	500	**1899** 2 %........	10 ..	400 ..	... ..	408 50	409 75	409 ..
»	125	— quarts........	2 50	... ..	... ..	102 .	102 50	102 50
[illegible]	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 .	442 .	440 ..	440 50
»	125	— cinquièmes........	.. ..	... ..	90 50	90 25	90 ..	90 ..
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	403 25	402 50	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
780 149	500	**Communales 1879** 2.60 %.	13 ..	... ..	... ..	484 ..	484 75	478 ..
[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	506 50	507 ..	506 ..
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	508 .	507 50	500 ..
[illegible]	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	435 50	438 50	440 ..
[illegible]	400	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	480 ..	480 ..	480 ..
[illegible]	500	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	403 ..	403 50	403 50
[illegible]	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	465 50	467 ..	469 25
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	481 ..	485 ..	487 ..
[illegible]	[illegible]	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... ..	... ..	469 ..	472 ..	474 ..
[illegible]	[illegible]	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	... ..	498 ..	497 75	497 75	497 ..
222.701	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	.. ..	.. ..	50 50	50 ..	50 50
147 [illegible]	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	50 50	50 .	51 ..
[illegible]	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	553 ..	551 ..	558 ..
[illegible]	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	441 .	441 ..	438 ..
107.636	400	Immeubles de France....	6 ..	122 ..	116 .	119 ..	118 ..	119 ..
45.987	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	140 ..	142 ..	144 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
[illegible]	1000	Banque de France nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3800 ..	3801 ..	3776 ..
[illegible]	[illegible]	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1115 ..	1160 ..	1178 .	1188 ..	1183 ..
50.000	[illegible]	Banque Transatlantique..	12 50	414 ..	430 ..	425 ..	422 ..	429 ..
[illegible]	[illegible]	Compagnie Algérienne...	37 50	700 ..	730 ..	760 ..	760 ..	770 ..
[illegible]	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	600 ..	600 ..	600 .	600 ..	600 ..
[illegible]	[illegible]	Créd. F. et Ag. d'Alg. [illegible]	14 50	490 ..	499 ..	... ..	[illegible]	... ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Foncier de France	27 ..	690 ..	690 ..	682 ..	680 ..	699 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm.	12 50	617 ..	620 ..	625 ..	630 ..	630 ..
[illegible]	500	Société Marseillaise......	40 ..	805 ..	780 ..	... ..	789 ..	789 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Lyonnais........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1140 .	1152 ..	1154 ..
[illegible]	500	Crédit Mobilier........	5 ..	85 .	91 50	92 50	94 50	96 ..
[illegible]	500	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 ..	325 ..	313 ..	318 .	320 ..	320 ..
[illegible]	500	Société Générale........	15 30	623 ..	624 ..	620 ..	627 .	627 ..
[illegible]	[illegible]	B. Franç. p. Comm. et l'Indus[tri]e.	[illegible]	198 ..	220 ..	212 ..	210 ..	211 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	550 ..	545 ..	540 ..	540 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière........	.. ..	192 ..	140 ..	148 ..	152 ..	161 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France.. .	.. ..	30 ..	.. ..	.. ..	33 ..	[illegible] ..
[illegible]	[illegible]	Banque de l'Algérie......	33 20	... ..	... ..	1390 ..	1380 ..	1420 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**........	30 ..	710 ..	[illegible]	714 50	713 ..	716 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %....	15 ..	447 ..	[illegible]	442 .	443 ..	444 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	... ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	432 ..	434 75
[illegible]	[illegible]	— — % tit. rouges	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	435 ..	438 [illegible]
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %....	15 ..	435 ..	423 ..	430 .	430 ..	429 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**........	40 ..	710 ..	[illegible]	709 50	710 ..	708 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %....	15 ..	[illegible]	440 ..	442 ..	440 25	441 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	910 ..	887 ..	[illegible]	900 .	908 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	35 50	417 ..	390 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] %	25 .	650 ..	... ..	[illegible]	651 50	653 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	451	452 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	449 ..	[illegible]	[illegible]	452 .
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ % ...	12 50	... ..	... ..	410 ..	408 ..	409 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] 3 %	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	447 .	450 50
[illegible]	[illegible]	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 25 août	1 sept.	8 sept.
»	500	Act. **Lyon**........	55 ..	1420 ..	1315 ..	1320 ..	1317 ..	1337
7.019	1000	Obl. — 5 %........	50 ..	... ..	... ..	1288 ..	1282 ..	1290
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	454 ..	448 ..	451
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	446 50	446 50	448
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	446 25	446 50	452
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	447 ..	446 50	..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 ..	446 50	448
4851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 ..	447 50	447 50	448
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	451 50	452 ..	453
297.710	500	— — 2 ½ %........	12 50	412 ..	... ..	405 ..	405	405
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 ..	452 50	...
233.924	500	Act. **Midi**........	50 ..	1190 ..	1160 ..	1155 .	1150 ..	1153
2494496	500	Obl. — 3 %........	15 ..	452 ..	448 ..	447 25	447 75	448
652.2[illegible]2	500	— — 3 % nouv........	15 ..	449 ..	448 .	452 ..	452 ..	454
503.437	500	Act. **Nord**........	65 ..	1860 ..	1745 ..	1724 ..	1720 ..	1739
2897215	500	Obl. — 3 %........	15 ..	469 ..	466 ..	460 ..	460 ..	460
353.439	500	— — 3 % nouv........	15 ..	465 ..	459 ..	465 ..	465 ..	466
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	419 50	419 ..	419
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	455 ..	456 ..	456
482.439	500	Act. **Orléans**........	59 ..	1490 ..	1413 ..	1450 ..	1456 ..	1495
117.561	»	— — jouiss........	43 50	1040 ..	995 .	1014 ..	1015 ..	1035
3270732	500	Obl. — 3 %........	15 ..	459 ..	454 ..	448 ..	448 50	450
13[illegible]8977	500	— — 3 % 1884........	15 ..	454 ..	443 ..	451 25	453 ..	456
456 372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	407 50	406 ..	[illegible]
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	443 50	445 ..	446
255.257	500	Act. **Ouest**........	38 50	900 ..	852 ..	879 50	879 ..	889
3211168	500	Obl. — 3 %........	15 ..	453 ..	443 ..	446 25	446 50	448
1364941	500	— — 3 % nouv........	15 .	450 ..	445 ..	451 ..	451 ..	453
338.437	500	— — 2 ½ %........	12 50	... ..	... ..	407 25	408 50	406
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	630 ..	630 ..	630
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	447 ..	443 ..	441
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)........	15 ..	... ..	... ..	435 ..	... ..	438
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	218 ..	220 ..	220
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	425 ..	425 ..	...
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	540 ..	550 ..	565
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	340 ..	346 ..	346
60.000	500	**Entr.** et **Mag. Gén.** de **Paris**	28 50	615 ..	615 ..	617 ..	620 ..	615
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des).	79 ..	1930 ..	1868 ..	1875 ..	.... ..	1875
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	601 ..	... ..	605
38.583	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	765 ..	766 ..	776
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	510 ..	510 ..	520
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	153 ..	162 ..	160
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	211 ..	.. ..	220
13.550	500	**Omnibus de Paris**........	.. ..	665 ..	540 ..	519 .	520 ..	...
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	... ..	184 ..	...
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	103 ..	105 ..	109
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	216 ..	221 ..	222
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	28 50	.. ..	..
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	570 .	571 ..	572
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	133 ..	186 .	184 ..	190
57.745	500	**Voitures à Paris**........	.. ..	163 ..	180 ..	215 ..	217 ..	223
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	8 ..	8 ..	6
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	158 ..	159 ..	165
16.000	500	**Electro-Métallurgie**........	.. ..	274 ..	244 ..	265 ..	268 ..	...
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	611 ..	625 ..	619
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	362 ..	373 ..	365
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)........	5 ..	90 ..	82 ..	81 25	81 ..	82
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	480 ..	493 ..	496 ..	501
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	465 ..	476 ..	472
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	104 ..	103 ..	103 50
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4180 ..	4195 ..	4210
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1880 ..	1910 ..	1910
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	621 ..	557 ..	578 ..	578 ..	575
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**........	10 ..	135 ..	156 ..	150 ..	157 ..	173
70.121	500	**Le Printemps**........	32 50	590 ..	526 ..	524 ..	522 ..	524
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 ..	625 ..	690 ..	706 ..	716 ..	735
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	925 .	938 ..	941
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	293 50	292 ..	299
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.558 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f20)	2 50	93 25	90 10	88 20	88 95	88 8.
»		**Argentine** 4 % 1896........	5 ..	80 20	85 30	83 15	83 85	83 9.
»		— 4 % 1900........	4 ..	79 20	85 20	86 55	86 20	87 .
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	102 80	100 80	103 .	103 ..	102 7.
»		**Brésil** 4 ½ % 1888........	4 50	82 65	83 50	84	.. ..	.. .
»		— 4 % 1889........	4 ..	77 25	78 15	78 85	79 85	80 3.
8 613 700 £		— 5 % 1898........	4 ..	102 75	104 20	104 70	80 55	81 .
57.71[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896........	5 ..	431 ..	431 .	419 ..	424 ..	430 .
3524[illegible]000 l.		**Chine** 4 % or 1895........	4 ..	103 20	93 50	93 ..	93 ..	93 7.
764 675 l.		**Congo** lots 1888........	. ..	82 ..	77 ..	77 .	77 ..	77 .
		Danemark 3 % 1894........	3 ..	95 25	88 60	.. ..	90 50	.. .
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	102 25	102 95	102 7.
»		— Unifiée 7 %)........	4 ..	106 50	106 35	107 .	107 50	107 30
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 00	101 90	102 25	102 50	102 7.
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	86 90	87 87	88 4.

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1899	1900	1901	1902	1903	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.) 7 Juillet	15 Juillet	21 Juillet	28 Juillet	4 Août	11 Août	18 Août	25 Août	1 Sept.	8 Sept.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 33	0 33	0 34	0 34	0 34	0 34	0 35	0 35	0 36	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	28 37	28 37	29 12	30 »	29 50	29 62	30 37	29 87	30 37	30 12
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	30 01	30 65	30 65	31 28	31 28	31 28	32 56	33 20	32 56	32 56
Blé.................. 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	20 62	20 87	21 37	20 87	21 62	22 37	23 »	22 37	22 37	22 37
Seigle.................. —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	14 12	14 25	14 87	14 87	14 62	14 62	15 25	15 25	15 37	15 50
Avoine.................. —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	14 12	15 37	16 87	15 87	15 62	15 62	16 37	16 37	16 12	16 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 50	5 30	5 50	5 50	5 80	5 80	5 80	5 70	5 30	5 30
Foin.................. —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	8 90	8 80	8 80	8 70	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	9 10
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 52	1 52	1 52	1 52	1 48	1 52	1 52	1 52	1 46	1 50
Veau.................. —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 90	1 90	1 90	2 »	1 80	1 80	1 90	1 80	1 70	1 70
Mouton.................. —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 20	2 20	2 20	2 20	2 10	2 20	2 15	2 10	2 10	2 10
Porc.................. —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 44	1 44	1 40	1 45	1 38	1 44	1 38	1 40	1 35	1 36
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3....... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	27 37	27 75	27 62	27 50	28 37	28 50	28 87	29 12	29 37	29 62
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 50	62 »	62 »	62 »	62 50	62 50
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	42 87	43 »	43 37	43 25	43 62	43 50	43 12	41 87	43 37	44 »
Fécule.................. 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	33 »	33 »	32 »	32 »	32 »	32 »	32 »	32 »	32 »	32 »
Huile de colza.......... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	48 25	48 »	48 25	48 »	48 25	48 »	48 »	49 »	49 25	49 62
— lin.......... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	44 »	44 »	46 »	44 50	45 »	43 25	43 50	45 50	45 75	45 12
Suif.................. —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	56 »	56 »	56 »	56 »	56 »	56 50	57 »	59 »	61 »	62 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	102 50	100 50	100 50	99 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50
Bordeaux ord. fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	152 50	150 50	150 50	149 50	149 50	147 50	147 50	147 50	147 50	147 50
Mâcon ordin.. de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	152 50	150 50	150 50	149 50	149 50	147 50	147 50	147 50	147 50	147 50
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	69 75	73 75	70 75	67 50	67 62	68 ..	68 50	75 »	73 75	72 25
Laine Buenos-Ayres.... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	158 »	158 »	156 50	156 50	157 »	157 50	157 »	156 50	157 »	157 50
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »
Café Santos............ 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	41 75	40 75	40 25	41 75	41 »	43 50	44 25	45 »	45 50	45 »
Cacao Haïti............ 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	128 »	125 »	128 »	128 »	128 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Riz Rangoon.......... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 »	19 »	19 »	19 »	19 »	18 75	18 75	18 75	18 75	19 25
Caoutchouc............ le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 67	8 72	8 72	8 72
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	149 »	149 50	150 50	150 50	149 25	148 »	148 »	149 »	149 75	148 75
Etain Banka.......... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	318 »	318 »	322 50	334 50	333 50	331 50	331 50	332 »	334 »	336 50
Plomb.................. —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	34 »	34 75	34 75	35 »	34 75	34 75	35 »	35 50	35 »	35 »
Zinc.................. —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	58 75	58 75	58 75	58 75	59 25	59 25	59 50	60 »	60 75	60 75
Fer (Marchand)......... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails)............ —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	17 »	16 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel..................	101 21	100 59	101 21	100 59	98 11	98 32	98 30	98 10	97 67	97 65	98 12	98 10	98 15	98 52	98 77
Banque de France...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3825	3830	3830	3820	3820	3825	3820	3800	3801	3776
Crédit Foncier............ —	728	684	675	737	719	685	670	6 0	675	680	675	680	682	679	699
Crédit Lyonnais.......... —	945	1086	1037	1058	1110	1134	1134	1137	1131	1135	1138	1139	1140	1152	11 4
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1106	1132	1145	1172	1169	1165	1177	1177	1179	1188	1183
Compagnie du Nord........ —	2135	2317	2124	1906	1832	1720	1745	1732	1724	1725	17.8	1730	1724	1722	1740
— P.-L.-M........ —	1890	1836	1669	1483	1421	1328	1335	1322	1322	1320	1329	1325	1320	1315	1340
Suez.................. —	3621	3508	3713	3923	3905	4165	4178	4155	4150	4174	4180	4178	4180	4195	4210
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire...........	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.241	4.274	4.197	4.191	4.328	4.162	4.147	4.107	4.231	4.181
Encaisse-or....................	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.756	2.734	2.731	2.719	2.702	2.698	2.910	2.689	2.677	2.664
Encaisse-argent................	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.131	1.120	1.126	1.121	1.126	1.124	1.122	1.122	1.119	1.118
Portefeuille escompte..........	828	875	592	546	688	553	583	538	665	706	515	534	520	585	483
— avances..........	444	492	491	452	459	525	499	494	497	503	498	492	493	475	500
Comptes courants particuliers..	477	482	514	493	429	670	643	688	759	620	618	626	649	557	574
Compte courant du Trésor......	207	256	133	157	165	185	178	175	208	170	213	213	227	216	167
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4 65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	14.992	15 906	15.708	16.215	16.539	16.312	16.226	16.075	15.982	16.152	16.018	16.412	15.904	16.031	16.172
Encaisse-or....................	7.850	8.211	8.770	8.752	8.[illegible]95	9.[illegible]55	9 941	9.786	9.858	9.799	9.814	9.845	9.879	9.924	9.876
Encaisse argent................	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.941	2.937	2.939	2.965	2.972	2.959	2.952	2.955	2.970	2.937
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53.9	54,3	59,8	61,2	60,8	61,6	60,6	61,2	59,9	62,1	61,9	61

OFFICIERS MINISTÉRIELS

Adjudication, sur baisse de mise à prix, en l'étude de **Mᵉ JOUSSELIN**, notaire, 21, place de la Madeleine, le 19 septembre 1904, à 1 heure, de

ONZE ACTIONS

Du Café-Restaurant Américain

En onze lots

Mise à prix pour chaque lot 300 francs, consignation pour enchérir 150 francs. S'adresser à **Mᵉ BOURGEOIS**, avoué, et à Mᵉ Jousselin, notaire, dépositaire du cahier des charges, et à M. Lavareille, administrateur judiciaire.

207

COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

L'intérêt semestriel des obligations (coupon nº 24) sera payé à partir du 1ᵉʳ octobre prochain, à raison de :

Par titre nominatif......Fr. **9,60**
Par titre au porteur........ **9,10**

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, Paris ;

A la **Société Générale,** à Paris et dans ses succursales de province ;

Au **Crédit Lyonnais,** à Paris et dans ses succursales de province ;

A la **Société de Crédit Industriel et Commercial**, à Paris ;

Au **Comptoir National d'Escompte de Paris**, à Paris et dans ses succursales de province ;

Chez MM. **Cambefort F. et C. St. Olive,** à Lyon ;

Les obligations dont les numéros suivont, sorties au tirage du 1ᵉʳ septembre 1904, seront, à partir du 1ᵉʳ octobre prochain, et aux caisses ci-dessus désignées, remboursées au pair, sous déduction de l'impôt, soit à francs : 499,60.

171	à	180	10	231 à	240	10
1.501		1.510	10	3.951		1
4.231		4.240	10	5.511	5.520	10
6.051		6.060	10	7.691	7.700	10
8.181		8.190	10	8.381	8.390	10
8.881		8.890	10	10.541	10.550	10
10.661		10.670	10	10.871	10.880	10
11.381		11.390	10	11.501	11.510	10
11.911		11.920	10	12.551	12.560	10
12.861		12.870	10	13.031	13.040	10
13.501		13.510	10	14.281	14.290	10
15.771		15.780	10	17.941	17.950	10
18.171		18.180	10	18.551	18.560	10
20.781		20.790	10	21.311	21.320	10
21.531		21.540	10	22.281	22.290	10
22.881		22.890	10	22.941	22.950	10
23.761		23.770	10	23.941	23.950	10
[illegible]		[illegible]	10	24.971	24.980	10
[illegible]		[illegible]	10	35.441	35.450	10
[illegible]		[illegible]	10	36.481	36.490	10
[illegible]		[illegible]	10	37.931	37.940	10
[illegible]		[illegible]	10	41.631	41.640	10
[illegible]		[illegible]	10	44.181	44.190	10
[illegible]		[illegible]	10	46.411	46.420	10
[illegible]		[illegible]	10			

208

CHEMINS DE FER D'ORLÉANS

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris (quai d'Orsay) une [illegible] d'environ 1.000 vues artisti[illegible] [illegible] lithographies, photo- [illegible] et [illegible] par son réseau.

209

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue..........................	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis.........	**2 0/0**
A 1 an..........................	**3 0/0**
A 2 ans........................	**3 1/2 0/0**
A 4 ans........................	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

210

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..........................	**1 0/0**
A sept jours de préavis.........	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an..........................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans..................	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans..................	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

211

CHEMINS DE FER DE L'EST

Excursions dans les Vosges.
Le Honeck.

Des tramways assurent un service régulier entre Gérardmer, Retournemer, La Schlucht et Le Honeck. Les voitures, qui sont à couloir avec plate-formes aux extrémités, permettent aux touristes de jouir en toute liberté du splendide panorama de la Vallée des Lacs et d'atteindre, sans la moindre fatigue, le sommet du Honeck.

Jusqu'au 8 septembre, les départs ont lieu d'heure en heure de Gérardmer depuis 7 heures du matin jusqu'à 4 heures du soir (midi excepté), et du Honeck depuis 7 heures 55 du matin jusqu'à 5 heures 55 du soir (midi excepté). A partir de cette date et jusqu'au 2 octobre, les départs seront limités, dans les deux sens, à quatre *pendant la semaine*.

Malgré un changement de voiture à Retournemer, la durée du trajet n'est que de 1 heure 50 minutes, tant à l'aller qu'au retour.

213

BIBLIOGRAPHIE

Sous ce titre : *Nouveau Dictionnaire his rique de Paris*, notre confrère Gustave P sard va faire *paraître en septembre cour* à la librairie Sevin, avec préface de M. Ch les Normand, président de la Société c Amis des Monuments Parisiens, un imp tant et curieux ouvrage qui intéressera t les amateurs du Vieux Paris.

Ce dictionnaire est le seul travail de genre publié depuis celui des frères Laza paru en 1855 ; or, depuis cette époque, l' nexion des anciennes communes suburbai en 1862,a augmenté considérablement le n bre des voies parisiennes et, en outre, grands travaux d'expropriation auxquels s'est livré depuis ces quarante dernières nées ont tellement bouleversé Paris, que c à peine si,sur les 4.500 rues actuellement e tantes, il s'en trouve seulement 1.500 n'aient pas été ou transformées, ou modifi d'une façon ou d'une autre.

De plus, cet ouvrage ne traite pas uniq ment des voies anciennes ou nouvelles d Métropole, il englobe dans son vaste ca une infinité de recherches indédites et i ressantes sur Paris, notamment des not très étendues sur les *enseignes, l'éclair les théâtres et bals disparus, les plaques rues, le pavage, les cimetières, la poste, diligences, les eaux, les enceintes et d sions successives de Paris, les arbres p siens, le numérotage des maisons,* etc., C'est en somme une véritable encyclop parisienne où presque toujours l'aridité texte est heureusement compensée par citations et des anecdotes puisées aux m leures sources, de façon à en rendre la ture agréable et féconde.

Ce remarquable ouvrage qui formera u perbe volume in-8º d'environ 1.500 pages marqué *30 francs* net et peut s'obtenir d présent chez MM. Sevin et Rey libra passage de l'Opéra, (boulevard des Italien dans toutes les bonnes librairies au pri *20 francs en souscription.*

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Billets d'aller et retour à prix réduits po Bourboule, Le Mont-Dore, Chamblet-Néris, l Vic-sur-Cère et Cransac. — Pendant la S thermale, jusqu'au 30 septembre, la Comp d'Orléans délivre, à toutes les gares de son r pour les stations thermales de La Bourboul Mont-Dore, de Chamblet-Néris, de Royat, de sur-Cère et de Cransac, des billets aller et ret prix réduits dont la durée de validité est de 10 non compris les jours de départ et d'arrivée. durée peut être prolongée de 5 jours moye paiement d'un supplément de 10 0/0 du pr billet.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16 rue du Croissant, PARIS. — Simart,

N° 662. — 26e volume. (N° 12) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 16 Septembre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 240-01

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 novembre/1er décembre 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

47301 à	47325	70051 à	70075	74601 à	74625
83451	83475	101751	101775	105626	105650
118776	118800	122251	122275	182076	182100
185451	185475	212951	212975	219401	219425
253301	253325	256251	256275	268676	268700
289476	289500	289676	289700	294751	294775
296101	296125	343776	343800	353601	353625
369301	369325	394176	394200	395676	395700
400701	400725	407151	407175	434226	434250
445851	445875	450276	450300	463501	463525
463726	463750	494251	494275	500876	500900
509801	509825	557576	557600	592576	592600
593401	593425	607201	607225	610576	610600
652326	652350	687601	687625	692976	693000
718126	718150	722551	722575	742751	742775
742826	742850	767901	767925	777551	777575
780876	780900				

A 625 roubles or

827776 à	827800	849351 à	849375	855276 à	855300
855751	855775	866726	866750	905301	905325
925451	925475				

A 3.125 roubles or

935601 à	935625	935951 à	935975	942951 à	942975
		974026 à	974050	985951 à	985975

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or 1889, sorties aux tirages antérieurs, qui n'ont **pas été présentées au remboursement** au 19 août/1er septembre 1904. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

5559 5567 5572 à 5575 (19 mai/1er juin 1903), 6632 à 6648 (18 novembre/1er décembre 1902), 7309 (19 mai/1er juin 1901), 8409 8410 8425 (18 novembre/1er décembre 1900), 13854 à 13856 13868 à 13874 (19 mai/1er juin 1903), 15288 (19 mai/1er juin 1901), 19521 à 19523 (19 mai/1er juin 1902), 20183 à 20187 24128 (18 novembre/1er décembre 1901), 28251 28256 28263 à 28268 28275 (19 mai/1er juin 1903), 29101 à 29125 31051 à 31075 31851 à 31875 38126 à 38150 (19 mai/1er juin 1904), 38502 à 38506 38508 38509 38517 (19 mai/1er juin 1903), 38626 à 38628 38634 38637 38638 38644 à 38646 42350 (18 novembre/1er décembre 1900), 47795 47800 (19 mai/1er juin 1902), 61059 61062 61065 61068 (19 mai/1er juin 1903), 62426 à 62450 (19 mai/1er juin 1904), 64577 à 64582 64585 à 64589 64599 [illegible] à [illegible] (18 novembre/1er décembre 1903), 70201 à 70225 (19 mai/1er juin 1904), 76372 à 76375 (19 mai/1er juin 1902), 77267 (20 mai/1er juin 1894), 79526 à 79550 (19 mai/1er juin 1904), 82793 (19 mai/1er juin 1901), 88451 à 88475 (19 mai/1er juin 1904), 90381 90384 90386 90390 (18 novembre/1er décembre 1902), 92128 (18 novembre/1er décembre 1900), 93253 à 93254 (18 novembre/1er décembre 1902), 94327 94339 94341 à [illegible] 94347 à 94350 (19 mai/1er juin 1902), 97962 (19 mai/1er juin 1901), 98051 à 98056 98058 [illegible] (18 novembre/1er décembre 1902), 98157 98172 (18 novembre/1er décembre [illegible]), [illegible] (19 mai/1er juin 1901), 101452 à [illegible] (18 novembre/1er décembre 1902), 105201 (19 mai/1er juin 1903), 106051 à 106075 109876 à [illegible] (19 mai/1er juin 1904), 111464 (19 mai/1er juin 1900), 112252 112255 à 112259 112266 112271 [illegible] (19 mai/1er juin 1903), 114326 à 114350 (19 mai/1er juin 1904), 115494 (19 mai/1er juin [illegible]), 117201 (18 novembre/1er décembre [illegible]), [illegible] à [illegible] (20 mai/1er juin 1897), [illegible] (19 mai/1er juin 1901), 125151 125152 125829 [illegible] 125841 à [illegible] (19 mai/1er juin 1902), [illegible] (18 novembre/1er décembre 1901), [illegible] 133811 à 133814 [illegible] à [illegible] (18 novembre/1er décembre [illegible]), [illegible] à [illegible] (18 novembre/1er décembre 1901), 138751 à 138775 (19 mai/1er juin 1904), 139201 à 139205 139218 139219 (18 novembre/1er décembre 1901), 140992 140994 (19 mai/1er juin 1901), 142701 142702 142718 à 142721 (18 novembre/1er décembre 1903), 143326 à 143350 (19 mai/1er juin 1904), 150234 150235 150239 à 150243 150249 150250 (18 novembre/1er décembre 1901), 151926 à 151932 151934 151935 151937 à 151942 151945 à 151950 (18 novembre/1er décembre 1902), 152226 152227 (18 novembre/1er décembre 1900), 153505 153506 153508 153522 (19 mai/1er juin 1902), 153376 à 155400 163826 à 163850 (19 mai/1er juin 1904), 166275 (19 mai/1er juin 1903), 167302 167305 167306 (18 novembre/1er décembre 1901), 169778 à 169781 169786 169789 169798 à 169800 (18 novembre/1er décembre 1902), 176249 176250 176376 à 176384 176393 à 176400 176690 à 176694 176697 (18 novembre/1er décembre 1903), 178351 à 178375 (19 mai/1er juin 1904), 182251 à 182257 182266 182267 182270 à 182275 (18 novembre/1er décembre 1900), 182901 à 182925 (19 mai/1er juin 1904), 183256 à 183259 (19 mai/1er juin 1901), 191051 à 191075 195576 à 195600 (19 mai/1er juin 1904), 195755 195757 195775 (18 novembre/1er décembre 1903), 204304 204305 (19 mai/1er juin 1901), 204379 204387 à 204399 (19 mai/1er juin 1903), 208880 208881 208889 208892 (18 novembre/1er décembre 1902), 212912 à 212914 (19 mai/1er juin 1902), 213801 213814 à 213825 218929 à 218932 218942 à 218945 (18 novembre/1er décembre 1902), 225751 225763 (19 mai/1er juin 1902), 231180 231186 231187 231193 à 231198 (18 novembre/1er décembre 1902), 236751 à 236775 (19 mai/1er juin 1904), 237376 à 237378 237388 à 237397 (19 mai/1er juin 1903), 241376 à 241400 (19 mai/1er juin 1904), 244303 à 244305 244308 244318 (18 novembre/1er décembre 1902), 244334 (18 novembre/1er décembre 1903), 246976 à 246978 246981 à 246985 246989 246994 (18 novembre/1er décembre 1902), 247389 à 247394 (19 mai/1er juin 1900), 248314 à 248323 (19 mai/1er juin 1903), 248326 à 248350 (19 mai/1er juin 1904), 251351 251370 (19 mai/1er juin 1900), 253148 à 253150 (18 novembre/1er décembre 1900), 254101 à 254125 (19 mai/1er juin 1904), 258884 258900 (19 mai/1er juin 1902), 266079 266080 (19 mai/1er juin 1901), 269276 269281 à 269287 269289 269290 269298 (19 mai/1er juin 1903), 270026 à 270050 270751 à 270775 (19 mai/1er juin 1904), 275426 à 275435 (18 novembre/1er décembre 1903), 277436 277437 (18 novembre/1er décembre 1900), 280078 à 280082 280090 280091 280095 280096 280099 280100 (19 mai/1er juin 1903), 280435 (19 mai/1er juin 1901), 281451 à 281475 (19 mai/1er juin 1904), 282109 à 282112 282114 à 282125 (18 novembre/1er décembre 1903), 287111 287112 (18 novembre/1er décembre 1900), 288356 288357 288364 288368 288369 (19 mai/1er juin 1903), 288851 288855 (18 novembre/1er décembre 1903), 296082 296089 à 296094 (18 novembre/1er décembre 1902), 298309 à 298311 (19 mai/1er juin 1900), 300976 à 300978 300981 300982 300984 à 300987 300989 300992 300999 301000 (18 novembre/1er décembre 1903), 304051 à 304075 305401 à 305425 (19 mai/1er juin 1904), 307959 à 307963 307966 à 307969 307973 (18 novembre/1er décembre 1903), 312403 312404 312425 (19 mai/1er juin 1903), 314339 314343 à 314347 (19 mai/1er juin 1901), 316176 316177 316197 316198 (18 novembre/1er décembre 1903), 318201 à 318225 (19 mai/1er juin 1904), 328968 328969 (19 mai/1er juin 1901), 329801 à 329806 (18 novembre/1er décembre 1900), 336266 (19 mai/1er juin 1901), 336615 336616 336620 336621 337187 (19 mai/1er juin 1900), 337486 (19 mai/1er juin 1901), 346858 346860 346866 346872 (19 mai/1er juin 1902), 349201 à 349225 (19 mai/1er juin 1904), 349451 349452 349454 349468 350028 à 350041 350044 à 350047 (18 novembre/1er décembre 1903), 358526 à 358529 360505 (18 novembre/1er décembre 1902), 363851 à 363875 (19 mai/1er juin 1904), 364721 (19 novembre/1er décembre 1895), 384111 à 384115 384120 386576 (19 mai/1er juin 1903), 386761 à 386774 (18 novembre/1er décembre 1902), 392776 à 392800 395726 à 395750 (19 mai/1er juin 1904), 405452 405461 405464 à 405467 405475 (19 mai/1er juin 1903), 409281 à 409288 409297 (19 mai/1er juin 1902), 414676 à 414700 (19 mai/1er juin 1904), 420725 (19 mai/1er juin 1901), 421470 421471 (18 novembre/1er décembre 1903), 427941 à 427945 427950 (19 mai/1er juin 1902), 432206 à 432208 432222 à 432224 432826 à 432829 432832 à 432834 432836 432841 à 432845 (19 mai/1er juin 1903), 436126 (18 novembre/1er décembre 1901), 436342 à 436347 (19 mai/1er juin 1901), 438491 438498 à 438500 (19 mai/1er juin 1903), 440551 440552 440556 à 440558 (18 novembre/1er décembre 1903), 444748 à 444750 (18 novembre/1er décembre 1902), 444776 444777 444779 à 444784 444790 à 444799 (18 novembre/1er décembre 1903), 448022 448024 448025 (18 novembre/1er décembre 1902), 449303 à 449305 449309 à 449320 452751 452753 (18 novembre/1er décembre 1903), 453451 à 453475 (19 mai/1er juin 1904), 455015 455023 (18 novembre/1er décembre 1900), 455197 (18 novembre/1er décembre 1901), 460354 460355 460359 à 460363 460367 à 460375 (19 mai/1er juin 1900), 474257 474258 474265 à 474269 474271 à 474275 (19 mai/1er juin 1903), 475978 475980 475981 475986 à 475988 475990 à 476000 (18 novembre/1er décembre 1902), 486753 486754 486756 486757 486763 à 486774 (19 mai/1er juin 1903), 488226 à 488250 (19 mai/1er juin 1904), 488278 à 488282 488288 (18 novembre/1er décembre 1903), 489301 à 489325 (19 mai/1er juin 1904), 491234 à 491239 (19 mai/1er juin 1902), 497376 497377 497380 à 497383 497388 à 497390 (19 mai/1er juin 1903), 503017 503020 503021 (19 mai/1er juin 1902), 503332 à 503335 503339 à 503341 510053 510058 à 510063 510073 à 510075 510251 510256 510260 à 510262 510267 à 510269 510275 (19 mai/1er juin 1903), 520251 à 520255 520264 à 520267 520270 520271 (18 novembre/1er décembre 1903), 524576 à 524579 (18 novembre/1er décembre 1900), 525243 à 525246 525401 à 525403 (19 mai/1er juin 1903), 527401 à 527425 (19 mai/1er juin 1904), 530001 à 530008 (19 mai/1er juin 1902), 533912 à 533915 533922 533923 (19 mai/1er juin 1901), 536326 à 536350 (19 mai/1er juin 1904), 542339 à 542343 542347 à 542349 (19 mai/1er juin 1902), 544905 544906 544918 544921 544925 (18 novembre/1er décembre 1903), 544991 544999 545000 (18 novembre/1er décembre 1902), 552269 à 552272 (19 mai/1er juin 1900), 555660 à 555664 (18 novembre/1er décembre 1903), 556476 à 556500 (19 mai/1er juin 1904), 559106 559108 à 559124 (19 mai/1er juin 1903), 562126 à 562150 562376 à 562400 (19 mai/1er juin 1904), 563411 563412 563418 (19 mai/1er juin 1900), 565127 565144 (18 novembre/1er décembre 1903), 567927 à 567929 569355 à 569358 569365 569369 569370 569373 (19 mai/1er juin 1903), 569703 569704 569716 569722 569724 569725 (18 novembre/1er décembre 1903), 571352 (18 novembre/1er décembre 1900), 571851 à 571865 (19 mai/1er juin 1901), 573568 (19 mai/1er juin 1900), 574876 à 574900 (19 mai/1er juin 1902), 577876 à 577878 (18 novembre/1er décembre 1901), 581334 à 581336 (18 novembre/1er décembre 1900), 584076 584080 à 584082 584085 à 584087 584091 584092 (19 mai/1er juin 1903), 588401 à 588425 (19 mai/1er juin 1904), 589601 à 589610 (18 novembre/1er décembre 1900), 591127 à 591129 591735 à 591788 (18 novembre/1er décembre 1902), 592876 à 592900 (19 mai/1er juin 1904), 601354 601355 605056 à 605065 606328 à 606334 606339 à 606341 (19 mai/1er juin 1902), 606961 à 606966 (19 mai/1er juin 1900), 612969 612970 612972 617881 617883 617888 617889 617894 617896 617897 (18 novembre/1er décembre 1903), 621881 621882 621890 (19 mai/1er juin 1903), 624501 à 624525 626976 à 627000 (19 mai/1er juin 1904), 632107 à 632114 632119 632120 (18 novembre/1er décembre 1901), 634604 634605 634607 634621 à 634624 (18 novembre/1er décembre 1900), 643011 à 643019 643022 à 643024 (18 novembre/1er décembre 1901), 649140 649142 à 649144 649148 (18 novembre/1er décembre 1902), 650577 à 650587 (19 mai/1er juin 1903), 651701 à 651725 (19 mai/1er juin 1904), 652955 652959 652963 à 652965 652967 652969 652975 (18 novembre/1er

décembre 1903), 658976 à 659000 (19 mai/1er juin 1904), 661101 à 661107 661110 à 661125 (18 novembre/1er décembre 1901), 661848 à 661850 (19 mai/1er juin 1901), 666626 à 666642 666644 666645 (18 novembre/1er décembre 1903), 668001 à 668007 668011 668012 668014 à 668016 668019 668024 668025 (19 mai/1er juin 1903), 668704 à 668706 (18 novembre/1er décembre 1900), 671001 671002 671008 671015 671025 (18 novembre/1er décembre 1902), 672851 à 672860 672863 à 672875 (19 mai/1er juin 1903), 673926 à 673932 673938 673941 673942 (18 novembre/1er décembre 1903), 675388 675389 675398 675399 (19 mai/1er juin 1901), 677386 677387 677397 (18 novembre/1er décembre 1903), 684412 684414 684419 à 684424 (19 mai/1er juin 1903), 689270 689272 à 689274 (18 novembre/1er décembre 1901), 691876 à 691878 691881 à 691884 691888 691889 691892 691899 (18 novembre/1er décembre 1903), 695315 695318 à 695321 (18 novembre/1er décembre 1901), 708057 708059 708060 708071 à 708075 (18 novembre/1er décembre 1903), 708089 708092 708093 (18 novembre/1er décembre 1902), 708158 708159 708173 (19 mai/1er juin 1900), 715577 715580 715591 715598 à 715600 (18 novembre/1er décembre 1902), 717975 (19 mai/1er juin 1901), 723233 723239 723240 728169 à 728172 (18 novembre/1er décembre 1901), 728328 728329 728332 728333 728337 à 728340 728344 728346 à 728350 729026 729032 729033 (18 novembre/1er décembre 1903), 731231 731232 731245 (18 novembre/1er décembre 1900), 735576 à 735578 740573 à 740575 740628 740629 (19 mai/1er juin 1900), 741976 à 741978 (18 novembre/1er décembre 1901), 743526 à 743533 (19 mai/1er juin 1902), 744167 à 744170 744174 (19 mai/1er juin 1903), 749991 (19 mai/1er juin 1902), 750333 750345 750346 (18 novembre/1er décembre 1900), 751701 751702 751704 (18 novembre/1er décembre 1902), 753623 753624 (19 mai/1er juin 1902), 754451 à 754453 754457 à 754459 754466 754468 754470 754471 (18 novembre/1er décembre 1901), 756276 à 756286 756289 756295 756297 756300 (19 mai/1er juin 1903), 759449 (18 novembre/1er décembre 1900), 765254 à 765258 765269 765271 765275 (19 mai/1er juin 1903), 767977 767986 767999 768000 (19 mai/1er juin 1902), 772626 à 772650 (19 mai/1er juin 1904), 776276 à 776300 (18 novembre/1er décembre 1902), 780776 780792 à 780797 (18 novembre/1er décembre 1900), 783397 à 783399 (18 novembre/1er décembre 1902), 786790 786791 (18 novembre/1er décembre 1900), 786877 (19 mai/1er juin 1903), 790676 à 790680 790684 790685 790687 790689 790690 790694 à 790696 (18 novembre/1er décembre 1903), 790902 790904 à 790907 790915 790920 790922 790923 796827 796831 796833 796837 796838 796842 (18 novembre/1er décembre 1902), 799655 799656 799666 799667 799675 (18 novembre/1er décembre 1900), 801931 801932 801940 à 801942 801950 (19 mai/1er juin 1902), 804710 (18 novembre/1er décembre 1900).

A 625 roubles or

812666 à 812675 (18 novembre/1er décembre 1903), 814441 à 814445 (19 mai/1er juin 1902), 815376 à 815400 819226 à 819250 (19 mai/1er juin 1904), 823596 à 823600 (18 novembre/1er décembre 1902), 833301 à 833310 (19 mai/1er juin 1901), 834126 à 834150 848051 à 848075 (19 mai/1er juin 1904), 851926 à 851930 (19 mai/1er juin 1900), 867326 à 867340 867346 à 867350 (19 mai/1er juin 1903), 867821 à 867825 (18 novembre/1er décembre 1903), 868031 à 868035 (18 novembre/1er décembre 1900), 869806 à 869820 (19 mai/1er juin 1903), 878451 à 878475 (19 mai/1er juin 1904), 879961 à 879965 (18 novembre/1er décembre 1903), 888901 à 888905 (19 mai/1er juin 1900), 890506 à 890510 898356 à 898365 (19 mai/1er juin 1903), 903606 à 903610 (18 novembre/1er décembre 1901), 916976 à 917000 923426 à 923450 (19 mai/1er juin 1904).

A 3.125 roubles or

941401 à 941425 (19 mai/1er juin 1904), 942976 à 943000 (18 novembre/1er décembre 1902), 971751 à 971775 (19 mai/1er juin 1903), 972526 à 922550 994601 à 994625 995826 à 995850 (19 mai/1er juin 1904).

CHEMIN DE FER

DE PARIS A ORLÉANS

Rapport présenté à l'Assemblée générale des actionnaires dans sa réunion du mercredi 30 mars 1904 par le Conseil d'administration de la Compagnie.

Messieurs,

Vous êtes réunis en Assemblée générale, conformément à nos statuts, pour entendre le rapport du Conseil d'administration sur les opérations de l'année 1903.

Nous suivrons dans notre compte rendu l'ordre habituel, en vous présentant successivement notre situation financière et les opérations du compte de premier établissement, puis les résultats de l'exploitation, et nos propositions pour la fixation du dividende.

CHAPITRE Ier
Situation financière. — Compte de premier établissement

Le capital réalisé en 1903, pour subvenir aux travaux complémentaires sur l'ensemble du réseau, aux avances à l'Etat et aux contributions de la Compagnie pour l'établissement des lignes neuves, ainsi qu'à l'augmentation du matériel, s'est élevé à 48.331.982 12.

Il a été obtenu par la négociation de 18.837 obligations 2 1/2 % de la série E au prix moyen de 412 30, et de 90.385 obligations 3 % de la série Z au prix moyen de 448 80.

Ces prix sont inférieurs de 2 34 pour la série E et de 13 72 pour la série Z aux prix moyens d'émission de l'année 1902.

La Compagnie a remboursé en 1903, conformément aux tableaux d'amortissement, 52.791 titres pour un capital de 26.542.500 fr., savoir :

4.666 actions au capital nominal de 2.333.600 francs,

48.125 actions au capital nominal de 24 millions 209.500 francs.

Notre situation financière, au 31 décembre 1903, se résume ainsi :

§ Ier. — RECETTES

Compte de premier établissement

Montant du fonds social.....		300.000.000 »
Capital des emprunts 4 % savoir :		
Premier emprunt de 8.888 obligations ...	9.999.000 »	
Deuxième emprunt de 13.333 obligations	9.999.750 »	
Ensemble ...		19.998.750 »
Capital de l'emprunt 3 %, savoir :		
Séries nos 1 à 17 : 4.000.000 obligations	1.207.403.263 90	
Séries A, B et C : 1.250.000 obligations	517.884.574 50	
Série Z (produit de 234.577 obligations)	106.790.837 75	
Ensemble		1.832.078.676 15
Capital de l'emprunt 2 1/2 pour cent :		
Série D (250.000 obligations).	107.216.814 79	
Série E (produit de 227.672 litres)	92.009.143 47	
Ensemble		199.225.958 26
Valeur de réalisation des obligations du Grand-Central 3 % attribuées à la Compagnie, d'après le décret du 11 avril 1857		76.127.120 56
Valeur des obligations d'Orsay (1re et 2e séries)		3.993.000 »
Produit de la négociation des obligations de la Compagnie de Lyon représentant la part afférente à la Compagnie d'Orléans dans la concession du chemin de fer du Bourbonnais		23.160.899 69
Reliquat disponible des annuités reçues de l'Etat à titre de subventions		15.284.836 95
Reliquat des comptes de garantie d'intérêt liquidés au 31 décembre 1883		2.326.708 07
Total général des recettes...		2.472.195.949 68

§ II. — DEPENSES

1° Anciennes concessions

Les dépenses de premier établissement afférentes aux anciennes concessions étaient, à la fin de l'année 1902, de Fr.	1.452.535.373 58
Les opérations de l'année 1903 fon tressortir une augmentation de dépenses de...	10.390.115 36
Le capital affecté à l'ensemble des lignes des anciennes concessions est ainsi, au 31 décembre 1903, de ....Fr.	1.462.925.488 94

2° Lignes cédées par l'Etat et lignes neuves.

Ce réseau comprend l'ensemble des lignes concédées à titre définitif ou éventuel par les articles 2, 3 et 4 de la convention du 28 juin 1883 et par l'article 1er de la convention du 17 juin 1892. La Compagnie n'y contribue que pour une somme déterminée, et furnit, en outre, à tire d'avances remboursables, les capitaux néccessaires au paiement des travaux exécutés par l'Etat ou pour son compte par la Compagnie.

Les sommes dépensées ou avancées à divers titres s'élevaient, au 31 décembre 1902, à ....Fr.		648.259.581 58
Les dépenses effectuées pendant l'exercice 1903 se résument ainsi :		
Avances faites à l'Etat pour la construction et l'achèvement des lignes qu'il termine directement	8.400.000 »	
Travaux exécutés par la Compagnie pour le compte de l'Etat, y compris les frais du personnel et les frais généraux	8.583.307 77	
Dépenses à la charge de la Compagnie, y compris l'excédent des dépenses sur les recettes d'exploitation des lignes non encore rattachées au compte de la garantie	8.687.953 45	
Total		25.671.261 22
La somme totale dépensée pour les lignes cédées par l'Etat et pour les lignes neuves est ainsi de........		673.930.842 80
Cette somme a reçu les affectations suivantes :		
Remboursement de l'ancienne dette de garantie montant à		209.670.926 01
Contribution aux dépenses de construction ou de superstructure		87.209.308 86
Dépenses mises à la charge de la Compagnie (non compris le matériel roulant).........		161.610.900 09
Avances remboursables en annuités par l'Etat		615.439.707 84
Total égal.........		673.930.842 80

3° Compte général du matériel roulant et outillage

Dans ce compte figurent les dépenses faites pour la construction du matériel roulant, y compris les wagons à ballast, ainsi que les dépenses de mobilier et d'outillage des ateliers et magasins généraux établis sur divers points de notre réseau.

Matériel roulant à voie normale. — La dé-

pense du matériel roulant, au 31 décembre 1902, était de 282.442.215 32

Les sommes dépensées pendant l'année 1903, déduction faite de la valeur du matériel dépecé ont atteint 10.550.734 07

Ensemble 292.992.949 39

Matériel roulant des lignes à voie étroite. — Le total de la dépense était, au 31 décembre 1902, de 1.873.506 98

Il y a lieu d'y ajouter les dépenses de l'année 1903 .... 458.068 16

Ensemble 2.331.575 14

Le total des dépenses de construction du matériel roulant, au 31 décembre,1903 est donc de 295.324.524 53

Mobilier et outillage des ateliers et magasins généraux. — Le total des dépenses de mobilier et d'outillage des ateliers et magasins généraux au 31 décembre 1902 était de 5.581.105 40

Il faut en déduire les rentrées effectuées pendant l'année 1903, s'élevant à 47.926 42

Reste 5.533.178 98

Total général des dépenses de matériel roulant et outillage 300.857.703 51

4° Approvisionnements

La somme dépensée pour la constitution des approvisionnements de nos divers services est assimilée par la Convention du 28 juin 1883, jusqu'à concurrence d'une valeur de 40 millions, aux dépenses d'établissement dont les charges sont garanties par l'Etat.

Le montant de ces approvisionnements au 31 décembre 1903 s'élevait à ... 28.219.234 35 savoir :

Approvisionnements du service de la Voie : 16.846.610 01

Approvisionnements de la traction et des ateliers 10.215.013 66

Approvisionnements de la section d'Orsay 599.915 90

Approvisionnement de l'économat 478.235 13

Approvisionnements du service des omnibus, factage et camionnage 79.459 65

Somme égale 28.219.234 35

Résumé général

Les recettes du compte de premier établissement sont de ... 2.472.195.949 68

Les dépenses s'élèvent, savoir :

Anciennes concessions ... 1.462.925.488 91

Lignes cédées par l'Etat et lignes neuves ... 673.930.842 80

Matériel roulant et outillage ... 300.857.703 51

Approvisionnements ... 28.219.234 35

Ensemble ... 2.465.933.269 60

Le [illegible] créditeur est donc de ... 6.262.680 08

[illegible] par les comptes divers [illegible] un solde [illegible] de ... 41.249.987 29

Le solde général ressort à ... 47.512.667 37

Ce solde, d'accord avec la balance générale [illegible] au 29 février, était représenté de la manière suivante :

Espèces en caisse 2.722.597 69

Valeurs en portefeuille 44.790.069 68

Total égal 47.512.667 37

§ III. — **Travaux exécutés en 1903**

1° Lignes en exploitation

Nous avons poursuivi au cours de l'année 1903,les travaux précédemment entrepris pour perfectionner notre exploitation et en assurer la sécurité.

Le remplacement des rails en fer par des rails en acier a été effectué sur une longueur de 31 kilomètres. Il ne reste plus, sur l'ensemble du réseau, que 258 kilomètres de rails en fer, soit 2.70 % par rapport au développement total des voies principales.

La substitution des rails à double champignon aux rails Vignole a été opérée sur une longueur de 11 kilomètres. Au 1er janvier 1904, la longueur des voies principales, en rails Vignole, n'était plus que de 499 kilomètres, soit 5 23 % du développement total de ces voies.

L'emploi du rail renforcé s'est étendue, en 1903, à 71 kilomètres dont :

13 kilomètres sur la ligne d'Orléans à Châteauroux ;

20 kilomètres sur la ligne de Tours à Nantes et à Saint-Nazaire ;

30 kilomètres sur la ligne de Châteauroux à Limoges ;

Et 8 kilomètres sur divers points isolés.

La longueur totale renforcée sur l'ensemble du réseau s'élevait au 1er janvier, 1904 à 1.697 kilomètres.

465.000 coussinets renforcés ont été introduits dans les voies, ce qui porte à 4.113.000 le nombre de coussinets de ce type actuellement en service.

....

Les travaux du doublement des voies entre Paris et Brétigny ont été poussés avec la plus grande activité, et nous avons aujourd'hui la certitude qu'ils seront achevés vers le milieu de cette année. Nous terminerons en même temps les installations nécessaires pour permettre l'application de la traction électrique de nos trains de banlieue entre Paris et Juvisy. Ce sera là une amélioration sensible dans cette partie de notre service.

Au 31 décembre dernier, les lignes de la Convention de 1883, livrées à l'exploitation, représentaient un développement total de 2.210 kilomètres, dont :

1.982 kilomètres, à voie normale et 228 kilomètres à voie étroite.

2° Lignes en construction ou à construire

Au 31 décembre 1903, le groupe des lignes non encore exploitées qui nous ont été concédées par les Conventions du 28 juin 1883 et du 17 juin 1892, comprenaient vingt-deux lignes, d'une longueur totale de 765 kilomètres, pour lesquelles les travaux étaient engagés sur 353 kilomètres (lignes de Saint-Eloy à Pauniat, de Ribérac à la ligne de Paris à Bordeaux, par Parcoul,d'Etampes à la ligne d'Argent à Beaune-la-Rolande, de Felletin à Ussel, de Guéret à La Châtre, de Bort à Neussargues, de Bussière-Galant à Saint-Yrieix, d'Uzerche à Tulle, de Tulle à Argentat et de Seilhac à Treignac).

Les travaux de superstructure de la ligne d'Etampes à la ligne d'Argent à Beaune-la-Rolande (section d'Etampes à Pithiviers) sont poussés activement et nous pensons que cette dernière section de la ligne pourra être ouverte à l'exploitation dans le courant du mois d'octobre prochain.

Dans l'ensemble des lignes à construire, les lignes à voie étroite figuraient, au 31 décembre 1903, pour 260 kilomètres. Les travaux étaient engagés sur [illegible] kilomètres (lignes d'Uzerche à Tulle, de Tulle à Argentat et de Seilhac à Treignac).

La seconde de ces lignes, Tulle à Argentat, d'une longueur de 30 kilomètres, a été ouverte à l'exploitation le 14 février 1904. Les deux autres lignes pourront vraisemblablement être livrées à l'exploitation dans le courant du mois de juillet prochain.

En terminant cet exposé de la marche de nos travaux en 1903, nous ne saurions nous dispenser de payer un juste tribut de regrets à la mémoire de M. Delzenne, ingénieur en chef de la voie et des travaux que nous avions appelé à la direction de cet important service quand M. Brière prit la résolution de se retirer, et qui nous a été enlevé peu de mois après.

Par ses éminentes qualités d'ingénieur et par la distinction de son esprit. M. Delzenne avait pris place parmi les meilleurs serviteurs de notre Compagnie, et vous partagerez certainement, Messieurs, les regrets que nous a causés sa disparition prématurée.

3° Matériel roulant

A la fin de l'exercice 1903, l'effectif de notre matériel, déduction faite des machines, voitures et wagons réformés, se décomposait comme suit :

1° Matériel des lignes à voie normale

842 locomotives à voyageurs et mixtes ; 553 locomotives à marchandises ; 81 locomotives de gare ; 8 locomotives pour la traction électrique ; 1 voiture automotrice à vapeur système Purrey ; 1.354 tenders ; 3.991 salons et voitures à voyageurs ; 33.114 fourgons et wagons divers.

Dans ces nombres ne sont pas compris les 30 voitures ni les 732 wagons à ballast spécialement affectés au service de la voie.

Comparé au précédent, cet effectif présente une augmentation de :

19 locomotives ; 1 voiture automotrice ; 21 tenders ; 19 voitures à voyageurs et 1.274 fourgons et wagons divers.

Il reste à mettre en service, sur les commandes en cours :

12 locomotives à 4 essieux accouplés avec tenders ; 3 locomotives et 5 automotrices électriques en vue du prolongement de la traction électrique jusqu'à Juvisy et 326 wagons divers à marchandises.

Nous avons mis en service dans le courant de cette année 30 nouvelles voitures de 1re classe à intercirculation et 54 voitures de 2e et de 3e classes à couloir intérieur ; ces types, très appréciés du public, entrent maintenant dans la composition de tous nos trains de grands parcours. Les dernières voitures que nous avons fait construire sont toutes éclairées à l'électricité et nous avons à ce jour 249 voitures pourvues de ce mode d'éclairage perfectionné.

Un certain nombre de nos nouvelles voitures de 1re classe comprennent des compartiments pouvant se transformer la nuit, de manière à offrir quatre places de couchettes qui sont mises à la disposition des voyageurs moyennant un léger supplément. Cette amélioration, dont nous avons fait bénéficier nos principaux express de nuit, a été appréciée dès le début et le sera sans doute davantage quand elle sera mieux connue du public.

23 locomotives Compound nous ont été livrées cette année. Ces nouvelles machines, notablement plus puissantes que celles construites jusqu'à ce jour, nous permettent de régulariser la marche de nos trains tout en augmentant la charge. Il nous reste à recevoir sur les commandes en cours 12 machines de puissance analogue à 8 roues accouplées, qui nous mettront en mesure d'améliorer nos services sur les lignes accidentées du plateau central.

Ainsi que nous vous l'avions annoncé l'an dernier, nous avons mis en service, à titre d'essai sur la ligne de la Flèche à Sablé, une voiture automotrice avec chaudière du système Purrey. Cet essai paraît avoir donné de bons résultats, et nous nous proposons de développer l'application de ces voitures automotrices, dans le double but de réduire les frais de traction sur les lignes secondaires et de mieux desservir certaines sections, particulièrement dans la banlieue des grandes villes.

2° Matériel des lignes à voie étroite

Au 31 décembre dernier, l'effectif comprenait : 20 locomotives-tenders ; 68 voitures à voyageurs ; et 200 fourgons et wagons divers.

Nous venons de mettre en service pour les besoins des lignes de la Corrèze, dont une partie vient d'être ouverte à l'exploitation, 10 locomotives-tenders ; 25 voitures à voyageurs ; et 81 fourgons et wagons divers.

Les sommes imputées pendant l'année au compte de premier établissement, à raison du matériel livré ou modifié, s'élèvent à 11 millions 723 300 28.

(A suivre.) [illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904
0.000	25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	19.50	19	18 50
5.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	16 75	17	17
0.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	93.50	88.50	65	66.50	66 50
0.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	209.50	204	201.50
0.000	25	Ferreira	330	619	617	525	522.50	519.50
0.000	25	French Rand	47	94	92.50	73	71.50	69.75
0.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	140	137.50	137
0.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	69.50	67.25	68
0.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	56.75	56 50	57.50
0.000	25	Lancaster	69	81	73.25	51.50	50.50	50
0.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	50	50	50
0.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	90 50	90	90
5.000	25	May Consolitated	93	128	120	101	102	101 50
0.000	25	Primrose (New)	175	122	109	102	102	93 50
0.000	25	Rand Mines	865	315	293	263 50	258	255.50
0.000	125	Robinson Gold	125	294	289	238	234.50	237
0.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	4.25	2.50	—
0.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(ane) 340	54.25	50.25	43	42.25	42 50
5.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	64	61.25	61
0.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	165 50	164	163.50
0.000	25	Wemmer	262	360	355	276	276	269
0.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	15	14	14
5.000	25	West Rand	85	65	59	49	50	50
0.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	27	29	29.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	10	8	8
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	38	39	39
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	471	463.50	465
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	92	93.75	93
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	49 75	51.75	55

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	27.50	27 50	28.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	41	42.50	43.50
—	—	Cassinga	—	20	36	37.75	35 75	36 25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	160.50	157.50	155
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22 75	22.75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	40.50	40.50	38.75
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	19	16.50	12	12 25	12
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	33 25	31.50	31.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	77 50	75	73 25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	97.25	94.50	86.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904
000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7	6 7/8	6 7/8
000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 5/16	2 1/4	2 1/16
450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16
000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/16	1 1/4	1 3/16
000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	3 4	3/4	13/16
250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	11/16	3/4	3/4
000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4
000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	5 5/8	4 15/16	5 5/16
000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 1/8	3 1/8	3
.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1 4	1 1/4	1 1/4
.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13	13	12 3/4
.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15	14 1 2	14 3/4
.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5	5	4 15/16
.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5	5 1/8	5 3/8
.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 3/4	2 3/4	2 5/8
.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 5 16	8 1/16	7 15/16
.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	20 3/4	20 3/4	20 3/4
.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 7/8	5 3/4	5 3/4
.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 13/16
.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 3/16	3 1/8	3
.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 9/16	5 9/16	5 9/16
.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/2	11 1/2	11
.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	5/16	5/16
.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 1/8	3 1/8	3 1/8
.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8
.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 3/8	4 3/8	4 1/4
.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 3/8	8 3/8	8 1/4
.864	1	Heriot (New)	65	6	4	3 1/4	3 1/8	3 1/8
.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 7/8	4 7/8
.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3	3	3
.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/2	4 1/2	4 1/2
.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/4	2 5/16	2 5/16
.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 5/8	5 7/16	5 7/16
.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 11/16	3 11/16	3 5/8
.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	13/16	13/16	13/16
.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 3/4	1 3/4	1 5/8
.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 9/16
.005	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
.750	1	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	4	4	4 1/8
.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 1/15	8 5/8	8 1/2
.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 5/8	2 1/2	2 7/16
.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 5/8	5 1/2	5 1/2
.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 5/8	2 1/2	2 7/16
.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	13/16	13/16	9/16
.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 3/8	4 3/8	4 3/8
.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 13/16	3 13/16	3 11/16
5.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1	1
3.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 7/16	10 3/16	10 1/8
0.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 1/16	3	2 15/16
0.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 5/8	2 1/2	2 1/2
0.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 1/4	9 3/8	9 3/8
0.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 7/16	5 7/16	5 1/4
5.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 7/8	8 11/16	8 3/4
0.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8
0.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
0.000	[illegible]	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4	4	4
0.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 3/4
0.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 1/16	4	4
0.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 5/8	6 1/2	6 1/2
0.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11	11 1/4	11
6.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2	2	2
2.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 15/16	3 7/8	3 7/8
0.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 5/8	3 9/16	3 1/2
5.772	1	Worcester	40	2	1	1 3/4	2	2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 3/8	3 7/16	3 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 5/8	2 1/2	2 7/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	5 16	7/16	1/2
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 3/8	6 1/8	6 1/8
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/6	25/0	23 0	23/0	24/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 1/2	1 1/2
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	15/16	15/16	1 3/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	9/16	1/2	10/0
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 5/16	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4 1 16	3 15/16	4 3/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	3 3/4	3 3/4	3 3/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 9 16	2 1/2	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 7/8	1 13 16	1 15/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6/0	6 6	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 7/16	1 5/8	1 11/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	13/16	3/4	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 5/8	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 3/16	1 5/16	1 5/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	5/8	11/16	5/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16	15 3/4	15 3/4
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 7/8	1 13/16	1 3/4
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 5/16	1 5 16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 1/16	5 1/16	5 1/8
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	1/2	5/8	9/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/8	2 1/4	2 9/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	25/9	20/9	19 0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 3 8	3 1/4	3 3/16
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 3/16	1 1/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl	.	1/2	9/16	7/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan		3 3/8	2 1/4	2 1/8	3/15	2 1/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	5/16	9/16	3/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	1/2	1 15/16	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 7/16	1 1/2	1 15/16	1 1/16	1 15/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 3/8	1 3 16	1
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 1 2	5 1/2	6 9/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	1 Septembre 1904	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/6	30/0	30/0
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	20	20 1/8	18 15/16	18 11/16	18 1/4
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	104	107	104 1/2	104 1/2	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 1/2	27 1/4	27 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 1 sept.	8 sept.	15 sept.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 52	98 77	99 10
		Compt.				98 45	98 85	99 10
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	.. ..	98 95
		Compt.				98 50	98 55	99 ..
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	476 ..	477 ..	477 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	79 90	79 50	80 60
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	83 ..	.. ..
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 ..	495 ..	496 ..	497 ..	497 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	553 ..	555 ..	555 ..
168.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	459 50	464 ..	463 25
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	408 25	408 50	409 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 25	106 50	105 75
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	565 ..	571 ..	574 ..
229.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	570 ..	575 ..	572 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	378 75	380 ..	382 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	99 25	98 75
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	381 ..	380 ..	382 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	98 75	98 75
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	423 ..	421 50	415 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 ..	107 ..	105 50
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	409 75	409 ..	406 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	102 50	102 50	102 50
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. ..	... ..	443 ..	440 ..	440 50	440 25
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	90 ..	90 ..	.. ..
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	402 50	405 ..	407 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	484 75	478 ..	480 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	507 ..	506 ..	508 ..
792.[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	507 50	500 ..	501 75
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	438 50	440 ..	444 ..
978.5[illegible]	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	480 ..	480 ..	480 50
950 889	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	403 50	403 50	405 ..
481 654	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	467 ..	469 25	469 50
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	485 ..	487 ..	485 50
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	472 ..	474 ..	474 50
[illegible]	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	... ..	498 ..	497 75	497 ..	497 75
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	50 50	50 ..
147.750	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	51 ..	50 25
1166.114	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	551 ..	558 ..	558 75
177 000	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	441 ..	438 ..	438 ..
167.[illegible]	400	**Immeubles de France**	6 ..	122 ..	116 ..	118 ..	119 ..	119 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	142 ..	144 ..	142 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3801 ..	3776 ..	3775 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1188 ..	1183 ..	1205 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	422 ..	429 ..	429 50
56 000	500	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	760 ..	770 ..	790 ..
300 000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	600 ..	600 ..	604 ..
60 000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	495 ..	... ..	... ..
400 000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	680 ..	699 ..	710 ..
150.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	630 ..	630 ..	630 ..
60 000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	789 ..	789 ..	... ..
500 000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1152 ..	1154 ..	1158 ..
60 000	500	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 ..	91 50	94 50	96 ..	97 ..
100 000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	320 ..	320 ..	319 ..
400 000	500	**Société Générale**	15 36	623 ..	624 ..	627 ..	627 ..	629 ..
[illegible] 000	500	**B. Fr. p. le Com. et l'Indus.**	4 %	198 ..	220 ..	210 ..	211 ..	212 ..
[illegible].000	500	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	540 ..	540 ..	547 ..
40 000	500	**Rente Foncière**	.. ..	192 ..	140 ..	152 ..	161 ..	162 ..
[illegible] 000	500	**Immeubles de France**	.. ..	30 ..	.. ..	33 ..	35 ..	37 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 20	... ..	... ..	1380 ..	1420 ..	1450 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 ..	713 ..	718 50	725 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	443 ..	444 ..	441 50
[illegible]	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	... ..	... ..	680 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	432 ..	434 75	437 50
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	435 ..	438 75	436 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	435 ..	423 ..	430 ..	429 ..	429 25
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	670 ..	710 ..	708 ..	724 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	440 25	441 ..	441 ..
[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	910 ..	887 ..	900 ..	908 ..	920 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	417 ..	390 ..	390 ..	392 50	398 ..
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	660 ..	... ..	657 50	659 ..	659 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	453 ..	451 ..	451 ..	452 50	454 75
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	449 ..	456 75	452 ..	457 75
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	408 ..	409 ..	408 50
[illegible]	500	— Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 ..	450 50	451 50
148 577	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	449 50	450 25

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 1 sept.	8 sept.	15 sept.
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1317 ..	1337 ..	135
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	.... ..	1282 ..	1290 ..	129
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	448 ..	451 75	45
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	446 50	448 ..	44
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	446 50	452 ..	44
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	446 50	.. ..	44
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	446 50	448 50	4
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	447 50	448 75	4
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	452 ..	453 ..	4
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	405 ..	405 ..	40
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 50	... ..	..
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1150 ..	1153 ..	116
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	447 75	448 25	44
652.262	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	452 ..	454 ..	45
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1720 ..	1739 ..	170
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	460 ..	460 ..	46
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	465 ..	466 ..	46
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	419 ..	419 ..	42
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	456 ..	456 ..	45
182.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1456 ..	1495 ..	150
117.561	»	— — jouiss.	43 50	1040 ..	995 ..	1015 ..	1035 ..	104
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	448 50	450 ..	45
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	443 ..	453 ..	456 ..	45
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	406 ..	40. 50	40
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	445 ..	446 25	44
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	879 ..	889 ..	9
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	443 ..	446 50	448 25	4
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	445 ..	451 ..	453 ..	45
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	408 50	406 50	40
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	630 ..	630 ..	6
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	443 ..	441 ..	4
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	438 ..	..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	220 ..	220 ..	22
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	425 ..	......	42
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	550 ..	565 ..	58
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	346 ..	346 ..	35
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	620 ..	615 ..	6
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	.... ..	1875 ..	19
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	... ..	605 ..	6
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	766 ..	776 ..	78
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	510 ..	520 ..	51
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	162 ..	160 ..	16
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	... ..	220 ..	2
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	520 ..	... ..	49
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	275 ..	192 ..	184 ..	... ..	17
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	105 ..	109 ..	11
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	221 ..	222 ..	22
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	.. ..	.. ..	.
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	571 ..	572 ..	58
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	184 ..	190 ..	19
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	217 ..	223 ..	22
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	8 ..	6 ..	
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	159 ..	165 ..	17
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	268 ..	... ..	29
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	625 ..	619 ..	6
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	373 ..	365 ..	36
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	90 ..	82 ..	81 ..	82 ..	8
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	480 ..	496 ..	504 ..	50
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	476 ..	472 ..	49
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	103 ..	103 50	10
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4195 ..	4210 ..	435
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1910 ..	1910 ..	19
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	578 ..	575 ..	59
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	157 ..	173 ..	17
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	522 ..	524 ..	52
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	716 ..	735 ..	75
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	938 ..	941 ..	9
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	292 ..	299 ..	31
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 10)	2 50	93 25	90 40	88 95	88 85	.
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	83 85	83 95	8
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	86 20	87 ..	8
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f. 50)	4 ..	102 80	100 80	103 ..	102 75	10
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	.. ..	.. ..	8
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	79 85	80 35	8
8.613 700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	80 55	81 ..	8
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	424 ..	430 ..	42
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	108 20	93 50	93 ..	93 70	9
764.675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	77 ..	77 ..	7
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	90 50	.. ..	.
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	102 95	102 75	10
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 60	106 35	107 50	107 30	10
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	102 50	102 75	10
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	87 87	88 45	8

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	10 aoû	17 aoû	24 aoû	31 aoû	7 sept.	14 sept
Fonds d'État						
Consol, Pruss. 3 0/0	89 90	89 90	89 90	89 80	89 90	89 70
Russe Orient 4 0/0	91 20	91 10	90 80	91 40	91 40	91 70
Extérieure Espagnole	86 10	86 40	86 90	87 50	87 90	87 90
Hongrois	160 70	100 60	100 20	100 10	100 20	100 10
Turc Unifié	83 50	83 70	84 10	84 40	83 90	84 30
Italien 4 0/0	104 30	104 40	104 50	104 50	» »	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	135 70	135 60	135 »	136 40	137 10	137 90
Lombards	18 40	18 50	19 20	18 50	18 60	18 60
Gothard	189 70	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	153 70	153 60	153 90	153 50	153 90	154 »
Crédit	202 70	202 40	201 20	204 70	205 »	205 70
Deutsche Bank	219 70	220 40	220 20	224 10	217 70	224 50
Disconto	189 60	190 »	189 50	190 70	191 45	191 »
Darmstadt-Bank	139 50	139 50	141 »	143 10	143 10	142 60
Berl-Handels	159 »	159 »	158 90	160 50	161 90	160 50
Dresde-Bank	154 90	156 10	155 »	155 10	155 40	154 50
National-Bank	123 25	123 10	122 60	123 80	124 »	123 20
Change sur Paris 8 jours	81 »	81 »	80 95	80 95	80 90	80 85
— — Londres —	20 45	20 45	20 43	20 44	20 42	20 40
— — Vienne —	85 20	85 30	85 25	85 30	85 15	85 15
— Pétersbourg 3 mois	» »	» »	» »	213 40	212 90	212 90
Roubles comptant	216 20	216 25	216 30	216 25	216 25	216 25

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	10 aoû	17 aoû	24 aoû	31 aoû	7 sept.	14 sept
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	88 06	88 25	87 75	88 81	88 62	88 56
Roupies 3 1/2 0/0	66 »	66 »	66 »	66 »	65 87	66 »
Brésil 4 0/0	78 25	78 »	78 25	78 75	79 50	80 50
Argentine 5 0/0	101 25	101 25	101 12	101 50	101 75	102 25
Mexicain 6 0/0	102 »	102 25	102 25	102 50	103 »	103 25
Turc unifié	84 75	85 12	85 50	86 87	86 25	84 37
Bulgare 1892	92 »	92 »	92 »	92 12	92 »	92 »
Egypte Unifiée	104 75	104 75	105 12	105 25	106 »	106 »
Grec Monopole	46 50	47 »	47 25	47 50	48 »	47 50
Italien 4 0/0	102 50	102 75	102 50	103 »	103 25	103 25
Russe consolidé	91 50	91 25	91 25	92 »	91 75	92 50
Portugais 3 0/0	62 37	62 37	62 25	62 50	62 50	62 50
Espagne Ext. 4 0/0	85 50	85 87	86 25	87 »	87 25	87 50
Hongrois	99 50	99 50	99 62	99 75	99 50	99 75
Français 3 0/0	97 »	97 »	97 »	97 »	97 »	98 »
Divers						
Banque de Roumanie	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
Suez	164 50	164 50	164 50	165 50	165 50	168 50
Banque Ottomane	12 62	12 62	12 62	12 62	12 75	13 25
Rio-Tinto	52 75	53 43	53 87	54 »	54 87	55 »
Brighton A.	120 »	118 »	115 50	118 »	117 50	117 50
Argent en barres	26 81	26 37	26 37	26 25	26 12	26 06
Change sur Paris	25 37	25 36	25 37	25 36	25 33	25 33
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	3 »	2 87	2 87	2 87	2 62	2 46

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	10 aoû	17 aoû	24 aoû	31 aoû	7 sept.	14 sept
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	119 25	119 25	119 25	119 05	119 20	119 20
— — Argent	99 25	99 30	99 25	99 25	99 35	99 30
— — Papier	99 25	99 35	99 25	99 25	99 35	99 30
Hongrie Rente Or	119 05	119 »	119 »	118 80	118 85	118 90
— Rente Couronne	97 05	97 10	97 10	97 10	97 »	97 »
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1047 »	1040 »	1034 »	1042 »	1048 »	1050 »
Lemberg-Czernowitz	577 »	575 »	577 »	575 »	576 »	574 »
Ferd.-Nord	5430 »	54?5 »	5440 »	5500 »	5500 »	5513 »
Autriche Nord-West	414 »	415 »	414 »	414 »	414 »	414 »
Staatsbahn	635 »	634 »	630 »	637 »	642 »	640 »
Lombards	86 »	87 »	90 »	88 »	89 »	89 »
Change sur Londres	239 97	239 70	239 72	239 73	239 72	239 72
— Paris	95 06	94 97	94 95	94 95	94 97	95 03
Napoléons d'or	19 03	19 05	19 06	19 05	19 04	19 03

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	10 aoû	17 aoû	24 aoû	31 aou	7 sept.	14 sept
Agio de l'or	18 »	19 »	20 50	20 »	20 »	19 50
Change sur Paris	635 »	637 »	646 »	640 »	644 »	641 »
Change sur Londres	44 93	44 75	44 18	44 56	44 30	44 50

BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

	10 aoû	17 aoû	24 aoû	31 aou	7 sept.	14 sept
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	76 95	76 95	77 35	77 45	77 70	77 75
Change sur Londres à vue	34 86	34 84	34 79	34 72	34 72	34 75
— sur Paris à vue	37 97	37 87	37 77	37 55	37 67	37 85
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	76 92	77 05	77 32	77 60	77 75	77 87
Nord Espagne	48 85	48 80	49 50	50 25	50 35	50 30
Saragosse	81 80	81 55	81 65	83 30	83 10	82 70
Change sur Paris	38 20	38 25	38 15	37 70	37 90	37 90

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	10 aoû	17 aoû	24 aoû	31 aoû	7 sept	14 sept
Rente Belge 3 0/0	99 65	99 65	99 70	99 72	99 70	99 70
— — 2 1/2 0/0	87 »	87 50	86 50	86 50	86 15	86 15
Banque Nationale	4375 »	4370 »	4380 »	4405 »	4330 »	4330 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	645 »	638 »	635 »	638 »	645 »	644 50
— Congo (p. d. f.)	2950 »	2900 »	2900 »	2891 »	2870 »	3042 »
Extérieure 4 0/0	85 75	86 06	86 37	87 12	87 43	87 62
Brésil 4 0/0	77 87	78 12	78 18	78 87	79 56	80 12
Change sur Amsterdam	208 62	208 55	208 55	208 40	208 55	208 52
— sur Berlin	123 25	123 30	123 35	123 27	123 50	123 60
— sur Londres	25 23	25 22	25 23	25 22	25 23	25 23
— sur Paris	99 90	99 92	99 91	99 90	99 98	99 98
Anvers						
Change sur Paris	99 95	99 95	99 95	99 91	100 »	100 05
— sur Berlin	123 30	123 20	123 30	123 32	123 40	123 62
— sur Londres	25 24	25 23	25 24	25 23	25 24	25 24

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	10 aoû	17 aoû	24 aoû	31 aou	7 sept.	14 sept
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	103 65	103 80	104 05	104 05	104 02	104 »
Ch. de fer Méditerranée act.	453 »	453 »	464 50	464 »	467 50	466 »
— Méridionaux act.	716 »	717 »	725 »	732 »	743 »	741 50
Banque d'Italie act.	1125 »	1121 »	1121 »	1132 »	1130 »	1130 »
Crédit Foncier Italien act.	555 50	558 »	564 »	566 »	567 »	569 50
Comp. Nav. générale	457 50	458 »	457 »	465 »	465 »	462 »
Eau Marcia	1456 »	1461 »	1458 »	1462 »	1482 »	1459 »
Change sur la France	100 »	100 02	100 »	99 97	99 97	100 »
— sur Londres	25 26	25 26	25 26	25 25	25 24	25 23
— sur Berlin	123 40	123 42	123 50	123 37	123 47	123 55
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	103 57	103 85	104 02	104 »	104 »	104 »
Chemins de fer Méridionaux	716 50	716 »	726 »	731 »	741 »	739 50
Change sur Paris	100 02	100 02	100 »	99 96	100 »	100 »
— sur Berlin	123 37	123 41	123 50	123 30	123 52	123 60

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	10 aoû	17 aoû	23 aoû	31 aou	7 sept.	14 sept
Russe 4 % 94 (Papier)	92 12	92 »	92 »	92 10	91 60	91 05
Banque de Commerce extér.	281 »	281 »	280 »	281 »	285 »	300 »
— d'Esc. de St-Péters	348 »	350 »	350 »	353 »	353 »	360 »
— Intern. de St-Péters	346 »	342 »	342 »	343 »	347 »	359 »
— Russo-Chinoise	200 »	202 »	201 »	200 »	200 »	200 »
Change sur Paris	37 37	37 37	37 35	37 37	37 35	37 32
— sur Londres	94 74	94 72	94 68	94 68	94 60	94 53
— sur Berlin	45 97	45 97	45 97	45 97	45 97	45 97

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	10 aoû	17 aoû	24 aoû	31 aou	7 sept	14 sept
Genève avec lots 3 0/0	106 25	105 75	106 »	106 25	106 50	106 75
— 1890 3 ½ %	99 50	99 »	99 »	» »	99 50	99 88
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	998 50	999 »	998 50	998 »	999 50	1001 »
— — 3 %	» »	» »	» »	» »	» »	97 »
Italien 4 %	103 10	103 40	103 80	103 80	103 95	103 90
Change sur Paris	99 96	100 »	99 98	99 97	100 03	99 97
— Londres	25 24	25 24	25 24	25 24	25 24	25 23

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	10 aoû	17 aoû	24 aoû	31 aou	7 sept.	14 sept
Pièce	87 01	87 06	87 12	87 13	87 15	87 16
Ottoman 4 0/0 unifié	92 33	93 11	93 26	94 14	93 35	92 24
Chemins Ottomans	120 12	120 87	121 37	122 25	121 25	124 75
Change sur Paris 3 mois	22 98	22 95	22 97	22 96	22 96	22 88
— sur Londres 3 mois	109 35	109 35	109 47	109 37	109 37	110 10

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	10 août	17 août	24 août	31 aout	7 sept.	14 sept.
États-Unis 4 0/0	106 ¼	106 ¾	106 ¾	107 ⅛	107	107
Atchison	78 ⅜	81 ¼	80 ⅞	80 ⅝	82	82 ⅞
Canada Pacific	125 ¼	126 ⅝	127 ⅜	127	125 ⅝	125 ⅛
Central New-Jersey	163	165	165 ¾	168	170	179 ½
Milwaukee	148 ⅛	151 ⅛	151 ⅜	154	156 ⅞	158 ½
Erié	24 ⅞	26 ⅜	26 ¾	28 ⅛	29 ½	32 ¼
Illinois Central	134	136 ⅜	137 ¼	137 ¼	138 ¼	139
Louisville et Nasville	117 ½	121 ⅞	120	120 ½	122 ⅝	122 ¾
New-York Central	118 ¼	120	121	122 ¾	134 ¾	125 ¾
Norfolk et Western préf.	88	90	90	88	90	90
Pensylvania	120 ⅞	122 ¾	124	124 ¾	126 ⅜	130 ¾
Reading	53	55 ⅜	57	62 ½	65 ⅛	66 ¾
Union Pacific	96 ⅜	99 ⅜	99	98	100 ¼	99 ½
Wabach St-Louis préf.	36 ½	38 ⅜	38 ¼	38 ⅞	40 ¾	42 ⅝
Calumet et Hécla	475	500	495	520	510	510
Change sur Londres	4.85 45	4.85 30	4.85 45	4.84 75	4.84 70	4.84 65
— Paris	5.18 ⅛	5.18 ¾	5.18 ⅛	5.19	5.19 ⅜	5.19 ½
Câbles transferts sur Londres	4.89 05	4.88 50	4.88 60	4.88 85	4.87 10	4.87 35
Cuivre	12 ⅝	12 ⅝	12 ⅝	12 11/16	12 11/16	12 11/16
Argent	58 ¼	57 ⅜	57 ⅜	57	58 ¼	56 ½

SOCIÉTÉ CENTRALE DE DYNAMITE

Anonyme, au capital de 14.000.000 de francs

MM. les Actionnaires de la **Société Centrale de Dynamite**, Anonyme, dont le siège est à Paris, 8, rue Pillet-Will, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, conformément à l'article 25 des Statuts, pour le Samedi 1er Octobre 1904, à 11 heures du matin, au siège de la Société, 8, rue Pillet-Will, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Compte rendu des opérations de l'exercice 1903-1904 ;

2° Fixation du dividende ;

3° Nomination d'administrateurs et quitus aux administrateurs sortants :

4° Nomination des Commissaires et fixation de leur rémunération.

Pour assister à l'Assemblée, il faut être propriétaire de vingt-cinq actions au moins et les avoir déposées cinq jours au moins avant la date de l'assemblée (le samedi 24 septembre 1904 au plus tard) au siège social.

Seront acceptés comme les titres eux-mêmes, les récépissés de dépôt de titres chez MM. les Agents de Change ou dans les Banques et Etablissements suivants et leurs succursales:

Banque de France ;
Crédit Foncier de France ;
Crédit Lyonnais ;
Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Banque de Paris et des Pays-Bas ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;
Banque Espagnole de Crédit ;
Banque Suisse et Française,

Paris, le 15 septembre 1904.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

228

COMPAGNIE FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

Capital : 40 millions
Siège social : 10, rue de Londres — PARIS

Obligations 5 0/0

Le coupon d'intérêts semestriels n° 17, échéant le 1er octobre prochain, sera payé à raison de 11 fr. 49 au porteur et 12 fr. au nominatif, net d'impôts, au **Comptoir National d'Escompte**, 14, rue Bergère, à sa succursale, 2, place de l'Opéra, et dans ses Bureaux de quartier et Agences en Province.

Les obligations désignées par le sort au tirage du 10 septembre seront remboursées à 498 fr., impôt deduit, aux mêmes Caisses, à partir du 1er octobre prochain.

Paris, 10 septembre 1 04

229

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

230

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

231

LINARES ALMERIA

Les porteurs des obligations **Linares-Almeria** n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898, qui divise les obligations en **revenu fixe** et **revenu variable**, sont priés de présenter leurs titres pour l'adhésion audit Convenio et leur estampillage dans le plus bref délai possible. Quoique le nombre de titres adhérés à ce jour soit suffisant pour que le Convenio reçoive la sanction légale, il y a intérêt à en réunir le plus grand nombre, afin d'empêcher l'obstruction faite par une minorité d'obligataires qui retarde l'approbation dudit Convenio.

232

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Remise des bagages à domicile dans Paris

Dans le but d'éviter aux voyageurs rentrant à Paris le souci du transport de leurs bagages, la Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest, d'accord avec une Agence de Voyages, a organisé dans ses gares de Paris : Saint-Lazare, Montparnasse et Invalides, un service spécial pour la remise des colis à domicile, y compris la montée aux étages.

Il suffit de s'adresser, à l'arrivée, dans la salle des bagages aux bureaux spéciaux affectés à ce service et de remettre son bulletin d'enregistrement en indiquant l'adresse où les colis doivent être transportés.

Le tarif est fixé à 0 fr. 30 c. par fraction de 10 kilog. avec minimum de 1 fr. à 3 fr., suivant les quartiers.

234

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Billets d'aller et retour à prix réduits pour La Bourboule, Le Mont Dore, Chamblet Néris, Royat, Vic sur Cere et Cransac. — Pendant la Saison thermale, jusqu'au 30 septembre, la Compagnie d'Orléans délivre, à toutes les gares de son réseau pour les stations thermales de La Bourboule, du Mont Dore, de Chamblet Néris, de Royat, de Vic-sur Cere et de Cransac, des billets aller et retour à prix réduits dont la durée de validité est de 10 jours, non compris les jours de départ et d'arrivée. Cette durée peut être prolongée de 5 jours moyennant paiement d'un supplément de 10 0/0 du prix du billet.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCI

Situation au 31 août 1904

ACTIF

Espèces :		
Au Siège social	8.282.689 08	8.968.97
A la Banque de France	686.289 36	
Fonds disponibles dans les Banques :		
France	1.206.168 94	9.203.13
Etranger	7.996.969 02	
Coupons à encaisser		1.561.83
Agents de change		»
Effets à recevoir		99.890.59
Reports		28.358.16
Rentes, Actions et Obligations		7.925.75
Avances :		
Sur Titres	25.851.523 82	28.129.3
Sur Garanties	2.277.821 60	
Comptes courants		13.592.82
Crédits d'acceptations garantis		8 922.38
Frais généraux :		
Semestre écoulé	1.172.869 17	1.566.06
Semestre en cours	393.191 71	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1903		»
Immeuble social		4.400.00
Versement non appelé		60.000.00
TOTAL DE L'ACTIF		272.519 0

PASSIF

Capital		80.000.00
Fonds de réserve :		
Statutaire	8.000.000 »	10.000.00
Extraordinaire	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	61.914.661 55	85.599.4
A préavis	23.684.770 71	
Comptes courants		
France	70.971.001 39	82.030.4
Etranger	11.059.459 99	
Agents de change		1.096.1
Acceptations à payer :		
Sur garanties	8.922.387 55	9.577.5
Sur provisions	655.117 45	
Divers		274.7
Réescompte du Portefeuille		271.0
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	52.727 50	52.7
....	» »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1903.	571.060 34	3.617 0
Produit du 1er semestre 1904	2.328.838 89	
Semestre en cours	717.146 75	
TOTAL DU PASSIF		272.519.0

Effets à échoir en Portefeuille	99.890.592 10
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	4 685.807 »
TOTAL	104.576.399 10

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : DESVAU

236

Chemins de fer de l'Ouest. — Voyages à réduits.

La Compagnie des Chemins de fer de l'O qui dessert les stations balnéaires et thermal la Normandie et de la Bretagne, fait dél jusqu'au 31 octobre, par ses gares de Pari billets ci après qui comportent jusqu'à 50 0 réduction sur les prix du tarif ordinaire.

1° Bains de mer :

Billets valables suivant la distance : 3, 4, 33 jours ; ces derniers peuvent être prolongé ou deux fois de 30 jours, moyennant supplé et donnent le droit de s'arrêter pendant 48 h à l'aller et au retour, à une gare au cho l'itinéraire suivi ;

2° Voyages circulaires :

Billets valables un mois ; 10 itinéraires diff permettant de visiter les points les plus in sants de la Normandie, de la Bretagne et l Jersey.

Les prix de ces billets varient entre 50 et 115 francs en 1re classe, et entre 40 fra 100 francs en 2me classe.

Pour plus de renseignements consult Livret-Guide illustré du réseau de l'Ouest, 0 fr. 30 dans les bibliothèques des gares Compagnie.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16 rue du Croissant, PARIS. — Simart, in

N° 663. — 26e volume. (N° 13)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 23 Septembre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 31 août. Fr.	10.160.276	10.467.846
Du 1er au 10 septembre.....	427.065	434.976
	10.587.341	10.902.822
Différence en faveur de 1904...		315.481

238

DETTE AUTRICHIENNE

Rente 4 0/0 en or

Le coupon au **1er octobre 1904** sur la Rente autrichienne 4 0/0 en or sera payé, à partir dudit jour, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

239

ÉTATS-UNIS DU BRÉSIL

ÉTAT DE ESPIRITO SANTO

Obligations 5 0/0

Le coupon semestriel au **5 octobre 1904** sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

240

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'Administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1er octobre 1904 :

1° Sur les obligations Nord de l'Espagne :

1re série. Le coupon n° 69, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 470 pour les impôts espagnols, soit... fr. **7,030**

2e série. Le coupon n° 57, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit... fr. **7,125**

2° Sur les obligations Asturies, Galice et Léon :

1re hypothèque. Le coupon n° 49, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 460 pour les impôts espagnols, soit........................ fr. **7,040**

2e hypothèque. Le coupon n° 43, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit........................ fr. **7,125**

3e hypothèque. Le coupon n° 35, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit........................ fr. **7,125**

A **Paris**, à la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire, et au Crédit Lyonnais ;

A **Lyon**, au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise ;

A **Bruxelles**, à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

La **BANQUE ESPAGNOLE DE CRÉDIT** à Paris, escompte, dès à présent, les coupons de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

241

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894
(2e émission)

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par S. Exc. M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts, échéant le **1er octobre** prochain, sur les titres des **Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894** (2e émission).

242

Emprunt Russe 4 0/0 Or

(Deuxième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *août/1er septembre* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 novembre/1er décembre 1904 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E. Hoskier et Ce; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce; à Londres, chez MM. Baring frères et Ce (Limited) et C. I. Hambro and Son; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Ce.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 novembre/1er décembre 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numeros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

12301 à	12325	13251 à	13275	16251 à	16275
18551	18575	50726	50750	64726	64750
98776	98800	100526	100550	102901	102925
108926	108950	126226	126250	148301	148325
176401	176425	177426	177450	187951	187975
210401	210425	215876	215900	242301	242325

A 625 roubles or

266101 à	266125	267801 à	267825	274026 à	274050
278326	278350	285476	285500	314451	314475
323976	324000	333376	333400	340776	340800
341451	341475	365401	365425	428576	428600
476751	476775	479451	479475	481301	481325
493351	493375	504926	504950	564976	565000
573876	573900	607551	607575		

A 3.125 roubles or

678551 à	678575	691251 à	691275	694726 à	694750
699301	699325	704726	704750	705526	705550

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **deuxième émission** 1890, sorties aux tirages antérieurs qui **n'ont pas été présentées au remboursement** à la date du 19 août/1er septembre 1904. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

4904 4911 4912 4917 4919 à 4922 4925 (18 novembre/1er décembre 1901), 5332 à 5335 5339 à 5341 (19 mai/1er juin 1903), 9326 à 9350 11576 à 11600 (19 mai/1er juin 1904), 16119 à 16122 (19 mai/1er juin 1900), 18126 (19 mai/1er juin 1903), 19802 19803 22561 (18 novembre/1er décembre 1901), 23037 à 23048 (18 novembre/1er décembre 1902), 25701 à 25725 (19 mai/1er juin 1904), 25711 à 25716 (19 mai/1er juin 1901), 27001 à 27003 27010 27016 à 27024 (18 novembre/1er décembre 1902), 27663 à 27675 32483 à 32485 32487 32493 32494 (19 mai/1er juin 1902), 36726 36727 36733 36734 36743 (18 novembre/1er décembre 190[illegible]), 38576 à 38600 41951 à 41975 (19 mai/1er juin 1904), 42076 à 42078 (19 mai/1er juin 1903), 44426 à 44428 44438 44439 44443 (18 novembre/1er décembre 1901), 44542 44545 (19 mai/1er juin 1901), 44851 44852 44859 à 44867 44870 (18 novembre/1er décembre 1903), 46176 à 46200 (19 mai/1er juin 1904), 51332 51333 51339 à 51344 51350 (18 novembre/1er décembre 1902), 58276 à 58300 (19 mai/1er juin 1904), 59353 59354 59358 à 59360 59362 59363 59372 à 59375 63883 à 63900 (19 mai/1er juin 1903), 67303 à 67305 67323 à 67325 (18 novembre/1er décembre 190[illegible]), 70200 (18 novembre/1er décembre 1900), 76426 à 76428 76436 à 76438 76447 76449 (18 novembre/1er décembre 1902), 76751 à 76775 (19 mai/1er juin 1904), 76896 76897 (18 novembre/1er décembre 1900), 86051 à 86061 86063 à 86066 86071 à 86075 (18 novembre/1er décembre 1903), 91726 91727 91741 91743 à 91749 92351 à 92353 92362 92371 92372 (18 novembre/1er décembre 1902), 93214 93215 93218 93220 93221 19 mai/1er juin 1902), 94426 à 94450 (19 mai/1er juin 1904), 95423 95425 (19 mai/1er juin 1900), 96627 à 96629 96637 96642 (18 novembre/1er décembre 1901), 98954 à 98956 98973 99341 (19 mai/1er juin 1902), 100303 à 100308 100325 (18 novembre/1er décembre 1902), 100989 à 100991 100996 (19 mai/1er juin 1903), 102687 à 102690 (19 mai/1er juin 1900), 103901 à 103925 108026 à 108050 (19 mai/1er juin 1904), 108226 à 108231 108235 108236 108239 108246 (18 novembre/1er décembre 1903), 114377 114379 114381 114384 114385 (19 mai/1er juin 1903), 114460 114463 à 114465 114467 114468 (18 novembre/1er décembre 1903), 121139 (19 mai/1er juin 1900), 123305 123306 (18 novembre/1er décembre 1900), 132326 à 132350 134526 à 134550 (19 mai/1er juin 1904), 141011 (19 mai/1er juin 1900), 142251 à 142275 (19 mai/1er juin 1904), 142579 142582 à 142584 142600 (19 mai/1er juin 1902), 147728 à 147733 147750 149063 149071 149072 (18 novembre/1er décembre 1901), 152951 152952 152954 (18 novembre/1er décembre 1902), 153378 153379 153382 (19 mai/1er juin 1902), 160188 (18 novembre/1er décembre 1901), 164436 164437 (19 mai/1er juin 1903), 165601 165608 à 165613 (18 novembre/1er décembre 1901), 165955 165956 165964 165967 165971 (19 mai/1er juin 1902), 169876 à 169900 172401 à 172425 (19 mai/1er juin 1904), 178294 (20 mai/1er juin 1898), 183176 à 183178 183194 183200 (19 mai/1er juin 1903), 186620 à 186623 (18 novembre/1er décembre 1900), 187685 (18 novembre/1er décembre 1903), 198951 à 198975 (19 mai/1er juin 1904), 199602 199603 199607 199609 199611 199612 199809 199821 (19 mai/1er juin 1902), 203601 à 203605 203607 203618 203622 à 203624 (19 mai/1er juin 1903), 204676 à 204700 (19 mai/1er juin 1904), 207812 207820 207825 207841 (18 novembre/1er décembre 1900), 208916 208917 208922 (19 mai/1er juin 1900), 211226 à 211250 (19 mai/1er juin 1904), 219558 219559 219561 à 219563 (18 novembre/1er décembre 1903), 219970 (19 mai/1er juin 1902), 222905 222908 222909 222911 222922 224651 224652 224654 à 224657 224662 224663 (18 novembre/1er décembre 1902), 229127 à 229130 229132 à 229139 229143 à 229146 229148 229150 (18 novembre/1er décembre 1903), 230476 à 230500

(19 mai/1er juin 1904), 232976 232985 à 232992 232998 232999 (19 mai/1er juin 1903), 233278 233281 à 233285 233289 à 233300 (18 novembre/1er décembre 1903), 233452 233461 à 233465 (19 mai/1er juin 1903), 236001 à 236025 (19 mai/1er juin 1904), 240350 (18 novembre/1er décembre 1900), 241870 (19 mai/1er juin 1902), 243751 243763 243766 à 243769 (18 novembre/1er décembre 1900), 244035 244036 (19 mai/1er juin 1901), 245177 245179 à 245182 245186 à 245189 245197 245199 245200 (18 novembre/1er décembre 1903), 249204 249203 (19 mai/1er juin 1901), 249952 249953 249955 249956 249963 à 249971 (18 novembre/1er décembre 1903), 250933 250934 250946 (19 mai/1er juin 1900), 255052 255054 255058 255063 255064 255066 à 255069 255073 (19 mai/1er juin 1903).

A 625 roubles or

255396 à 255400 (18 novembre/1er décembre 1900), 258326 à 258330 260346 à 260350 (18 novembre/1er décembre 1903), 261946 à 261950 (19 mai/1er juin 1902); 264705 à 264725 (19 mai/1er juin 1903), 266416 à 266425 (18 novembre/1er décembre 1902), 276226 à 276230 (18 novembre/1er décembre 1900), 277521 à 277525 (19 mai/1er juin 1901); 281 96 à 281 00 (18 novembre/1er décembre 1900), 286451 à 286455 (18 novembre/1er décembre 1901), 294226 à 294230 294241 à 294245 (19 mai/1er juin 1903), 299171 à 299175 (19 mai/1er juin 1900), 304526 à 304550 (19 mai/1er juin 1904), 3122 6 à 312260 3 2266 à 312270 (18 novembre/1er décembre 1902), 3 8661 à 318665 (18 novembre/1er décembre 1903), 325931 à 325935 (19 mai/1er juin 1903); 327676 à 327700 (19 mai/1er juin 1904), 345906 à 345910 345916 à 345920 (18 novembre/1er décembre 1903), 357101 à 357125 (19 mai/1er juin 1904), 360361 à 360365 (19 mai/1er juin 1903), 36 526 à 3 3 3 (18 novembre/1er décembre 1900), 364526 à 364550 384101 à 384125 (19 mai/1er juin 1904), 390401 à 390405 (19 mai/1er juin 1902), 405461 à 405465 (18 novembre/1er décembre 1902), 411201 à 411225 411701 à 411725 (19 mai/1er juin 1904), 427141 à 427145 427171 à 427175 (19 mai/1er juin 1902), 433526 à 433550 (19 mai/1er juin 1904), 434221 à 434225 (18 novembre/1er décembre 1900), 440326 à 440350 (19 mai/1er juin 1904), 445661 à 445670 450461 à 450465 (18 novembre/1er décembre 1901), 472681 à 472685 (18 novembre/1er décembre 1903), 477551 à 477575 (18 novembre/1er decembre 1900), 481806 à 481810 (19 mai/1er juin 1902), 494276 à 494300 (19 mai/1er juin 1904), 495726 à 495750 (18 novembre/1er décembre 1903), 504651 à 504675 [illegible] (19 mai/1er juin 1904), 509711 à [illegible] à 509725 509886 à 509890 (18 novembre/1er décembre 1902), 520126 à 520150 [illegible] (19 mai/1er juin 1904), [illegible] 560761 à [illegible] (18 novembre/1er décembre 1903), 566231 à [illegible] (19 mai/1er juin 1902), [illegible] (18 novembre/1er décembre 1903) [illegible] (19 mai/1er juin 1904). 581651 à [illegible] (19 mai/1er juin 1903), 582866 à 582875 (19 mai/1er juin 1901), 586926 à 586930 586946 à 586950 (19 mai/1er juin 1903), 592816 à 592820 (18 novembre/1er décembre 1903), 593641 à 593645 (18 novembre/1er décembre 1903) 595076 à 595100 [illegible] (19 mai/1er juin 1904), [illegible] (19 mai/1er juin 1901), [illegible] (18 novembre/1er décembre 1902), 625481 à 625485 625408 à 625415 625421 à 625425 (18 novembre/1er décembre 1903), 629426 à 629440 (19 mai/1er juin [illegible]), [illegible] (19 mai/1er juin [illegible]), [illegible] à [illegible] (19 mai/1er juin [illegible]) [illegible] (19 mai/1er juin 1904), [illegible] (19 mai/1er juin 1903), 655721 à [illegible] (18 novembre/1er décembre 1901), [illegible] (18 novembre/1er décembre 1900), [illegible] (18 novembre/1er décembre 1901), [illegible] (19 mai/1er juin 1904), 682216 à [illegible] (18 novembre/1er décembre 1901).

A 3.125 roubles or

[illegible] (18 novembre/1er décembre [illegible]) [illegible] (19 mai/1er juin 1903), 695401 à 695425 (19 mai/1er juin 1904), 705076 à 705100 (19 mai/1er juin 1902), 705476 à 705500 (19 mai/1er juin 1904).

243

Emprunt Russe 4 °/₀ Or

(Troisième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *août*/1er *septembre* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 novembre/1er décembre 1904 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Francfort-sur-Mein, aux guichets de la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 novembre/1er décembre 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage:

A 125 roubles or

12826 à 12850	37726 à 37750	79201 à 79225
152726 152750	155301 155325	172876 172900
178301 178325	201551 201575	222926 222950
230601 230625	253876 253900	268301 268325
275751 275775	294701 294725	

A 625 roubles or

302901 à 302925	308051 à 308075	313251 à 313275
325901 325925	339826 339850	379501 379525
387151 387175	409301 409325	418076 418100
420576 420600	421026 421050	428976 429000

A 3.125 roubles or

469151 à 469175	496676 à 496700	507826 à 507850
515026 515050	537126 537150	540726 540750
594601 594625	595751 595775	

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **troisième émission 1890, sorties aux** tirages antérieurs et **non présentées au remboursement** à la date du 19 août/1er septembre 1904. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

7526 à 7550 (19 mai/1er juin 1904), 17038 (18 novembre/1er décembre 1902), 23976 23985 à 23989 23996 à 23998 25451 à 25454 25461 à 25468 (18 novembre/1er décembre 1901), 29301 à 29304 29307 à 29311 (19 mai/1er juin 1903). 29351 à 29375 (19 mai/1er juin 1904), 31026 à 31029 (19 mai/1er juin 1903), 32801 à 32825 (19 mai/1er juin 1900), 37703 à 37705 37719 37722 à 37724 (18 novembre/1er décembre 1903), 44601 à 44625 (19 mai/1er juin 1904), 63964 63967 (18 novembre/1er décembre 1902), 65126 à 65150 (19 mai/1er juin 1904), 71071 (18 novembre/1er décembre 1902), 72976 à 73000 (19 mai/1er juin 1904), 74298 82626 à 82629 82632 82639 8 644 82647 82649 82650 (18 novembre/1er décembre 1902), 85601 à 85625 (19 mai/1er juin 1904), 92593 (19 novembre/1er décembre 1899), 96901 96902 96905 96906 (19 mai/1er juin 1902), 97376 à 97400 (19 mai/1er juin 1904), 97753 à 97761 97767 97768 97773 97774 (19 mai/1er juin 1903), 99006 99008 99013 99020 99024 99025 (18 novembre/1er décembre 1902), 100777 100780 à 100782 100784 à 100787 100790 à 100800 (19 mai/1er juin 1903), 103051 à 103061 103063 103064 103070 103075 (18 novembre/1er décembre 1903), 106915 à 106919 106924 106925 (19 mai/1er juin 1902), 119052 119053 119059 119061 119063 119064 (18 novembre/1er décembre 1901), 130979 132060 à 132073 137256 137257 141381 141382 141389 141390 (19 mai/1er juin 1902), 142002 142003 142005 à 142015 142017 142023 (18 novembre/1er décembre 1903), 142988 142997 à 143000 (18 novembre/1er décembre 1902); 143126 143127 143130 à 143133 (18 novembre/1er décembre 1901), 145826 à 145834 145833 145844 145849 145850 (19 mai/1er juin 1902), 150977 150978 150986 à 150988 150998 (18 novembre/1er décembre 1902), 155451 155452 155454 à 155458 155470 155471 (18 novembre/1er décembre 1903), 159601 à 159625 (19 mai/1er juin 1904), 168001 168018 (19 mai/1er juin 1902), 168195 168198 168199 (18 novembre/1er décembre 1901), 170926 à 170950 (19 mai/1er juin 1904), 177077 177078 (19 mai/1er juin 1902), 180902 180907 180921 à 180923 (19 mai/1er juin 1903), 186777 à 186781 186786 à 186789 186800 (18 novembre/1er décembre 1901), 194706 à 194710 194715 194723 à 194725 (19 mai/1er juin 1903), 195126 à 195150 (18 novembre/1er décembre 1903), 197576 à 197600 (19 mai/1er juin 1904), 210815 (18 novembre/1er décembre 1902). 214401 à 214404 214406 214410 à 214413 214415 à 214418 214420 214421 (18 novembre/1er décembre 1903), 217085 à 217092 (19 mai/1er juin 1902), 219788 à 219800 (18 novembre/1er décembre 1903). 224251 à 224275 (19 mai/1er juin 1904), 225407 225410 225411 225415 225416 (19 mai/1er juin 1902); 226126 à 226150 (19 mai/1er juin 1904), 227879 (18 novembre/1er décembre 1901), 237076 à 237081 (18 novembre/1er décembre 1902), 237553 à 237558 237562 237563 237569 à 237572 245694 à 245700 249128 à 249138 249144 à 249147 (19 mai/1er juin 1903), 250126 à 250150 (19 mai/1er juin 1904), 251328 251336 à 251339 (18 novembre/1er décembre 1902) 260053 à 260059 (19 mai/1er juin 1903), 260752 260755 260756 260770 264662 à 264664 264668 (19 mai/1er juin 1902), 265007 265010 265011 265014 à 265018 265025 (19 mai/1er juin 1903), 268804 à 268812 268823 268825 270307 à 270309 270311 270321 à 270325 270776 à 270785 270790 à 270791 (18 novembre/1er décembre 1903), 272134 (20 mai/1er juin 1899), 275711 à 275725 (18 novembre/1er décembre 1901), 276176 à 276178 276182 à 276184 276186 276188 276190 276191 276200 (19 mai/1er juin 1903), 277095 à 277097 (18 novembre/1er décembre 1901). 281756 281761 281764 281766 à 281771 281773 (19 mai/1er juin 1903), 285561 285562 285567 (18 novembre/1er décembre 1902), 295001 295002 295005 à 295009 295013 (18 novembre/1er décembre 1903), 295801 à 295825 (19 mai/1er juin 1904).

A 625 roubles or

303626 à 303650 (19 mai/1er juin 1904), 312356 à 312365 (18 novembre/1er décembre 1903), 316401 à 316425 316726 à 316750 (19 mai/1er juin 1904). 321116 à 321125 (19 mai/1er juin 1903), 321701 à 321725 (19 mai/1er juin 1904), 324111 à 324115 (18 novembre/1er décembre 1903), 328226 à 328250 (19 mai/1er juin 1904), 328726 à 328735 (19 mai/1er juin 1902), 331626 à 331630 (18 novembre/1er décembre 1901), 336041 à 336050 (18 novembre/1er décembre 1902), 343526 à 343530 (19 mai/1er juin 1902), 344656 à 344660 (18 novembre/1er décembre 1901), 352976 à 353000 (18 novembre/1er décembre 1903), 354491 à 354495 (18 novembre/1er décembre 1901), 356121 à 356125 (18 novembre/1er décembre 1903), 362041 à 362045 (19 mai/1er juin 1902), 370004 à 370025 (19 mai/1er juin 1904), 386381 à 386395 (19 mai/1er juin 1902), 388701 à 388725 (19 mai/1er juin 1904). 389866 à 389870 (18 novembre/1er décembre 1902), 392651 à 392675 (19 mai/1er juin 1904). 392721 à 392725 (18 novembre/1er décembre 1902), 396181 à 396200 (18 novembre/1er décembre 1903), 402451 à 402475 (19 mai/1er juin 1904), 403921 à 403925 (18 novembre/1er décembre 1902), 404901 à 404925 410116 à 410125 (19 mai/1er juin 1903), 416451 à 416460 (18 novembre/1er décembre 1903), 426126 à 426150 (19 mai/1er juin 1904). 431236 à 431240 (18 novembre/1er décembre 1902), 431851 à 431875 (19 mai/1er juin 1904).

A 3.125 roubles or

450976 à 451000 473901 à 473925 (19 mai/1er juin 1904), 494576 à 494600 (18 novembre/1er décembre 1903). 501101 à 501125 504851 à 504875

505851 à 505875 (19 mai/1er juin 1904), 510801 à 510825 (18 novembre/1er décembre 1902), 534201 à 534225 (18 novembre/1er décembre 1903), 543201 à 543225 (18 novembre/1er décembre 1901), 570876 à 570900 (18 novembre/1er décembre 1903), 574001 à 574025 (19 mai/1er juin 1904), 576151 à 576175 (18 novembre/1er décembre 1902), 578626 à 578650 579601 à 579625 (19 mai/1er juin 1904), 595926 à 595950 (19 mai/1er juin 1903).

244

Emprunt Russe 4 °/o Or

(Quatrième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *août*/1er *septembre* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 novembre/1er décembre 1904 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 novembre/1er décembre 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage:

A 125 roubles or

126 à 150	8751 à 8775	15601 à 15625

A 625 roubles or

21054 à 21078	22379 à 22403	27629 à 27653
32179 32203	33804 33828	56379 56403

A 3.125 roubles or

62229 à 62253	67379 à 67403	72529 à 72553

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **quatrième émission** 1890, sorties **aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du** 19 août/1er septembre 1904. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

979 à 982 984 985 (19 mai/1er juin 1902), 1601 à 1625 19 mai/1er juin 1904), 6557 à 6559 6563 6564 6566 6570 18 novembre/1er décembre 1902), 7101 à 7125 19 mai/1er juin 1904). 7448 13833 13841 (18 novembre/1er décembre 1902), 13854 à 13856 13860 13861 13868 13869 13872 13873 13875 (19 mai/1er juin 1902), 15201 à 15225 (19 mai/1er juin 1904), 15501 à 15505 15507 à 15512 (18 novembre/1er décembre 1903).

A 625 roubles or

17004 à 17028 18004 à 18028 (19 mai/1er juin 1904), 18394 à 18398 (18 novembre/1er décembre 1902), 21544 à 21553 (19 mai/1er juin 1903), 28204 à 28228 30579 à 30603 (19 mai/1er juin 1904), 31264 à 31268 (19 mai/1er juin 1902), 33104 à 33108 34154 à 34158 34164 à 34178 (18 novembre/1er décembre 1903), 39159 à 39178 (18 novembre/1er décembre 1902), 40654 à 40673 (18 novembre/1er décembre 1903), 43104 à 43128 45104 à 45128 (19 mai/1er juin 1904), 45434 à 45443 (18 novembre/1er décembre 1903).

A 3.125 roubles or

61904 à 61928 77104 à 77128 (19 mai/1er juin 1904), 77279 à 77303 (19 mai/1er juin 1902).

245

CHEMIN DE FER

DE PARIS A ORLÉANS

(SUITE (*))

CHAPITRE II

Résultats de l'exercice 1903

Dans ce second chapitre, nous indiquerons successivement :

1° Les recettes et les dépenses d'exploitation ;

2° Le décompte de l'excédent à reverser à l'Etat ;

3° Nos propositions pour l'emploi du produit net pour la fixation du dividende.

§ Ier. — *Recettes et dépenses de l'exploitation*

Les lignes concédées à la Compagnie d'Orléans et livrées à l'exploitation au 31 décembre 1903 sont, comme dans les comptes rendus antérieurs, classées en deux groupes, suivant qu'elles sont exploitées au compte de la garantie ou bien au compte d'établissement. Ce dernier groupe, comprend les lignes dont l'ouverture à l'exploitation remonte à moins de cinq ans, savoir les lignes à voie normale de :

Tournon à La Châtre	100	kilomètres
Nontron à Sarlat	139	—
Laqueuille au Mont-Dore	14	—
La Sauve à Eymet	69	—
Confolens à la ligne de Civray au Blanc	24	—
Saint-Eloy à Pauniat (section de Saint-Eloy à Saint-Gervais)	17	—
Embranchement de Gourdon	14	—
Etampes à la ligne d'Argent à Beaune (section de Pithiviers à Beaune)	21	—
Et les lignes à voie étroite de :		
Saint-Aignan-Noyers à Blois	38	—
Le Blanc à Argent	190	—

RECETTES

CHAPITRE PREMIER

Recettes du trafic

	Réseau garanti	Lignes exploitées au compte de 1er établissement
Grande vitesse	—	—
Voyageurs	71.822.416 28	666.547 »
Bagages et chiens	2.850.468 50	22.515 »
Finances, denrées et messageries	24.223.945 95	115.222 »
Voitures et chevaux	859.077 »	1.139 »
Petite vitesse		
Magasinages	364.621 25	2.644 »
Marchandises	111.649.652 89	425.005 »
Voitures	386.749 »	456 »
Chevaux	680 034 »	1.519 »
Bestiaux	7.249.105 »	32.577 »
Magasinages	247.091 62	3.227 »
Recettes diverses	2.181.367 68	983 75
Transports en service	8.131.936 37	32.665 »
CHAPITRE II		
Recettes diverses		
Produits du domaine	969.805 46	6.789 81
Loyers de terrains dans les gares	104.155 84	[illegible].313 40
Services extérieurs (Omnibus, factage et camionnage) (solde)	226.738 52	2.390 60
Produits des placements temporaires de fonds	578.746 97	» »
CHAPITRE III		
Recettes sur Exercices clos		
Total général des recettes	232.634.727 50	1.313.240 47

(*) Voir *L'Economiste Européen*, n° 662.

DEPENSES

CHAPITRE PREMIER		
Administration centrale et Services généraux.		
Conseil, Direction, Services généraux	1.054 535 [illegible]	8.311 »
Allocations au personnel (Retraites, participation aux bénéfices, secours, service médical, etc.)	7.864.782 59	125.454 77
Impôts, frais de contrôle, frais judiciaires, etc.	2.798.691 41	72.544 68
CHAPITRE II		
Exploitation		
Services centraux et régionaux	3.975.471 79	51.891 »
Gares et bureaux de ville	21.212.438 96	183.735 14
Trains	6.296.700 33	97.504 32
Indemnités pour pertes, retards et avaries	1.235.464 47	5.490 »
CHAPITRE III		
Matériel et Taction		
Services centraux et régionaux	907.002 54	15.557 »
Traction (Personnel et Matières)	26.125.076 12	375.686 72
Matériel (Entretien et renouvellement)	12.237.761 9[illegible]	148.459 91
CHAPITRE IV		
Voie et Bâtiments		
Services centraux et régionaux	1.160.836 52	20.984 09
Surveillance	3.023.136 59	78.419 55
Entretien de la Voie et du Matériel fixe	8.780.993 33	198.127 33
Entretien des Bâtiments (Gares, Ateliers, Maisons de gardes, etc)	2.119 162 79	10.935 35
Dépenses extraordinaires (Renouvellement, grosses réparations, transformations)	9.443.034 93	98.711 60
CHAPITRE V		
Dépenses diverses	753.308 91	3.473 87
CHAPITRE VI		
Dépenses sur Exercice clos	457.321 87	4.731 06
Total général des dépenses	109.446.320 20	1.509.017 39

NOTA. — La perception et le versement au Trésor des impôts sur les transports à grande vitesse, constituant des opérations d'ordre, ne figurent pas dans le cadre des recettes, non plus que dans celui des dépenses : ces impôts se sont élevés à 9.112.385 fr. 41 .

RECAPITULATION

Les Recettes totales s'élèvent à	232.634.727 50	1.313.240 47
Les Dépenses totales, à	109.446.320 20	1.509.017 39
Le produit net ressort ainsi pour le Réseau garanti à	123.188 407 30	
Et pour les lignes exploitées au Compte de 1er établissement à		195.776 92

Le solde des exploitations annexes (Chemins de ceinture, lignes affermées) est de	— 558.748 67	+ 13.433 15
	122.629.658 63	— 182.343 77

Pour apprécier les résultats généraux de notre gestion pendant l'exercice écoulé, il convient d'écarter des chiffres de recettes et de dépenses indiqués ci-dessus le montant des opérations concernant les exercices clos et les résultats des exploitations annexes.

La longueur moyenne du réseau en exploitation en 1903, a été de 7.061 kilomètres en augmentation de 42 kilomètres sur la longueur moyenne exploitée en 1902. Cette augmentation résulte, d'une part, de l'ouverture, dans le cours de l'année 1903, de la ligne d'Argenton à La Châtre, et, d'autre part, de l'exploitation, pendant l'année entière, des sections de Saint-Eloy à Saint-Gervais, de Carsac à Gourdon et de Pithiviers à Beaune-la-Rolande, ouvertes dans le cours de 1902.

Les recettes se sont élevées à	233.839.115
Les dépenses se sont élevées à	110.493.285
Produit net ......Fr.	123.345.830

Ce qui fait ressortir, par rapport à 1902, une augmentation de 1.160.164 francs, sur les recettes, une diminution de 1.901.876 francs sur les dépenses, et une augmentation de 3.062.040 francs sur le produit net.

Les moyennes kilométriques générales ressortent à :

Recettes ....Fr.	33.117 »
Dépense	15.648 39
En 1902, ces moyennes étaient de :	
Recettes	33.149 88
Dépenses	16.012 99

Le rapport de la dépense à la recette a été en 1903 de 47 25 % ; il s'était élevé l'an dernier à 48 31 %.

Les chiffres que nous venons de citer ne comprennent pas les opérations concernant les lignes de Blois à Saint-Aignan-Noyers et du Blanc à Argent, dont l'exploitation est confiée à des Sociétés particulières.

Sur la ligne de Blois à Saint-Aignan, de 38 kilomètres de longueur, la recette brute réalisée par kilomètre a été de 3.899 francs et la part de produit net revenant à notre Compagnie s'est élevée à 9.344 francs, soit à 246 francs par kilomètre.

Sur la ligne du Blanc à Argent, de 190 kilomètres de longueur, le produit brut par kilomètre a été de 2.008 francs et notre part dans le produit net a été de 4.090 francs, soit à 22 francs par kilomètre.

La partie du réseau exploitée au compte de la garantie d'intérêt a été en 1903, comme en 1902, de 6.7[illegible] kilomètres.

Les recettes ont été de	232.525.902
Les dépenses de	108.988.998
Produit net...Fr.	123.536.904

Le rapport de la dépense à la recette est, en 1903 de 46 87 % ; il avait été l'an dernier, sur ce même groupe de lignes de 47 96 %.

Ainsi malgré les dépenses importantes que nous a imposées l'amortissement des installations supprimées par suite du doublement des voies de Paris à Brétigny, nous constatons, cette année, pour l'ensemble des lignes exploitées comme pour le réseau garanti, une diminution des dépenses en même temps qu'une augmentation des recettes, et, par conséquent, un abaissement du coefficient d'exploitation. Le rapport de la dépense à la recette pour l'ensemble des lignes exploitées s'était abaissé de 48 91 % en 1901 à 48 31 % en 1902 ; il n'est plus que de 47 25 % en 1903.

Ce sont là des résultats dont nous pouvons [illegible] nous féliciter [illegible] témoignent de l'esprit d'économie dont tous nos services [illegible], ainsi que du zèle et du dévouement de notre personnel à tous les degrés de la hiérarchie.

[illegible] méthodes que nous [illegible] à [illegible] les dépenses, tout en donnant de nouvelles satisfactions au public et en améliorant progressivement la situation de notre personnel inférieur. Les mesures énergiques que nous vous annoncions l'an dernier et tendant à réduire le montant des indemnités pour pertes et avaries ont continué à produire leurs bons effets. Nous constatons cette année sur cet article une réduction de dépense de 482.192 fr. faisant suite aux diminutions de 508.723 fr. et 473.406 francs déjà réalisées en 1901 et 1902, soit une réduction totale de 54 % dans l'espace de ces trois années.

Vous savez, Messieurs, combien notre Compagnie s'est toujours occupée d'accroître le bien-être de ses agents.

Nous nous sommes assurés de répondre à vos sentiments en vous faisant connaître, comme les années précédentes, le montant des sommes consacrées à cet objet par la Compagnie, en sus des traitements et salaires proprement dits. En voici le détail :

Participation des employés dans les bénéfices de l'exploitation	2.100.516
Complément d'allocations pour les retraites et pour les indemnités aux agents victimes d'accidents...	5.596.603
Allocation en fin d'année de 1/24 du traitement aux agents qui ne sont pas payés plus de 3.00 fr....	1.201.549
Gratifications ordinaires	499.950
Indemnités de résidence dans les localités où la vie est coûteuse...	579.198
Secours de toute nature : traitements et salaires de maladie ...	1.736.258
Service médical, honoraires des médecins et fournitures de médicaments gratuits..............	345.729
Boissons hygiéniques	38.476
Dépenses scolaires, bourses, écoles, ouvroir	77.525
Intérêts des fonds affectés à des avances gratuites au personnel...	5.727
Allocation à la Société de secours mutuels et de prévoyance	130.885
Remboursement des taxes de prestation	49.082
Total ....Fr	12.471.366

Observations sur le trafic

Dans ce total qui représente près de 26 % des traitements et salaires, ne sont pas comptés certains avantages non susceptibles d'évaluation en argent, comme les facilités de circulation accordées avec une libéralité sans cesse croissante aux agents et à leur famille, le droit de s'approvisionner aux magasins de denrées et de vêtements, de prendre leur repas au réfectoire de Paris, etc., sans parler des congés réglementaires avec solde entière, qui à eux seuls représentent une dépense de près de 3 millions de francs.

L'augmentation de recettes réalisée, en 1903, se décompose ainsi qu'il suit :

Voyageurs	+	2.046.859 »
Messageries et accessoires de la grande vitesse..............	+	394.379 »
Marchandises de petite vitesse	—	481.819 »
Bestiaux	—	115.408 »
Divers accessoires de la petite vitesse (y compris les recettes diverses)..............	—	74.123 »
Recettes en dehors du trafic	—	609.724 »
Total ....Fr.	+	1.160.164 »

Soit 0 50 %.

Le produit des transports de voyageurs est supérieur de 2.046.859 francs à celui de l'année précédente ; l'augmentation est de 2 91 %. C'est le taux de progression réalisé de 1899 à 1901. En 1902, ce produit ne s'était accru que de 1 04 %.

Si l'on considère le nombre total de voyages effectués (41.227.151 en 1903) on constate de 1902 à 1903 une augmentation de 1.083.938 voyages, soit de 2 70 %, taux légèrement inférieur à celui de l'accroissement de la recette. L'augmentation porte cette année sur les voyageurs des trois classes.

Le nombre des voyages effectués en 1re classe qui l'an dernier était en diminution, s'est accru cette année de 739, soit de 0 06 %, et la recette correspondante de 354.510 francs, soit de 3 13 %. Le nombre des voyages effectués en 2e classe a également augmenté de 67.989, soit de 1 99 % et la recette correspondante de 288.532 francs, soit de 2 38 %. Pour la 3e classe, l'augmentation du nombre des voyages est de 1.015.210, soit de 2 86 % et celle de la recette, de 1.403.817 francs, soit de 2 99 %.

Le parcours moyen des voyageurs a varié de 47 km. 8 en 1902 à 48 km. 0 en 1903 ; la taxe moyenne perçue par la Compagnie par personne et par kilomètre s'est abaissée à 3 centimes 66, elle était de 3 c. 67 en 1902.

Le nombre des voyageurs à l'arrivée et au départ des gares de la ligne principale dans Paris qui, en 1902, avait été de 6.282.000, a atteint 6.403.000 en 1903. L'accroissement est de 121.000 voyageurs dont 83.000 de ou pour les gares situées au delà d'Etampes et de Dourdan.

Pour l'ensemble des relations intéressant Paris (ligne de Limours comprise) le nombre des trajets simples effectués avec des billets d'aller et retour a augmenté de 33.000, soit de 0 72 %, et celui des trajets effectués avec des billets simples à place entière est resté sans changements. L'augmentation de 121.000 voyageurs dont il vient d'être parlé revient donc pour 88.000 d'entre eux des voyages par abonnements ou avec billets spéciaux à prix réduits.

Pour les relations de nos gares autres que celle de Paris entre elles, on constate une augmentation de 156.079 billets d'aller et retour, correspondant à 312.158 trajets simples, soit une progression de 1 87 %. La diminution des billets simples à place entière pour les mêmes relations est de 153.326 billets. Il reste ainsi pour l'ensemble des billets d'aller et retour ordinaires et des billets simples à place entière un excédent de 158.832 trajets simples, soit 0 67 %.

Sur l'ensemble du réseau, le nombre des voyages effectués avec des billets d'aller et retour s'est élevé à 21.211.802, ce qui représente 51 45 % du nombre total des déplacements. Le même rapport était de 51 98 % en 1902. Il convient d'ajouter que la recette encaissée du chef de ces billets a augmenté, d'une année à l'autre, de 1.299.482 francs alors que le produit des billets simples à place entière n'a fléchi que de 605.319 francs. Le gain final sur les deux catégories de billets ressort ainsi à 694.163 francs.

Nos billets spéciaux d'excursion, de pèlerinage, de bains de mer, de trains de plaisir, etc., ont donné dans leur ensemble des résultats satisfaisants ; nous constatons toutefois sur les billets de pèlerinage dont le produit avait déjà diminué de 287.000 francs en 1902, une nouvelle perte de recettes de 41.000 francs. Les billets de bains de mer présentent une diminution de 151.000 francs, qui est due aux mauvais temps de l'été en 1903.

Mais, d'autre part, nous avons réalisé des plus-values de 49.000 francs sur les billets de trains de plaisir, de 102.000 francs sur nos billets de famille, de 181.000 francs sur les billets internationaux.

L'augmentation sur les trains de plaisir provient des trains spéciaux que notre Compagnie a mis en marche sur la Capitale à l'occasion de la venue des Souverains italiens au mois d'octobre dernier.

(A suivre.) 246

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Remise des bagages à domicile dans Paris

Dans le but d'éviter aux voyageurs rentrant à Paris le souci du transport de leurs bagages, la Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest, d'accord avec une Agence de Voyages, a organisé dans ses gares de Paris : Saint Lazare, Montparnasse et Invalides, un service spécial pour la remise des colis à domicile, y compris la montée aux étages.

Il suffit de s'adresser, à l'arrivée, dans la salle des bagages aux bureaux spéciaux affectés à ce service et de remettre son bulletin d'enregistrement en indiquant l'adresse où les colis doivent être transportés.

Le tarif est fixé à 0 fr. 30 c. par fraction de 10 kilog. avec minimum de 1 fr. à 3 fr., suivant les quartiers.

247

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904
0.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	19	18 50	19
5.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	17	17	16.50
0.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	66.50	66 50	68
0.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	204	201 50	203
0.000	25	Ferreira	330	619	617	522.50	519 50	525.50
0.000	25	French Rand	47	94	92.50	71.50	69 75	70
0.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	137.50	137	137.50
0.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	67 25	68	67
0.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	56 50	57.50	58
0.000	25	Lancaster	69	81	73.25	50 50	50	49 75
0.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	50	50	50
0.000	25	Langlaagte Estates	120	105	100.50	90	90	93
5.000	25	May Consolitated	93	128	120	102	101 50	101
0.000	25	Primrose (New)	175	122	109	102	93 50	94
0.000	25	Rand Mines	865	315	293	258	253 50	256 50
0.000	125	Robinson Gold	125	294	289	234.50	237	239 50
0.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc)340	54.25	50.25	42.25	42 50	42.25
5.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	61.25	61	61.75
0.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	164	163.50	165 50
0.000	25	Wemmer	262	360	355	276	269	276
0.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	14	14	14
5.000	25	West Rand	85	65	59	50	50	52
0.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	29	29.50	25.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	8	8	7
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	39	39	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	463.50	465	472.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	93.75	93	93.75
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	51.75	55	53 75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	27 50	28 50	26.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	42 50	43.50	35
—	—	Cassinga	—	20	36	35 75	36 25	36
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	157.50	155	154
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22.75	22 75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	40.50	38 75	39
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	12 25	12	11.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	31.50	31 50	31.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	75	73 25	74
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	94 50	85.25	83

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904
000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 7/8	6 7/8	6 13/16
000	1	Angelo Deep		2 9/16	2	2 1/4	2 1/16	2
50	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8
00	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1 4	1 1/4	1 3/16	1 1/4
00	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	3/4	13/16	3 4
50	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	3/4	3/4	5/8
00	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1 4	1/4
00	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	4 15 16	5 5/16	5 5/16
00	1	Comet (New)	30	2 3/8	2 5/16	3 1/8	3	2 1 /16
00	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1 4
00	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	3	2 3/4	2 1/2
00	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	4 1 2	4 3/4	4 3/4
00	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5	4 15/16	4 7/8
00	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 /8	5 3 8	5 1/4
25	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5 8	2 3/4	2 5/8	2 11/16
30	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 1 16	7 15/16	8
00	1	Ferreira	80	21 1 4	19 3/4	20 3/4	20 3/4	20 3/4
00	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 3 4	5 3 4	5 5/8
00	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 7 8	2 1 /16	2 3/4
00	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/	3	3
00	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 9/16	5 9 16	5 1/2
00	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/2	11	11
00	1	Geldenhuis Main Reef	30	1 2	3 8	5 16	5/16	1/4
00	1	Ginsberg (New)	40	3 3 8	3 7/16	3 1/8	3 1/8	3
00	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 7 16	1 3/8	1 5/16
00	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 3/8	4 1/4	4 1/8
00	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 3 8	8 1/4	8
64	1	Heriot (New)	65	6	4	3 1 8	3 1/8	3
00	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7 8	4 7/8	4 7 8	4 3/4
00	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3	3	2 5/8
95	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/2	4 1/2	4 7/16
50	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 5/16	2 5 16	2 5/16
00	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 7/1	5 7/16	5 1/2
69	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1 8	2 1/16
00	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 11/1	3 5/	3 1/2
00	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	13/16	13 16	13/16
00	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 3/4	1 5 8	1 1/2
00	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 5 8	1 9/16	1 1/2
50	1	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	4	4 1/8	4
20	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	8 5/	8 1/2	8 1/2
00	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 1/16	2 1 2	2 7/16	2 5/16
00	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 1/2	5 3/8
00	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 1/2	2 7/16	2 3/8
00	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	13/16	9/16	9/16
00	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 3 8	4 3 8	4 1/8
00	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 13/16	3 11/16	3 5/8
00	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1	1
85	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 3/16	10 1/8	10 1/8
00	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3	2 15/16	2 15/16
00	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1 2	2 1 2	2 1/4
00	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 3	9 3/8	9 3 8
00	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 7 16	5 1/4	5 5/16
00	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 11/16	8 3 4	8 11/16
00	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 7 8	1 7 8	1 13/16
00	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
00	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4	4	3 15/16
00	1	United Mn. Rf. Roodep	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 3/4	3 1/2
00	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4	4	3 7/8
00	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 1/2	6 1/2	6 7/16
00	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11 1/4	11	10 3/4
75	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2	2	1 15/16
85	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 7/8	3 7/8	3 7/8
00	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 9/16	3 1/2	3 7/16
75	1	Worcester	40	2	1	2	2	1 7/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl	..	4 7/16	3 11/16	3 7/16	3 7/16	3 5/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 7/16	2 1/2
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 5/8	1 5/8	1 1/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7/16	1/2	7 16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 1/8	6 1/8	6 1/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	23/0	24/0	23 6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	106	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 1 2	1 1/2	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	15/16	1 3 16	1 1/8
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7 8	1/2	10 0	10/0
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 9/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	3 15/16	4 3/8	4 9/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1 4	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	3 3/4	3 3/8	3 7/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 7/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 13 16	1 15/16	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	11/16	3/8	6 6	6 6	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 5/8	1 11/16	1 9/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 Juin 1903	31 Déc. 1903	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	3/4	3/4	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	11 16	5 8	5/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 3 4	15 3/4	15 7/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 13/16	1 3 4	1 11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 5 16	1 5 16	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 1 16	5 1 3	5
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	9/16	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/4	2 9/16	2 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 Juin 1903	31 Déc. 1903	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop	..	25/3	27/6	20/9	19/0	19/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 1/4	3 3/16	3 3/16
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 3 16	1 1/16	11/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1 4	3/15	2 1/8	2 1/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	9/16	3/16	3/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	1 15/16	9/16	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 7/16	1 1/2	1 1/16	1 15/16	2
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 3 16	1	1 1/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 1/2	6 9/16	5 5/8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 Juin 1903	31 Déc. 1903	8 Septembre 1904	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	30/0	29/0
3.948.955	5	De Beer's ordinaire	..	20	20 1/8	18 11/16	18 1/4	18 5/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	104 1/2	1.5	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8 1/4	8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 1/4	27 1/4	27

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 8 sept.	15 sept.	22 sept.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme. / Compt.	3 ..	96 85	97 85	98 77 / 98 85	99 10 / 99 10	97 90 / 97 95
3737	112	**3 % Amortissable** Terme. / Compt.	3 ..	98 ..	99 ..	.. .. / 98 55	98 95 / 99 ..	98 75 / .. ..
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386 545	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477	477 ..	477 ..	477 ..
860.500	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	79 50	80 60	80 .
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	..	83 ..	. ..	83 10
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 ..	495 ..	497 ..	497 ..	497 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415 494	500	**1865** 4 %..................	20 ..	555 ..	555	555 ..	555 ..	550 ..
168 105	400	**1869** 3 %..................	12 .	442 ..	... ..	464 ..	463 25	462 50
1041670	400	**1871** 3 %..................	12 ..	413 ..	... .	408 50	409 ..	410 .
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	106 50	105 75	105 50
442 226	500	**1875** 4 %..................	20 ..	560 ..	... ..	571 .	574 .	571 7.
229 056	500	**1876** 4 %..................	20 ..	558 ..	... .	575 ..	572 .	569 50
572.620	400	**1892** 2 ½ %..................	10 .	379 ..	372 .	380 ..	382 ..	381 .
»	100	— quarts..................	2 50	... ..		99 25	98 75	99
436 393	400	**1894-96** 2 ½ %..................	10 ..	378 ..	372 .	380 ..	382 .	380 50
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 75	98 75	99 .
668.154	500	**1898** 2 %..................	10 ..	414 ..	... ..	421 50	415 50	417 .5
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	107 ..	105 50	106 ..
411 939	500	**1899** 2 %..................	10 ..	400 ..	... ..	409 ..	406 50	406 .
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	. .	102 50	102 50	102 50
586 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 .	440 50	440 25	440
»	125	— cinquièmes..........	.. ..	... ..	90 50	90 ..	.. .	89 50
120.436	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	405 ..	407 ..	407 25
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786 149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	478 ..	480 ..	479 .
14.0097	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	506 ..	508 .	506 50
792 [illegible]	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	.. ..	500 ..	501 75	503 .
17712 5	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 .	440 ..	444 .	505 .
178 197	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	480 ..	480 50	481 .
910 889	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	403 50	405 ..	405 ..
481 154	500	— 1892 3 %....	15 ..	... ..	... ..	469 25	469 50	466 ..
476 875	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	487 ..	485 50	485
494.855	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	474 ..	474 50	475 ..
[illegible]	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. ..	... ..	498 ..	497 ..	497 75	497 75
2.2 [illegible]	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	.. ..	.. ..	50 50	50 ..	50 ..
147 750	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	51 ..	50 25	50 .
11 64 [illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	558 ..	558 75	561 ..
[illegible]	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	438 ..	435 .	436 .
[illegible]	400	Immeubles de France....	6 ..	122 ..	116 ..	119 ..	119 ..	120 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	144 ..	142 ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom...	35 41	3700 ..	3820 ..	3776 ..	3775 ..	3785 ..
12[illegible]	500	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1115 ..	1160 ..	1183 ..	1205 .	1197 ..
[illegible]	500	Banque Transatlantique..	12 50	414 ..	430 ..	429 .	429 50	429 ..
[illegible]	500	Compagnie Algérienne...	37 50	700 ..	730 ..	770 ..	790 ..	784 .
[illegible]	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	600 ..	600 ..	600 ..	604 ..	607 ..
[illegible]	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 payés	14 50	490 ..	499 ..	... ..	... ..	... ..
[illegible]	500	Crédit Foncier de France	27 ..	690 ..	690 ..	699 ..	710 ..	712 ..
[illegible]	500	Crédit Indust. et Comm.	12 50	617 ..	620 ..	630 ..	630 ..	631 ..
[illegible]	500	Société Marseillaise.......	40 ..	805 ..	780 ..	789 ..	. . .	795 ..
[illegible]	500	Crédit Lyonnais..........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1154 ..	1158 .	1159 ..
[illegible]	500	Crédit Mobilier...........	5 ..	85 ..	91 50	96 .	97 ..	98 ..
[illegible]	500	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 ..	325 ..	313 ..	320 ..	319 .	318 ..
[illegible]	500	Société Générale..........	15 36	623 ..	624 ..	627 .	629 ..	630 .
[illegible]	500	B. Franç. p. Com. et Indus^{trie}.	4 %	198 ..	220 ..	211 ..	212 ..	214 ..
[illegible]	500	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	550 ..	540 .	547 .	545 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière..........	.. ..	192 ..	140 ..	161 ..	162	162 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France..	.. ..	30 ..	.. ..	35 ..	37 ..	.. ..
[illegible]	[illegible]	Banque de l'Algérie......	33 20	... ..	... ..	1420 ..	1450 .	1485 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58 057	[illegible]	Act. Bone-Guelma..........	30 ..	710 ..	673 .	716 50	715 .	727 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %....	15 ..	447 ..	444 .	444 ..	441 50	442 75
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux....	20 ..	680 ..	680 .	... .	680 .	680 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — % titres bleus	15 ..	... ..	... .	436 75	437 50	... .
[illegible]	[illegible]	— — % tit. rouges	15 ..	... ..	... .	438 75	435	438 ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %...	15 ..	435 ..	423 .	429 .	424 25	428 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est Algérien......	30 ..	710 ..	670 .	708 ..	714 ..	721 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %....	15 ..	448 ..	440 .	441 ..	441 .	439 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	910 ..	[illegible] .	908 .	920 .	924 .
[illegible]	[illegible]	— de jouiss.	15 50	417 ..	390 .	392 50	398 ..	390 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] 3 %......	25 ..	650 ..	... .	655	660 ..	660 .
[illegible]	[illegible]	— 3 %	15	453 ..	451 .	452 50	454 75	453 75
[illegible]	[illegible]	— 3 % nouv..........	15 .	455 ..	449 .	452 ..	452 75	452 .
[illegible]	[illegible]	— 2 ½ %......	12 50	... ..	... ..	409 .	408 50	409 .
[illegible]	[illegible]	— Ardennes 3 %.......	15 .	. ..	... ..	[illegible] 50	[illegible]	445 50
[illegible]	[illegible]	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15	... .	... ..	449 50	[illegible]	452 .

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 8 sept.	15 sept.	22 sept.
»	500	Act. **Lyon**..................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1337 ..	1358 ..	135[illegible]
7.019	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	... ..	... ..	1290 .	1295 ..	129[illegible]
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	451 75	452 ..	45[illegible]
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	448 ..	448 50	45[illegible]
146.566	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	452 ..	448 ..	44[illegible]
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	. ..	448 ..	44[illegible]
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	448 ..	44[illegible]
485 631	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452	448 75	449 .	4[illegible]
472 490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 .	453 ..	453 25	4[illegible]
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 ..	... .	405 ..	405 ..	40[illegible]
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... .	... ..	... ..	4[illegible]
233.924	500	Act. **Midi**..................	50 ..	1190 .	1160	1153 ..	1160	116[illegible]
244496	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	452 ..	448 .	448 25	449 75	44[illegible]
652.2 2	500	— — 3 % nouv........	15 .	449 ..	448	454 ..	455 ..	45[illegible]
503.437	500	Act. **Nord**..................	55 ..	1860 .	1745 ..	1739	1768 .	176[illegible]
2 97215	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	469 ..	466 .	460 .	461 50	45[illegible]
353.434	500	— — 3 % nouv.......	15 ..	465 ..	459 ..	466 ..	467 ..	46[illegible]
149 636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... .	419 ..	421 ..	41[illegible]
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... .	456 ..	457 50	.
482.439	500	Act. **Orléans**...............	59 .	1490 ..	1418 .	1495 ..	1500 ..	149[illegible]
117 561	»	— — jouiss.........	43 50	1040 ..	995	1035 .	1042 .	103[illegible]
327 732	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	459 ..	444 .	450 ..	451 50	44[illegible]
131 977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	443 .	456 ..	454 50	45[illegible]
456 372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... .	407 50	407 50	4[illegible]
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	446 2	448 ..	4[illegible]
255.257	500	Act. **Ouest**.................	38 50	900 ..	852 .	889	905 ..	8[illegible]
321118	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	453 ..	443	448 25	448 75	4[illegible]
136941	500	— — 3 % nouv........	15 .	450 ..	445 .	453 .	453 .	4[illegible]
335.437	500	— — 2 ½ %............	12 50	.. ..	... ..	406 50	406 25	4[illegible]
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	630 ..	632 ..	6[illegible]
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	441 ..	439 50	4[illegible]
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	... ..	... ..	438 ..	... ..	..
48 939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	220 ..	221 50	2[illegible]
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	... ..	426 ..	4[illegible]
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	565 ..	580 ..	57[illegible]
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 .	346 ..	355 ..	35[illegible]
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	615 ..	620 ..	61[illegible]
79.049	500	**Eaux** (Comp^{ie} Générale des).	49 ..	1980 ..	1868 ..	1875 ..	1920 ..	...
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	588 ..	600 .	605 .	635 ..	6[illegible]
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	75 50	764 ..	725 .	726 .	731 ..	8[illegible]
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	437 ..	465 ..	520 ..	519 ..	5[illegible]
80.000	500	**Cie G^{le} Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	169 .	165 ..	1[illegible]
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	220 ..	231 ..	2[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	665 ..	540 ..	... ..	499 .	[illegible]
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	199 ..	... ..	172 ..	1[illegible]
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	109 ..	111 ..	1[illegible]
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	222 ..	227 ..	2[illegible]
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	31 ..	.. ..	.. ..	
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	25 ..	529 ..	582 ..	572 ..	588 ..	5[illegible]
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw..	10 ..	175 ..	133 ..	190 ..	193 .	1[illegible]
57.745	500	**Voitures à Paris**..........	.. ..	163 ..	180 ..	223 ..	220 ..	2[illegible]
106.000	100	**Cie Générale de Traction**.	.. ..	19 ..	9 50	6 ..	7 ..	
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	110 ..	165 ..	170 ..	1[illegible]
16.000	500	**Electro-Metallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	... .	295 .	2[illegible]
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	619 ..	625 ..	[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	305 ..	307 50	[illegible]
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^{se}).........	5 .	90 ..	82 ..	82 ..	82 ..	[illegible]
50.000	500	**Metaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	480 ..	504 ..	507 ..	5[illegible]
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	490 ..	495 ..	472 .	499 .	4[illegible]
510.000	500	**Canal interoc.** B^{ons} à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	103 50	105 50	1[illegible]
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4250 .	4350 ..	4[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1910 ..	1955 ..	1[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	567 ..	575 ..	594 ..	[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	135 ..	156 ..	173 ..	174 ..	1[illegible]
70.121	500	**Le Printemps**..............	32 50	590 ..	526 ..	524 ..	584 ..	5[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 .	625 ..	690 ..	735 ..	750 ..	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	941 ..	941 ..	9[illegible]
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	299 ..	317 ..	3[illegible]

Capital ou Nombre de Titres	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 8 sept.	15 sept.	22 sept.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS						
591148.558 £	**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 20)	2 50	93 25	90 40	88 85	. ..	
»	**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	80 20	85 30	84 95	84 ..	
»	— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 30	87 ..	87 50	
»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 75	102 95	1[illegible]
»	**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	82 65	83 50	..	88 25	
»	— 4 % 1889..............	4 ..	77 25	78 10	80 35	81 05	
8 613 700 £	— 5 % 1898..............	4 ..	102 75	104 40	.. ..	.. ..	1[illegible]
57.710 [illegible]	**Bulgarie** 5 % 1896..........	5 ..	431 ..	431 .	430 ..	428 50	
3824[illegible].000 l	**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	103 20	93 50	93 70	93 50	
764 676 l.	**Congo** lots 1888..........	. ..	82 ..	77 ..	77 ..	77 ..	
»	**Danemark** 3 % 1894.........	3 ..	95 25	88 60	.. ..	.. ..	
115181.000 l.	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	102 75	103 ..	1[illegible]
»	— (Unifiée 7 %).......	4 ..	106 50	106 35	107 30	108 15	1[illegible]
»	— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	102 75	103 45	1[illegible]
»	**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	88 45	88 25	

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la Rente 5 0/0 amortissable de 1903, emprunt de 185 millions de francs, sortis au tirage du 19 aout (1er septembre) 1904.

Valeur nominale : 783.000 fr.

28 titres à 5.000 fr.

524	161869	162025	162980	16 002	163014	163217
542	163585	163660	164 59	164381	164460	164475
559	164656	165520	16 6 9	165813	166128	166186
334	166338	166 03	1 6782	166809	167266	167311

92 titres à 2.500 fr.

477	139485	139 21	139614	139848	139996	140159
215	14 535	140761	141055	141322	141359	141365
398	141759	141771	142358	142607	142958	143116
161	143179	1436 9	144130	144468	14 025	1450 5
273	145 92	145672	145850	146582	146592	146621
759	46898	147683	147807	148319	148734	1487 5
081	149719	150250	150387	150452	150505	150506
692	150818	150972	151 09	151133	151501	151520
5 0	151862	152043	152196	152 87	152391	152448
470	153226	153308	153508	15 682	154180	155110
179	155430	155827	156879	157234	157328	157522
910	157925	157986	158212	158232	159299	159478
614	159739	159887	159914	159991	160169	160631
802						

238 titres à 1.000 fr.

086	83266	83421	83654	83698	84298	84314
061	85358	853 6	85738	85758	85810	85812
494	86686	87557	87718	87926	88051	88418
806	89067	8 357	89920	90232	90374	90416
511	9 924	91059	91071	91206	91233	91345
415	92426	93022	93109	93306	93844	93856
004	94107	94400	94996	95047	95 59	95258
353	95427	95773	95822	95871	9 959	96288
648	9 928	97057	97338	97422	97691	98228
400	98471	98710	99011	99040	99419	99707
820	99897	99999	100002	100103	100105	100654
678	100788	100831	100993	101028	101188	101316
741	102001	102197	102483	102618	103067	103476
494	103928	104071	104134	104187	104243	104278
385	104540	104801	104807	104999	105204	105302
651	105656	106207	106375	106564	106710	106788
805	107439	10749	107606	107644	107672	107681
856	108267	108424	108849	109165	109500	109710
742	10 9 1	109909	110030	110393	110442	110550
942	111666	111772	112293	112351	112933	113372
456	113571	113943	114347	114370	114590	114891
921	115170	115248	115359	115554	115656	115819
856	115945	115953	115970	116631	116867	116980
036	117051	117109	117165	117378	117701	118202
213	118281	118694	118730	118871	118966	119335
403	119571	119706	119927	119975	12 218	120282
864	12 895	120936	122224	122874	123051	123252
366	123979	124255	124713	125319	125 73	125874
000	12 377	12 096	127180	128724	129866	130649
041	131012	131185	131885	131936	132318	132454
712	132713	132929	13 093	133168	133250	133421
571	134324	134382	134695	134846	135174	135181
300	135930	136279	136341	136642	136729	136912
951	137004	137230	138377	138555	138733	138818

350 titres à 500 fr.

162	526	864	1305	1386	1422	1433
487	1524	1536	2595	2807	2825	3169
342	4036	4098	4287	4508	4960	5023
124	5304	5355	5470	5903	5933	6044
262	6403	6616	6729	7428	8008	8185
389	8747	8896	8931	9632	9810	9948
730	11023	11402	11557	12056	12227	12340
529	12548	12647	12664	12703	13081	13100
226	13344	13383	13503	13561	13774	13819
110	14203	14791	15069	15086	15095	15160
380	15464	15746	15777	15941	15986	16388
056	17151	17872	18159	18580	18885	18902
976	19080	19609	20158	20646	20930	20991
21007	21420	21449	21562	21678	21697	21764
22047	22561	22741	22885	22993	23146	23420
23762	24108	24239	2 259	24758	25358	25868
26151	26287	26317	26916	26932	26985	27040
27041	27305	27483	27783	27902	27931	28029
28115	28119	28262	28462	28487	28547	28630
28902	29301	29329	29639	2 669	29746	29806
29919	30075	30079	30139	30541	30708	30893
31004	31007	31032	31171	31402	31518	31535
31632	32107	32364	32367	32441	32842	32917
32997	33872	33895	34366	34622	34856	35057
35255	36105	36145	36345	36712	37152	37257
37281	37700	37846	37977	38011	38312	38343
38534	38779	38865	39327	39486	39810	39859
40272	40382	40563	40711	40787	41068	41160
41194	412 4	41534	42322	42354	42469	43160
43932	43986	44253	44319	44709	45257	45470
45570	46 07	46628	46814	47240	47498	48265
48266	48652	48664	48907	49037	49298	49394
49461	49584	4 650	49767	49787	49804	49983
5 095	50190	50654	50749	50988	51392	52017
52421	52551	52773	52886	53271	53577	53881
53949	54062	54106	54515	54527	54961	55246
55 24	55444	55675	55986	56053	57114	57117
57251	57827	57857	57899	58451	58523	59221
59271	61213	61548	62147	62155	623 4	62432
62456	62494	62535	62805	63430	63571	64231
64303	64461	64778	649 5	65408	65454	660 9
66377	66 55	66746	66851	66891	67188	67477
67935	68532	68973	69261	69287	69768	69946
70082	70227	70253	70359	70479	70576	70746
71165	71181	71463	71479	71 02	71904	71958
72000	72071	72097	72177	72922	73352	73660
73715	73864	74136	74573	74642	75560	75711
76287	76649	76827	76880	77051	77263	77445
77803	77939	78762	78958	79 08	80222	80412
80637	80711	80723	81363	82257	82291	82833

Le paiement de ces titres, portant le coupon nº 5 du 1er juin 1905, ainsi que le paiement du coupon nº 4 du 1er décembre 1904, se fera à partir du 1er décembre 1904 :

En Roumanie : à la Caisse centrale de Bucarest et aux administrations financières dans les districts ;

A Berlin : à la direction de la Disconto-Gesellschaft et à la maison de banque S. Bleichröder ;

A Francfort-s/M. : à la direction de la Disconto-Gesellschaft ;

A Hambourg : à la Norddeutsche Bank in Hamburg ;

A Paris : au Comptoir National d'Escompte de Paris et à la Banque de Paris et des Pays-Bas, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

A Bruxelles : à la Banque de Paris et des Pays-Bas (succursale de Bruxelles), à l'agence du Comptoir National d'Escompte de Paris, à la Société Française de Banque et de Dépôts ;

A Anvers : à la Banque Centrale Anversoise ;

A Amsterdam : à la Banque de Paris et des Pays-Bas, chez MM. Lippmann Rosenthal et Cie, et à l'Amsterdam'schen Bank.

Tableau des numéros des titres de la Rente 5 0/0 amortissable de 1903, emprunt de 185 millions de francs, sortis au tirage du 19 aout (1er septembre) 1903 et non présentés au remboursement jusqu'au 19 août (1er septembre) 1904.

Titres à 5.000 fr.

162371 a	163405 b	163851 a	163915 b	163947 b
164023 a	164051 b	1643 3 a	164388 b	164476 a
164868 b	164885 b	165155 b	165159 b	165396 a
165760 b	166106 b	166296 b	166629 a	166828 a
166876 b	167302 b			

Titres à 2.500 fr.

142450 b	144159 b	144433 b	144550 b	145422 b
147119 b	148299 b	148636 b	149262 b	149553 b
149607 b	149941 b	150162 b	150429 b	150659 b
150840 b	150861 a	150870 b	150909 b	151125 a
151166 b	151461 b	151476 a	151603 b	151725 a
152184 b	152726 b	152728 b	153184 a	153258 a
153331 b	153478 b	153576 b	15 627 b	153866 b
153942 a	153991 a	153996 a	154237 b	154459 b
154524 b	154614 a	15 650 b	154881 a	155396 b
155464 b	1559 8 b	156924 b	157489 b	157622 b
157672 b	157831 b	158033 b	158207 b	158229 b
158811 b	159915 b	160151 b	160221 b	160662 b
160899 b				

Titres à 1.000 fr.

83928 b	84411 b	85052 b	88592 a	89157 a
91272 b	91284 b	91488 b	94232 b	96589 b
97599 a	98433 b	98945 a	99832 b	102039 b
102292 b	102717 a	103700 a	103884 b	104429 b
104857 b	105522 a	105947 b	106028 b	106147 b
106339 a	10 349 b	106592 a	108914 b	109337 b
1099 1 b	110561 b	111270 b	111 0 b	111328 b
112030 b	112354 b	112528 b	112776 b	113019 b
113689 b	113828 b	114113 b	114152 b	114352 b
114659 b	114679 b	114726 b	114543 b	115771 b
116099 b	116267 b	116344 b	116816 b	117529 b
117809 a	118214 b	118257 b	118580 b	118658 b
119098 b	119117 b	119195 a	119 93 a	119250 a
119257 a	1 9293 a	119296 a	119336 a	119435 a
119439 a	119929 b	120152 a	120161 b	120178 a
120280 a	120324 b	120342 a	120346 a	120465 a
120896 b	120963 b	121010 a	121065 a	121078 b
121140 a	121151 a	121172 a	121178 b	121185 a
121197 a	12 202 a	121205 a	121209 a	121236 a
121279 a	121301 a	121308 a	121327 b	121413 a
121811 b	121946 b	122019 b	122210 b	122632 b
122711 a	122811 a	122838 b	122959 b	123249 a
123386 a	123407 b	123511 b	123577 a	123602 b
123730 a	123806 a	1 3818 b	123845 b	123871 a
123909 a	123933 a	123943 a	123985 a	123990 a
124217 b	124275 a	125173 b	125308 b	125494 a
125798 b	125850 b	125863 a	12 916 b	125924 a
125945 b	125950 a	125977 a	126541 b	126621 b
126679 b	126884 b	127152 b	127175 b	127222 b
127388 b	127392 b	127451 b	127761 b	128062 b
128338 b	128351 b	128927 a	129061 a	129062 a
129101 a	129168 a	129279 a	129363 a	129644 a
129794 b	129840 a	129993 a	130156 b	130261 b
130386 b	130479 b	130489 a	130540 b	130682 a
130780 b	130894 b	130923 b	130974 b	131356 b
131756 a	131778 b	131839 b	131902 a	1319 3 b
132034 b	133968 b	134047 b	134375 b	135046 b
135820 b	136865 b	136868 b	136974 b	137493 b
137549 b	137693 b	138488 b	138670 b	

Titres à 500 fr.

1177 b	1468 a	2967 b	2972 a	5394 b
6162 b	6401 a	64 5 a	8483 a	9160 a
9687 b	9993 a	10996 b	11140 b	12210 b
12278 b	13610 b	15996 b	16138 b	16938 a
19031 a	19782 b	20417 b	22801 b	24509 a
24718 b	25939 b	26210 b	26501 b	27168 b
27335 b	28351 b	28428 b	28514 b	29026 b
29427 a	29482 b	30430 b	31353 b	31770 b
32169 a	32459 b	32496 a	32879 b	33607 b
33909 a	33925 b	34069 b	34215 a	34427 b
35031 b	35551 b	35855 b	35952 b	35993 b
36559 b	36565 b	36765 b	3679 b	37011 a
38005 b	38428 b	385 0 b	38751 b	39048 b
39182 b	39345 b	39500 b	39560 b	39888 a
39917 b	40232 b	41163 b	41336 a	41550 b
41 84 a	42119 a	42203 a	42241 a	426 6 a
42806 b	43183 b	43299 b	43524 b	43607 b
43667 b	43700 b	43774 b	43821 a	43897 a
43901 a	44660 b	45464 a	45638 b	46115 a
46157 a	46182 b	46215 a	464 6 a	46725 a
46759 b	46924 b	46977 a	47001 b	47327 b
47361 a	47483 a	47843 a	47879 a	47923 a
48294 b	48407 b	48410 b	484 5 a	48489 a
48572 a	48802 b	48850 b	48857 b	48859 a
49881 b	50103 b	50304 a	50468 b	51359 b
51430 b	51799 b	51868 b	51869 b	52031 b
52259 b	52426 b	52567 b	52 85 b	52771 b
52845 b	53011 a	53190 b	53395 b	53411 b
53699 b	53704 a	53717 b	53815 a	53 30 b
53988 a	54083 b	54264 a	54341 a	54359 b
54563 b	54598 a	54752 b	54794 a	55013 a
55160 a	55170 b	55895 b	56032 a	56059 b

56163 a	56188 a	56204 b	56328 b	56367 b
56512 b	56576 b	56593 b	56783 b	56814 b
56874 a	56920 b	57002 a	57006 a	57033 a
57204 a	57228 b	57271 a	57311 a	57320 b
57338 a	57569 a	57817 b	57836 a	57848 b
57865 a	58014 a	58124 b	58126 b	58200 a
58329 a	58407 b	58491 a	58649 b	58867 a
58931 b	58940 a	59057 b	59165 a	59210 a
59305 b	59307 b	59313 a	59696 b	59733 b
59760 a	59833 b	60963 b	61063 b	61174 b
61283 b	61435 b	62293 a	62363 b	62384 b
62583 b	62939 a	62950 a	63086 b	63094 a
63175 a	63360 b	63521 b	63569 b	63905 a
63953 a	64031 a	64062 a	64391 b	64680 a
64903 a	65017 a	65426 a	65648 b	65772 b
65782 a	65838 b	66056 b	66269 b	66459 a
66538 a	66838 b	67127 b	67156 b	67204 a
67947 b	68107 b	68428 a	68544 a	68550 b
68570 b	68672 b	65131 b	69233 a	69799 b
69944 b	70120 b	70246 b	70614 b	70639 b
70734 b	70800 b	70885 b	71681 b	71705 b
71874 b	71899 b	73084 b	73190 b	73248 b
73573 b	73923 b	74000 b	74251 b	75321 b
75346 b	75444 b	75984 b	76253 b	76681 b
76828 b	79168 b	79536 b	79735 b	80826 b
81387 b	81420 b	81736 b		

248

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE

D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

249

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE

DE PARIS

Société anonyme. Cap. : 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 Août 1904

ACTIF

Caisse et Banque	62.743.820 83
Portefeuille	515.094.138 40
Reports	55.458.343 50
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	51.186.060 79
Comptes courants débiteurs	114.474.393 29
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	24.063.766 50
Participations financières	10.265.491 11
Avances garanties	93.337.236 34
Comptes débiteurs par Acceptations	111.866.865 77
Agences hors d'Europe	11.393.754 90
Comptes d'Ordre et Divers	29.651.432 38
Immeubles	11.332.328 70
Fr.	1.[illegible] 671 54

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	18.140.444 45
Comptes [illegible] d'Escompte	476.616.713 97
Comptes [illegible]	251.975.296 51
Bons à échéance fixe	[illegible] 27
[illegible]	111.[illegible]
[illegible]	[illegible] 78
Fr.	1.[illegible] 671 54

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 31 Août 1904

ACTIF

Caisse et banque		60 189 441 22
Portefeuille	452.805.734 81	486 950 048 51
Effets à l'encaissement	34.144.313 70	
Reports		52 287 724 24
Coupons à encaisser		2 550.628 04
Rentes et actions, bons et obligations		44 894 124 53
Avances sur garanties		120 153 861 39
Participations industrielles et commerciales		2 125 120 50
Participations financières		16 500 858 21
Immeubles		9 123 5 9 8
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		188 137 113 90
Appels différés sur actions		100 00 00
		1.122 912 466 34

PASSIF

Capital	200.000 000 »
Réserve	21 8 1 767 61
Comptes de chèques	3.8 077.872 03
Dépôts à échéance fixe	124 649 80 »
Effets à payer	61 921 405 66
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	381 608 445 49
Intérêts et dividendes	282 404 24
Solde du dernier exercice	91 09 0
Profits et pertes (frais généraux déduits)	4 8 8 962 18
	1. 22.912.466 34

Effets en circulation avec l'endos de la Société

Administration centrale	5 379 000 »
Agences de province	12 868 191 47
Total	18 247 191 47

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : LOUIS DORIZON

251

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

253

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 Août 1904

Actif

Espèces en caisse et à la Banque	3.040.178 1[illegible]
Effets et valeurs diverses	185.868 835 1[illegible]
Trésor public	19 530.767 7[illegible]
Avances sur dépôts de titres	26.413 884 2[illegible]
Correspondants	3.488 708 5[illegible]
Banque hypothéc. de France, en liquid.	24.280.317 7[illegible]
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires	1.997.388 339 3[illegible]
— communaux	1.547 857.122 9[illegible]
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves	51.470.784 [illegible]
Semestres d'annuités échus (y compris le semestre au 30 juin 1904)	33.467.746 7[illegible]
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts):	
Obligations Foncières	133.937 739 7[illegible]
Obligations Communales	64 914 921 [illegible]
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations	19.339.907 8[illegible]
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels	13.030.709 2[illegible]
Frais d'appropriation et mobilier	444 549 9[illegible]
Divers	27 969 528 [illegible]
Intérêts acquis, mais non échus	33 556 651 2[illegible]
Dépenses d'administration	2.946.733 [illegible]
Total	4.197 947 427 [illegible]

Passif

Capital social		200.000.000
Réserve obligatoire		19.746.492 8[illegible]
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		83.447.165 9[illegible]
Provision extraordinaire		92.198.742 8[illegible]
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		4.388.707
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		133.574 8[illegible]
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		434.005 5[illegible]
Réserves sans affectation		2.379.658 4[illegible]
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		5.407.700
Provision pour créances douteuses		5 699 688 2[illegible]
Dépôts en comptes courants		69 987 684 3[illegible]
Correspondants		117 711 172 3[illegible]
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		3.783 498 2[illegible]
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires		21.175.399 3[illegible]
— communaux		112 294.071 8[illegible]
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.388.284.300 »	
Des obligat^s retirées de la circulation	161.197.000 »	
A déduire :		1.835.130 233 3[illegible]
Versements à recevoir des obligat^res	237.068.880 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	477.282.166 69	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.569.634.000 »	
Des obligat^s retirées de la circulation	65.670 200 »	
A déduire :		1.495.120 534 [illegible]
Versements à recevoir des obligataires	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	140.183.665 49	
Bons à lots en circulation		31.000.515 2[illegible]
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		16.350.664 [illegible]
Semestres d'annuités reçus par anticipation		6.144 839 6[illegible]
Divers		17 823.402 6[illegible]
Intérêts dus, mais non échus		47.154.698 0[illegible]
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1903		42.821 5[illegible]
Bénéfices de l'exercice 1904		10.662.130 3[illegible]
Total		4.197.947.427

Certifié conforme aux écritures :

254 *Le gouverneur*, H. MOREL.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

Nº 664. — 26e volume. (Nº 14) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 30 Septembre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS TÉLÉPHONE : Nº 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1881-1888, de l'emprunt de 436.525.000 fr., sortis au tirage du 1/14 août 1904

Montant nominal : 3.158.000 fr.

8 Titres à 20.000 fr.

60088	60469	60602	60990	61007	61118	61309	61310

378 Titres à 5.000 fr.

40406	40932	41164	41357	42134	45434	45778
46319	46358	46690	46956	47170	47631	47762
47834	47935	48024	48656	48988	49050	49112
49500	49598	50128	50269	50658	50699	50777
51160	52502	53410	53742	53767	53826	54080
54188	54442	54456	54496	55418	56631	56857
57508	57728	58470	58992	59742	59813	69661
69741	69920	81624	81680	81819	131017	131697
132403	132530	154121	186408	187811	187824	188080
217238	218210	218363	218489	318603	218857	218959
219093	219436	219724	219742	219943	220461	220517
220546	220645	220831	220955	221069	221117	222130
222243	222314	222525	246286	246377	246385	246512
246535	246549	246571	246691	246894	246945	247174
247506	247526	247880	248194	248221	2487[illegible]	248837
248937	249214	269594	269598	269682	269849	270266
270394	270524	270775	270800	270875	271835	2720[illegible]8
272029	272045	272075	272198	272199	272231	272250
272263	272275	272328	272359	272377	272381	272385
272396	272399	272425	272452	272459	272541	272553
272563	272637	272665	272692	272746	272809	272818
272981	273040	273051	273125	273196	273231	273278
273295	273378	273446	273516	273535	273636	273647
273718	273957	274013	274021	274032	274066	274083
274116	274149	274285	274361	274364	274412	274459
274476	274571	274572	274759	274764	274784	275007
275027	275038	275053	275077	275222	275225	275237
275248	275259	275296	275432	275477	275495	275538
275584	275705	275709	275751	275801	275828	275953
276049	276113	276245	276248	276327	276[illegible]	276567
276645	276865	276892	276902	276906	2769[illegible]	276954
277120	277296	277340	277373	277491	277526	277533
278004	278017	270036	278106	278128	278138	278215
278239	278264	278399	278426	278441	278445	278[illegible]
278512	278515	278536	278560	278612	278667	278690
278773	278783	278899	278958	278975	279002	279097
279158	279270	279294	279299	279314	279333	279356
279368	279553	279561	279588	279608	279650	279697
279769	279815	279857	279921	280015	280026	280037
280038	280041	280056	280101	280166	280182	280193
280226	280291	280314	280315	280317	339126	339158
339170	339175	339195	339199	339339	399344	339387
339406	339414	339416	339438	339463	339478	339528
339560	339640	339754	339776	339782	339788	339798
339847	339879	339880	339911	339930	339946	340081
346121	346210	346264	346304	346361	346415	346439
346442	346478	346527	346529	346535	346537	346577
346633	346678	346703	346760	346773	346923	346950
347013	347025	353197	353263	353376	353468	353487
353494	353532	353598	353776	353821	353852	353903
354014	357108	357152	357156	357178	357197	357201
357222	357280	357318	357401	357404	357428	357458
357482	357483	357520	357529	357531	357557	357647
357738	357770	357862	357864	357872	358015	358040

2.216 Titres à 500 fr.

209	277	330	411	485	517	542
692	716	741	814	905	916	976
1081	1105	1273	1323	1403	1421	1454
1544	1658	1758	1969	2018	2114	2130
2132	2138	2436	2769	2859	2906	3647
3713	3814	3853	3931	4054	4292	4540
4555	4620	4892	4903	5138	5273	5350
5422	5436	5446	5514	5609	5774	5838
5982	6126	6334	6408	6527	6560	6584
6656	6735	6913	6928	7035	7060	7571
7572	7612	7650	7796	7948	8040	8048
8232	8298	8494	8874	8975	9102	9226
9636	9746	9850	9969	10202	10644	10720
10797	10807	10868	10977	11000	11084	11112
11222	11431	11638	11697	11737	12040	12186
12308	12402	12415	12609	12732	12988	13170
13319	13379	13544	14040	14182	14497	14516
14796	14925	14949	14973	15035	15112	15328
15354	15367	15468	15786	16282	16696	16846
17181	17227	17398	17489	17780	17889	17979
18199	18398	18611	18692	18761	18767	18778
18825	19103	19120	19457	19726	19830	19945
19972	19989	20163	20171	20224	20496	20501
20538	20622	20645	20693	20913	21028	21229
21345	21450	21463	21530	21615	21824	22033
22089	22396	22444	22454	22724	22978	23356
23413	23496	23560	23734	23850	23891	23896
24414	24600	24651	24799	24813	25012	25028
25189	25213	25304	25505	25767	25774	26046
26097	26203	26324	26420	26762	27238	27405
27772	27798	27863	28016	28021	28023	28197
28438	28688	29263	29375	29588	29779	29999
30123	30202	30388	30530	30675	30710	30846
31036	31046	31277	31692	31699	31850	31876
31955	32016	32123	32162	32289	32622	32634
32783	33143	33390	33416	33568	33572	33664
33856	33870	33920	34338	34404	34670	34748
34806	34975	35075	35116	35200	35459	35702
35822	35999	36049	36289	36319	36331	36549
36618	36919	37008	37321	37832	37885	38176
38336	38434	38524	38646	38713	38772	38908
39022	39045	39221	39259	39369	61464	61528
61693	61797	61807	61816	61841	62159	62585

62797	62986	63026	63173	63402	63569	63691
64033	64041	64253	64406	64567	64764	64953
65251	65558	65578	65737	66192	66216	66273
66291	66327	66614	66962	67034	67089	67227
67366	67370	67598	67767	67992	68149	68234
68455	68519	68533	68613	68618	68650	68737
68781	68833	68853	68906	68924	69118	68277
69371	70675	70715	70786	71050	71114	71199
71437	71631	71831	71960	72086	72112	72210
72540	52616	74325	74403	75148	75303	75753
75862	75917	76443	76765	77043	77545	77693
77839	78055	78068	78296	78618	79278	79795
79803	80377	80846	83162	83209	83300	83531
83768	83843	83852	84000	84826	85533	85685
85688	86219	87156	87196	87321	87376	87866
88020	88191	88285	88310	88377	88662	88716
88718	89906	90010	90221	90254	90301	90343
90441	90967	91123	91175	91257	91507	91620
91626	91847	92187	92939	93103	93883	94136
94450	94725	94986	95086	95388	95478	95624
95683	95736	95767	96174	96232	96293	96832
96840	96988	96997	97065	97234	97669	97796
98272	98545	98598	99149	99254	99395	99600
100089	100794	101311	102185	102647	103112	103304
103356	103482	103818	104417	104530	104578	105754
106010	106022	106378	106545	106587	106963	106992
107430	107588	107604	107608	107720	108257	109506
109951	111410	111540	111710	111840	112351	112683
112688	112772	113034	113645	113713	114181	114421
114716	115124	115334	115727	116310	116419	116430
117384	117766	118128	118263	118609	119110	119169
120583	120659	120964	121217	121917	122135	122564
122716	122970	123134	123149	123435	123760	123781
123803	123897	124057	124236	124348	124753	124760
124802	124844	125385	126159	126208	126357	126746
127539	127711	128389	128451	128670	128796	128801
128808	128984	129061	129462	129848	129923	129962
130156	133181	133214	133432	133777	134158	135077
135225	135468	135690	135803	135818	135941	136002
136053	136217	136714	137118	137330	137592	137610
[illegible]	137812	138098	138112	138268	138788	138793
[illegible]	139528	139828	139869	139891	140018	140038
[illegible]	140217	140361	140369	140382	140397	140526
[illegible]	141391	141483	141496	141641	141890	141938
142208	142246	142251	142521	142664	142811	142834
[illegible]	143181	143488	144003	144063	144091	144440
[illegible]	144883	145076	145109	145272	145358	145536
[illegible]	146061	146682	147045	147084	147161	147847
[illegible]	[illegible]	148554	148622	148863	149055	149777
[illegible]	150001	150141	151270	151322	151399	151738
[illegible]	151939	151953	152241	152991	154752	154904
[illegible]	155254	155445	155783	155792	155901	156131
[illegible]	156516	156588	156632	156818	156892	157008
[illegible]	[illegible]	157264	157298	157313	157356	157611
[illegible]	[illegible]	[illegible]	158193	158204	158618	158816
[illegible]	[illegible]	[illegible]	159526	159537	158570	159633
[illegible]	[illegible]	[illegible]	161223	161257	161265	161344
[illegible]	[illegible]	162716	162718	162728	162733	163014
[illegible]	163967	164610	164572	164759	164776	164806
[illegible]	[illegible]	[illegible]	165867	165960	166296	166555
[illegible]	[illegible]	[illegible]	168313	168451	169174	169178
[illegible]	[illegible]	[illegible]	170266	170376	170634	171119
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	171976	172962	173373
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	174063	174355
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	176940	177222	177345
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	178875
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	180727
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	190740
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	194077	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

211833	212122	212173	212212	212724	212973	212997
213306	213431	213501	213516	213589	213804	213921
213949	213973	214302	214607	214700	214787	214816
214821	214933	215186	216254	216581	216639	222790
223047	223193	223206	223536	223541	223588	223866
223908	223982	223999	224027	224090	224326	224568
224972	224079	225107	225127	225164	225185	225196
225572	225722	225898	226140	226289	226427	226567
226744	226920	227028	227075	227274	227539	227578
227853	228038	228068	228294	228489	228695	228815
228859	228885	228961	229046	229128	229151	229410
229455	229724	229787	229890	229928	229930	229972
230133	230155	230162	230338	[illegible]	231128	231489
231503	231856	2311960	233349	233682	233764	233908
234627	234818	235030	235111	235725	237521	237728
237848	238114	238287	238670	238783	283969	239077
239294	239805	240325	240436	240545	240721	240723
241180	241388	241393	241414	241607	242132	242141
242438	242466	242621	242748	242822	242881	243467
243860	244313	244455	245201	245463	245491	245885
250142	250181	250212	250280	250445	250453	250474
250542	250611	250799	251007	251040	251151	251210
251306	251342	251506	251511	251579	251620	251624
251728	251849	251976	251979	252186	252355	252387
252426	252863	252907	253178	253319	253443	253532
253873	253985	254048	254127	254148	254154	254258
254302	254313	254353	254446	254450	254468	254478
254479	254648	254730	254969	254979	254986	255002
255139	255154	255299	255307	255413	255459	255619
255696	255810	255909	256015	256076	256220	256247
256262	256416	256484	256790	256804	256911	257151
257158	257449	257559	257675	257824	257896	257906
258070	258077	258177	258201	258211	258218	258226
258242	258254	258256	258470	258494	258566	258574
258575	258711	258783	258809	258836	258845	259027
258154	259258	259548	259617	259678	259789	259827
259888	259913	260068	260110	260222	260320	260364
260367	260386	260617	260787	260871	261008	261046
261450	262043	262160	262186	262279	262341	262364
262420	262437	262487	262510	262564	262643	262961
263040	263147	263186	263274	263343	263369	263409
263460	263498	263646	263677	263689	263760	263799
263813	263847	263961	264106	264126	264182	264235
264278	264290	264387	264572	264690	264807	264970
265133	265485	265499	265643	265648	266032	266064
266168	266339	266440	266542	266616	266665	266685
266699	266763	267191	267299	267439	267521	267762
267999	268041	268049	268221	268557	268645	268706
268807	268901	269081	269369	269487	280325	280327
280351	280362	280378	280397	280425	280485	280488
280827	280865	280893	280923	280993	281010	281036
281072	281117	281121	281260	281269	281397	281432
281449	281591	281691	281713	281736	281790	281875
282081	282113	282139	282143	282227	282239	282282
282346	282394	282523	282527	282689	282833	282860
282903	282926	282957	282959	283073	283074	283086
283161	283182	283245	283322	283362	283500	283540
283569	283621	283625	283871	283893	283910	283998
284087	284141	284170	284254	284639	284648	284656
284679	284814	284881	284996	285088	285127	285165
285371	285398	285425	285520	285718	285984	285991
286047	286086	286197	286341	286447	286522	286540
286664	286726	286827	286848	286915	287165	287193
287217	287240	287248	287283	287298	287358	287513
287685	287807	287821	287960	287973	288197	288225
[illegible]	288324	288339	288691	288781	289014	289032
289038	289082	289091	289508	289571	289650	289658
289660	289762	289836	289879	289934	289969	290008
290024	290102	290104	290154	290251	290614	290664
290687	290731	290763	290814	290966	291009	291055
291364	291384	291427	292067	292117	292153	292215
292296	292516	292790	292854	292861	292864	292924
293137	293172	293251	293312	293352	293467	293468
293515	293550	293551	293554	293670	293677	293686
[illegible]	294102	294238	294261	294272	294483	294725
294741	294845	294883	294912	294924	295013	295072
295314	295368	295512	295548	295691	295908	295919
295970	295974	296107	296193	296362	296557	296560
[illegible]	297095	297236	297395	297442	297502	297596
[illegible]	297641	297818	297968	298143	298165	298219
[illegible]	[illegible]	298374	298422	298489	298518	298637
[illegible]	[illegible]	299019	299076	299265	299433	299619
299622	299625	299656	299775	299897	299936	300071
300113	300222	300226	300241	300299	300325	300435

300449	300455	300516	300536	300690	300860	300884
300975	301357	301383	301444	301461	301467	301528
301577	301584	301635	301659	301753	301845	302020
302021	302141	302143	302163	302259	302268	302452
302512	302521	302534	302613	302668	302671	302741
302780	302984	302992	303129	303161	303247	303308
303320	303573	303588	303865	303885	303906	304016
304046	304177	304216	304327	304398	304525	304707
304736	304796	304798	305038	305096	305120	305156
305206	305265	305378	305421	305493	305674	305858
305992	306201	306275	306305	306391	306575	306614
306657	306673	306732	306841	306898	306913	306929
307108	307188	307264	307266	307285	307341	307399
307485	307512	307530	307548	307563	307583	307732
307868	307981	308027	308064	308109	308185	308228
308245	308297	308352	308390	308441	308607	308814
308869	308990	309093	309130	309166	309210	309254
309274	309327	309328	309422	309442	309472	309477
309540	309558	309767	309796	309814	309839	309885
310042	310237	310371	310413	310423	310436	310587
310678	310856	310908	311151	311232	311335	311423
311467	311495	311665	311974	312009	312129	312157
312215	312316	312336	312536	312694	312772	312914
312937	312989	313018	313024	313033	313087	313234
313248	313250	313340	313359	313640	313676	313718
313723	313966	314003	314079	314110	314144	314161
314232	314279	314324	314644	314787	314900	314981
315153	315416	315486	315687	315723	315772	315853
316113	316259	316288	316291	316292	316385	316392
316402	316563	316659	316673	316688	316788	316810
317081	317179	317189	317190	317237	317359	317375
317452	317579	317649	317658	317783	317791	317931
317935	317981	318002	318023	318049	318075	318187
318198	318240	318351	318420	418422	318425	318433
318481	318572	318643	318673	318811	318830	319017
319187	319422	319547	310611	319790	319862	319881
319955	320128	320234	320319	320404	320522	320660
320671	320711	320810	320992	321087	321161	321200
321221	321236	321332	321397	321483	321603	321659
321699	321925	321938	321949	321950	321958	322017
322044	322056	322144	322329	322355	322365	322367
322419	322464	322553	322557	322570	322674	322705
322737	322835	322900	322956	322961	323190	323319
323328	323412	323495	323504	323572	323722	323735
323744	323782	323814	323821	323838	323902	323920
323994	324115	324161	324190	324191	324193	324242
324250	324296	324592	324718	324805	324811	324821
324865	324911	325043	325071	325151	325257	325287
325516	325675	325679	325716	325726	325786	325806
325911	325935	326012	326053	326084	326133	326230
326546	326561	326754	326765	326968	327117	327145
327148	327267	327283	327303	327314	327383	327410
327559	327685	327748	327788	327933	327953	327972
328149	328344	328396	328489	328499	328526	328562
328625	328711	328875	328895	328907	328956	329022
329105	329274	329436	329441	329536	329574	329579
329682	329754	330077	330194	330200	330234	330295
330487	330595	330747	330770	330920	330954	331002
331042	331058	331071	331105	331122	331133	331225
331269	331319	331646	331657	331693	331771	331895
331920	332084	332252	332336	332378	332626	332650
332674	332717	332818	332873	332933	333155	333558
333631	333679	333812	333859	333903	334016	334061
334072	334076	334170	334176	334189	334228	334319
334344	334577	334607	334742	334758	334796	334983
335054	335089	335159	335165	335181	335215	335236
335249	385262	335274	335288	335290	335637	335679
335762	335905	335941	336024	336103	336177	336195
336247	336251	336270	336285	336300	386347	386358
336426	336470	336520	336521	336562	336598	336630
336632	336648	336799	336839	336853	337069	337090
337105	337137	337151	337152	337363	337536	337618
337692	337842	337846	337865	337881	337888	337922
337965	337969	338048	338107	338266	338532	338542
338555	338558	338997	339075	340104	340121	340204
340289	340334	340392	340483	340538	340700	340701
340724	340735	340896	340939	340949	340990	341075
341083	341214	341218	341240	341243	341244	341245
341287	341396	341398	341434	341651	341706	341764
341807	341860	341862	341958	341985	342059	342096
342130	342144	342145	342199	342469	342477	342482
342485	342566	342859	342904	342910	342949	342992
343050	344147	343169	343180	343192	343236	343246
343253	343257	343270	343290	343624	343677	343754

43783	344084	344199	344207	344588	344590	344648
44710	344744	344764	344829	344950	345006	345010
45059	345081	345140	345167	345197	345248	345259
45276	345352	345486	345591	345624	345656	345678
45780	345785	345801	345874	345927	345969	345976
46026	347146	347158	347172	347194	347243	347408
47414	347557	347614	347659	347717	347749	347813
47834	347908	347975	348223	348322	348325	348452
48463	348468	348558	348577	348671	348763	348772
48797	349109	349139	349352	349390	349415	349434
49498	349509	349630	349637	349652	349661	349850
49873	349936	350037	350048	350059	350077	350211
50235	350262	350306	350325	350405	350419	350516
50900	350936	350958	351179	351316	351318	351345
51439	351480	351512	351586	351608	351672	351725
51743	351764	351904	351908	352074	352109	352133
52154	352157	352161	352290	352416	352570	352591
53027	354231	354246	354248	354314	354364	354414
54479	354484	354515	354528	354575	354599	354616
54691	354700	354856	355088	355117	355295	355404
55408	355414	355462	355500	355654	355686	355723
55976	356059	356217	356226	356258	356267	356326
56330	356470	356507	356540	356547	356594	356601
56833	356913	356932	357068			

Le remboursement de ces titres, portant le coupon de 1 (14) avril 1905 ainsi que le payement du coupon 1 (14) octobre 1904, se fera à partir du 1 (14) octobre 1904 :

En Roumanie, à la Caisse Centrale à Bucarest et aux Caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto-Gesellschaft et S. Bleichrœder ;

A Frankfort-sur-Mein, à la Direction der Disconto-Gesellschaft ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas :

Les coupons des titres sortis cesseront d'être payés.

Tableau des numéros des titres de la rente 5 % amortissable de 1881-1888, de l'emprunt de 436.525.000 fr., sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 1/14 août 1904.

Titres à 20.000 francs

60634 r	60664 r	60671 r	61252 o

Titres à 5.000 francs

42156 q	47722 r	49045 r	49482 r	50320 r
53068 q	53388 q	55220 r	56731 r	59146 f
59490m	154156 q	219547 r	219649 r	246677 r
247157 r	247637 r	269844 q	272492 r	272738 q
272815 r	273078 r	273284 r	273304 r	273338 r
273712 r	273958 r	274104 r	274678 q	275000 p
275721 r	275749 r	276353 r	276444 r	279220 r
279349 r	279495 r	280180 r	339353 r	346227 q
346908 q	346977 r	357913 r		

Titres de 500 francs

393 r	669 p	863 r	864 r	1179 r
1541 n	1827 r	2831 r	3074 q	4304 r
5092 k	5606 q	6064 q	7082 r	7234 q
7786 r	7789 r	8213 r	9306 r	9560 q
9787 r	9820 d	10761 c	10895 b	11865 p
11969 r	12125 q	12129 r	12179 r	12574 r
12709 o	13858 r	13926 p	14016 p	15285 r
15473 q	16117 p	16270 q	16949 q	17020 r
17631 r	18281 a	19752 r	20640 n	20670 r
20721 p	20824 q	22248 q	23220 q	23464 r
23721 r	23740 r	24891 r	26032 r	27828 p
29171 r	29303 p	30199 q	30207 o	30555 j
30951 q	30964 r	31640 r	31755 r	32055 r
32067 e	32360 r	32568 q	33079 r	33294 q
33825 r	35840 q	36380 r	36607 o	87152 l
37775 r	37931 r	38057 r	38128 q	38935 l
39684 g	63155 q	63506 r	65561 r	66633m
67727 q	68494 r	69185 p	70828 q	74461 r
78181 q	81375 r	90969 r	91806 r	92115 q
94815 r	95322 r	95397 r	98501 r	100893 d
103527 r	106832 q	107567 r	110341 q	111752 r
112496 q	112546 q	113033 i	114827 r	116579 q
116993 r	117220 r	119508 o	120325 r	123515 r
125578 r	127468 r	129763 n	130174 p	133568 q
135819 r	136713 f	136811 r	137678 q	138852 p
141585 r	146655 q	149362 q	150080 r	152185 r
152665 p	157270 r	159482 r	160307 q	161251 r
168082 r	164338 r	166723 r	172303 r	172304 r
173877 r	174522 f	175910 r	176578 r	178462 i
180356 q	180926 r	182541 r	185046 q	191266 q
191700 q	192723 r	198807 r	200399 r	200940 r
203220 r	206258 q	206259 q	206327 n	207591 n
207911 q	209271 p	210559 r	210621 p	211343 q
212216 r	212730 r	213672 q	213718 r	214256 r
214270 p	214428 q	215075 r	215458 l	215711 o
216436 q	216743 r	216756 r	222697 q	223572 q
223666 r	224333 r	224945m	225858 q	226548 r
226565 q	226694 r	226785 r	227116 r	227271 r
227289 p	227936 q	228019 r	228633 r	228877 r
232226 o	232560 o	233102 r	233327 r	233404 o
233728 p	233919 r	233939 o	234330 q	236244 p
236639 r	237006 n	238656 n	239319 r	241283 p
241699 p	242231 n	242239 q	243408 p	244021 r
245475 r	245769 o	250320 q	250524 r	250557 p
251534 o	251687 r	252309 q	252395 q	253254 q
253467 q	254077 q	254202 k	254252 r	255504 p
256094 q	256449 q	256502 r	257200m	257252 q
257441 r	258400 r	260011 r	260088 o	260187 r
261023 p	261107 r	261185 q	261366 r	262434 q
262559 q	262723 p	263597 r	263619 r	263747 q
264132 r	264163 r	264835 p	264979 r	265402 p
266841 n	267576 r	267728 p	268188 p	268415 o
268863 r	269404 r	269439 r	269329 q	280401 r
280537 q	281631 o	281974 r	282636 p	283045 r
283514 r	283516 q	283592 q	283918 q	283947 r
283989 r	284294 r	284361 p	284544 q	284689 o
285469 p	285653 q	285938 r	286351 r	287019 o
287256 r	287270 r	287740 q	288602 q	289238 n
289643 q	289666 q	290186 q	290542 r	291104 q
291316 q	291886 r	292066 q	292212 q	292306 q
293088 j	293658 r	293857 r	294255 r	294409 q
294507 p	295069 p	295190 r	296092 p	296399 o
296572 q	297581 r	298291 q	298476 r	29862 r
298784 p	298914 q	299074 p	300002 r	300023 q
300647 r	300790 r	301012 p	302682 p	302988 q
303622 p	304021 r	305316 q	305416 q	305568 p
305888 r	306237 r	306265 r	306816 q	306834 q
308403 o	308692m	309228 q	309271 r	309429 r
309915m	310063 r	310356 q	310381 q	310886 q
311123 p	311165m	311973 r	311993 r	312028 r
312030 q	312319 r	312429 r	312920 q	313999 p
314175 p	314636 q	314972 n	315107 r	315543 q
315662 p	315755 q	316208 q	316290 r	316357 q
316468 r	316945 q	317253 r	317906 q	318057 l
318247 r	318571 r	318635 q	318690 r	318785 p
319005 p	319165 r	319458 r	319661 o	320061 q
320104 r	320500 q	321353 o	321522 r	322326 r
322399 n	322735 r	322740 r	322860 p	323031 p
323281 o	323282 n	323595 q	323731 r	323882 r
324467 o	324721 q	324870 r	324938 r	325353 r
325700 r	325990 r	326762 r	327073 q	327171 r
327194 r	327430 r	327442 r	328205 q	328832 q
330165 r	330173 r	330266 q	330696 r	330928 r
331070 r	331483 q	332017 r	332062 r	332141 o
332519 r	332550 r	332566 r	333583 q	333644 q
333734 n	333899 r	333938 q	334002 r	334487 r
334635 q	334969 r	335452 r	335542 r	335836 h
336028 r	336043 p	336261 q	336446 r	337041 r
337072 r	337178 r	337234 n	337695 r	338285 r
338649 r	340237 r	340283 r	340310 r	340652 q
340760 r	340871 q	341122 q	341721 q	341735 q
341831 p	341954 q	342050 p	342079 r	342524 p
343599 q	343785 r	344232 n	344440 p	344530 q
344891 r	345217 r	345488 r	345540 q	345686 r
345741 r	345970 r	347653 r	347932 n	348045 r
348071 r	350011 r	350121 q	350401 q	350854 r
351082 r	351243 q	351299 o	351438 p	351709 q
352003 q	352480 r	352949 p	355101 h	355781 r
355934 q	356187 q	357059 p		

DATES DE TIRAGE

a	Août 1883	j	Août 1899
b	Août 1884	k	Août 1900
c	Août 1889	l	Février 1901
d	Février 1893	m	Août 1901
e	Août 1895	n	Février 1902
f	Février 1896	o	Août 1902
g	Février 1898	p	Février 1903
h	Août 1898	q	Août 1903
i	Février 1899	r	Février 1904

CHEMIN DE FER

DE PARIS A ORLÉANS

(SUITE (*))

L'usage des billets d'aller et retour de famille a pris cette année un développement sensible par suite des nouvelles dispositions mises en vigueur depuis le 1er août dernier.

Ces billets de famille délivrés en toute saison pour les stations balnéaires et thermales, et de toute gare à toute gare du réseau pendant la période des vacances seulement, avaient une durée de validité de 33 jours, et une réduction de prix de 50 % était concécédée à chaque personne en sus des deux premières, lesquelles payaient le prix des billets simples. La durée de validité a été portée de 33 jours à deux mois et les prix ont été remaniés en ce sens que la réduction de prix de 50 % étant applicable à partir de la quatrième personne, les trois premières bénéficient du tarif des billets d'aller et retour ordinaires.

Nous avons en même temps inauguré, d'une manière générale, la délivrance de billets d'aller et retour de famille pendant toute l'année et de toute gare à toute gare, distante de plus de 125 kilomètres. Ces billets collectifs ont la même durée de validité que les billets d'aller et retour ordinaires. La réduction de prix est celle des billets d'aller et retour pour les trois premières personnes, et à partir de la quatrième personne, la réduction est portée à 50 %.

Ces améliorations qui facilitent les déplacements des familles nombreuses ont été dès l'abord goûtées du public et nous avons lieu de croire qu'elles le seront encore davantage lorsqu'elles seront mieux connues.

D'accord avec la Compagnie du Midi, nous avons également mis en distribution, à partir du 1er août 1903, des billets de famille pour les vacances aux prix et conditions que comportent nos propres billets similaires. Ces billets sont délivrés de toute gare de l'un des deux réseaux à toute gare de l'autre réseau distante d'au moins 125 kilomètres. Ils ont été utilisés par 449 personnes et nous ont laissé une recette de 18.500 francs.

La très forte augmentation constatée sur les billets internationaux provient en grande partie de nouveaux billets à itinéraire tracé au gré des voyageurs, qui peuvent comprendre, en même temps que des parcours sur les réseaux français, des trajets sur les lignes des administrations faisant partie de l'Union allemande des chemins de fer et qui embrassent ainsi la plus grande partie de l'Europe continentale. Nous délivrons ces billets, de concert avec les autres réseaux français, depuis le 1er juin dernier ; les prix en sont calculés avec une réduction uniforme de 25 % en 1re classe et de 20 % en 2e et 3e classes, sur notre parcours.

Les autres billets d'excursions à itinéraire facultatif ont donné des résultats différant peu de ceux de l'année précédente. Le nombre des voyageurs qui, munis de ces billets, ont circulé sur notre réseau a progressé de 2 %. La part de notre Compagnie dans le produit de ces billets a augmenté de 27.000 fr. Elle s'était accrue de 55.000 francs en 1902.

Nous vous avons entretenu l'an dernier des réductions notables apportées, d'accord avec les autres Compagnies, aux prix des cartes de circulation à demi-place valables sur les sept grands réseau français, ainsi que la création de nouvelles cartes valables soit sur un seul réseau, soit sur trois réseaux quelconques. Ces mesures ont été mises en application le 1er février 1903 et le public en a de suite apprécié les avantages. En effet, le nombre des cartes de l'espèce utilisables sur notre réseau est passé de 21.765 en 1902 à 29.836 en 1903. L'augmentation est de 39 % ; elle provient pour les trois quarts des nouvelles cartes valables sur trois réseaux. La part de notre Compagnie dans le produit total des cartes de circulation à demi-tarif a augmenté de 207.000 francs, soit de 33 %.

Le nombre des abonnements hebdomadaires de 3e classe dont bénéficient les ouvriers

---

(*) Voir *L'Economiste Européen*, n° 663.

et les employés des deux sexes s'est élevé à 139.931. Il correspond à 1.959.000 voyages simples dont le prix moyen ressort à 0 11 (impôt compris).

Les abonnements ordinaires de 3e classe, pour des parcours n'excédant pas 40 kilomètres, dont le paiement peut être effectué par acomptes mensuels, ont été en 1903 au nombre de 11.730, en progrès de 2.141, soit de 22 % sur l'année 1902.

Nos voyageurs de grandes lignes et de banlieue continuent à faire largement usage des nouvelles facilités d'accès dans Paris que leur donnent les gares du Pont Saint-Michel, et au Quai d'Orsay. Pour ceux des grandes lignes, la proportion des voyageurs ayant fréquenté la gare du Quai d'Orsay a atteint 59 % en 1903. Si l'on considère séparément chaque classe de voyageurs, la proportion afférente à la gare du Quai d'Orsay s'est élevée à 92 % pour la 1re classe, à 74 % pour la 2e classe et à 49 % pour la 3e classe.

En ce qui concerne la banlieue, le nombre des voyageurs qui sont descendus au Pont Saint-Michel et au Quai d'Orsay s'est élevé à 61 %, dont 36 % pour le Pont Saint-Michel et 25 % pour le Quai d'Orsay.

De 1899 à 1903 la progression du nombre des voyageurs de banlieue s'est élevée à 22 23 %.

Les importantes facilités que nous comptons donner à cette clientèle dans le courant de l'année par la mise en service des quatre voies entre Paris et Brétigny, et l'organisation consécutive d'un service de banlieue comportant des trains plus nombreux et plus rapides, avec traction électrique jusqu'à Juvisy, ne pourront manquer d'imprimer un nouvel essor au développement de notre trafic suburbain.

Pour les voyageurs de grand parcours, nous avons pu réaliser dans le cours de l'année dernière d'importantes améliorations. Elles ont porté notamment sur les relations de Bordeaux et de Toulouse avec le centre de la France et sur celles de Nantes avec Vichy et Lyon. C'est ainsi que la durée du trajet entre Bordeaux ou Toulouse et le Mont-Dore. Clermont-Ferrand, Vic-sur-Cère, a été abrégée d'environ une heure. Pour les relations de Nantes avec Vichy et Lyon l'abréviation du trajet varie de 3 h. 41 m. à 6 h. 1 m. Un service combiné avec voitures directes a été organisé de concert avec l'Administration des Chemins de fer de l'Etat entre La Rochelle et Lyon viâ Tours. Nous continuons à étudier les moyens d'améliorer ces relations transversales, et nous espérons pouvoir dans notre prochain service, en abrégeant la durée du trajet entre Bordeaux et Lyon, donner satisfaction à des vœux dont les Chambres de commerce intéressées se sont faites les interprètes auprès de nous.

En vue de satisfaire à un désir exprimé par les populations de la vallée de la Loire, et [illegible] Chambres de commerce de Tours, d'Angers et de Nantes surtout nous avaient [illegible] avons également l'an dernier, créé au départ de Paris un nouveau train express à trois classes, partant de la gare du Quai d'Orsay à 4 h. 15 m. du soir, et arrivant à Nantes à 11 h. 26 m. du soir. En [illegible] pour répondre aux vœux des [illegible] de Maine et Loire et de la [illegible] le train express partant de Paris à [illegible] du soir qui précédemment s'arrêtait [illegible] a été prolongé jusqu'à Angers, et [illegible] train a été créé le matin au départ de [illegible] pour correspondre à Tours avec l'express arrivant au Quai d'Orsay à [illegible]

[illegible] de toute sorte, [illegible] dans son ensemble [illegible]

Pour les transports de denrées, le tonnage [illegible]

La diminution de recette vient d'un déficit de [illegible] Midi [illegible]

[illegible]

francs, soit de 1 67 %. Si nous considérons l'ensemble des recettes des colis postaux et de la messagerie, nous constatons une augmentation totale de 443.638 fr. En 1902, l'augmentation avait été de 429.545 francs.

Dans leur ensemble, les transports accessoires de grande vitesse (marchandises, bagages, animaux, finances, valeurs, etc...) accusent en 1903 par rapport à 1902, une plus-value de 394.379 francs, soit de 1 41 %. L'année dernière nous avions constaté une plus-value de 1.507.455 francs, due pour 880.575 francs aux transports de denrées. Sans l'effet des gelées printanières de 1903 qui ont détruit presque entièrement la récolte des prunes sur notre réseau, le trafic des denrées agricoles, qui est, comme vous le savez, un des principaux objets de nos préoccupations, aurait marqué cette année, comme en 1902, un grand progrès.

Les transports de raisins de table expédiés sur Paris par les gares des départements du Lot-et-Garonne et de Tarn-et-Garonne ont continué leur mouvement ascensionnel. Le tonnage de ces fruits a atteint 8.877 tonnes en 1903. En 1897, il n'était encore que de 3.000 tonnes ; il a ainsi triplé en six ans. En vue de développer encore cet intéressant trafic et de donner satisfaction à des demandes émanées de centres importants de production de Moissac et de Port-Sainte-Marie, nous avons, de concert avec la Compagnie du Midi, soumis à l'approbation du Ministre des travaux publics l'extension aux relations du réseau du Midi avec Paris, du barème spécial déjà applicable aux transports de raisins frais effectués de notre réseau sur les réseaux du Nord et de l'Ouest et qui doit être étendu aux destinations du réseau de l'Est.

D'autre part, pour permettre aux agriculteurs des régions desservies par nos lignes de trouver un débouché pour leurs produits sur les marchés étrangers, nous avons étendu à l'ensemble des fruits et légumes frais l'application des barèmes réduits que, d'accord avec la Compagnie du Nord, nous avons mis en vigueur en 1902, pour le transport des prunes fraîches exportées par les points frontières et les ports desservis par le réseau du Nord.

Cette mesure vient d'être complétée par une nouvelle disposition autorisant le transport de ces fruits et légumes dans les cadres fournis par les expéditeurs ou par les destinataires.

Enfin, toujours de concert avec la Compagnie du Nord, nous avons mis en application dans les premiers jours de ce mois un nouveau tarif pour l'exportation en Allemagne des fruits et légumes frais par le point frontière belge-allemand de Walkenraedt.

Pour les transports de marchandises en petite vitesse, la recette, abstraction faite des produits divers et des transports de service, sur l'ensemble du réseau, est passée

de	112.179.114
à	112.074.658
En diminution de ....Fr.	104.456

Le tonnage des transports pour le commerce s'est élevé à 12.272.300 tonnes, en augmentation de 207.653 tonnes ou de 1 72 % sur l'année précédente.

Pour l'ensemble des marchandises transportées, le parcours moyen d'une tonne a été de 169 kilomètres. Le nombre des tonnes transportées à 1 kilomètre a diminué d'une année à l'autre, de 976.148 tonnes kilométriques ou de 0 04 % et la taxe moyenne perçue par tonne et par kilomètre, qui était de 5 c. 02, s'est abaissée à 5 c. 01.

Les céréales et farines, les engrais et amendements des terres, les produits métallurgiques, les matériaux de construction et quantité d'autres produits accusent cette année des augmentations de tonnage exceptionnellement élevées.

Malheureusement la médiocrité des récoltes de vins en 1902 et 1903 a occasionné cette année une diminution de transports correspondant à une réduction des recettes qui ne peut être évaluée à moins de deux millions de francs. Ce déficit vient presque tout entier des régions viticoles desservies directement par nos lignes ; le tonnage des vins en provenance du réseau du Midi n'a que très faiblement varié.

Nous avons continué à suivre de très près le mouvement industriel et commercial de notre réseau et à étudier avec le plus grand soin les modifications de tarifs intérieurs ou communs propres à en faciliter le développement. Nous avons soumis à l'homologation des propositions comportant des réductions de prix importantes pour un certain nombre de marchandises, telles que les chiffons, les verres à vitres, le carbure de calcium, les voitures automobiles, etc.— Pour les produits agricoles, nous pouvons citer notamment de nouveaux tarifs réduits d'exportation pour les vins, vinaigres et eaux-de-vie, ainsi que pour les pommes de terre et les oignons secs, les poires et les pommes à cidre. Nous avons également proposé de réduire nos tarifs pour les pommes et les poires destinées à la consommation intérieure. Nous continuerons à ne rien négliger pour stimuler par tous les moyens en notre pouvoir les transports des denrées agricoles, en grande et en petite vitesse, qui constituent pour notre réseau un des éléments de trafic les plus intéressants à tous égards.

Il a été transporté en 1903, 2.825.421 têtes de bétail ayant produit une recette de 7.284.682 francs, inférieure de 115.408 fr. à celle de 1902. Dans cette dernière année, il y avait eu, sur le même trafic, une augmentation de recette de 59.669 francs.

Dans le courant de l'année 1903, 2.014 affaires litigieuses ont été terminées.

Les tribunaux ont fait droit aux réclamations produites contre nous jusqu'à concurrence de 516.411 15 représentant 17 43 % des sommes réclamées, montant à 2.961.748 06.

D'un autre côté, nous avons obtenu le paiement de 124.402 17 représentant 99 05 % des créances s'élevant à 125.586 73 dont nous avions dû poursuivre le paiment par les voies judiciaires.

(A suivre.) 260

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 31 Mai 1904

Actif

Versements non appelés..............Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses..............................	3.235.143 35
Participations financières.....................	721.464 80
Caisse (Paris et succursales)................	32.387.805 84
Portefeuille (Paris et succursales)..........	36.705.872 43
Avances sur nantissements..................	41.452.283 91
Remises en route.............................	3.930.362 15
Correspond. divers (Paris et succursales).	7.977.952 12
Frais généraux (Paris et succursales).....	802.327 88
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur......................	847.447 61
Mobiliers..	291.711 45
Immeubles......................................	1.354.039 56
Fr.	147.706.411 10

Passif

Capital social ....Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire..................	790.000 »
Fonds de prévoyance statutaire............	1.170.910 3
Fonds de secours..............................	120.000
Fonds de réserve supplémentaire...........	5.100.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences..	300.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam......................	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication de billets au porteur.....	847.447 61
Amortissement du mobilier..................	291.711 45
Réserve immobilière...........................	1.000.000 »
Billets au porteur en circulation............	42.433 451 20
Comptes de dépôts............................	17.795.781 74
Comptes courants du Trésor en Indo Chine.	21.536.653 15
Effets à payer..................................	505.472 64
Correspondants divers (Paris et succurs.)..	27.911.140 34
Intérêts Commissions du semestre.........	1.685.885 17
Dividendes à payer............................	6.950 40
Profits et Pertes :	
Solde du 1er semestre 1903..................	95.536 03
— du 2e semestre 1903.....................	1.185.471 02
Fr.	147.706.411 10

261

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

…en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904
00	25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	18.50	19	17.50
00	25	Champ d'Or	—	29.50	23	17	16.50	16.50
00	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	66.50	68	69.50
00	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	201.50	203	204
00	25	Ferreira	330	619	617	519.50	525.50	521.50
00	25	French Rand	47	94	92.50	69.75	70	68.75
00	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	137	137.50	137.50
00	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	68	67	66.50
00	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	57.50	58	58
00	25	Lancaster	69	81	73.25	50	49 75	50
00	25	Langlaagte Deep	80	80	73	50	50	50
00	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	90	93	90
00	25	May Consolitated	93	128	120	101 50	101	101
00	25	Primrose (New)	175	122	109	93.50	94	94
00	25	Rand Mines	865	315	293	256.50	256 50	258
00	125	Robinson Gold	125	294	289	237	239.50	235
00	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	42 50	42.25	42.50
00	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	61	61.75	60.75
00	25	Village Main Reef	196	236	232.50	163.50	165 50	132 50
00	25	Wemmer	262	360	355	269	276	270
00	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	14	14	14
00	25	West Rand	85	65	59	50	52	47.50
00	25	Windsor	77.50	87	49.50	29.50	25.50	23

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	8	7	7
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	39	35	38
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	465	472.50	473.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	93	93.75	93.50
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	55	53.75	57.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	28 50	26.75	26.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	41 50	35	34.75
—	—	Cassinga	—	20	36	36 25	36	35.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidad. ordinaire	112.50	235.50	211	155	154	153.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22 75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	38.75	39	38.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	12	11 75	11.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	31 50	31.75	32.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	73.25	74	73.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	85.25	83	88.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904
1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 7/8	6 13/16	6 3/4
1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 1/16	2	2
1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8
1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/16	1 1/4	1 1/8
1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	13/16	3/4	3/4
1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	3/4	5/8	5/8
1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4
4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	5 5/16	5 5/16	5 1/8
1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3	2 15/16	2 3/4
1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	12 3/4	12 1/2	12 1/2
1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 3/4	14 3/4	14 3/4
1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 15/16	4 7/8	4 13/16
1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 3/8	5 1/4	5 3/8
1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 5/8	2 11/16	2 3/4
1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 15/16	8	8 1/8
1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	20 3/4	20 3/4	20 3/4
1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 3/4	5 5/8	5 5/8
1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 13/16	2 3/4	2 3/4
1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3	3	3
1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 9/16	5 1/2	5 7/16
1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11	11	11
1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	1/4	1/4
1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 1/8	3	2 3/4
1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3/8	1 5/16	1 5/16
1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 1/4	4 1/8	4 3/16
1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/4	8	7 7/8
1	Heriot (New)	65	6	4	3 1/8	3	3
1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 7/8	4 3/4	4 3/4
1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3	2 5/8	2 1/2
1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/2	4 7/16	4 3/8
1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 5/16	2 5/16	2 1/8
1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 7/16	5 1/2	5 9/16
1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1/16	1 7/8
1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 5/8	3 1/2	3 1/2
1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	13/16	13/16	13/16
1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2
1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 1/2
1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/8	4	4
4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	8 1/2	8 1/2	8 1/2
1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 7/16	2 5/16	2 5/16
1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 3/8	5 1/4
1	Nigel	30	3	2 1/2	2 7/16	2 3/8	2 5/16
1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	9/16	9/16	9/16
1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 3/8	4 1/8	4 1/16
1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 11/16	3 5/8	3 9/16
1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1	1 1/8
1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 1/8	10 1/8	10 1/4
1	Randfontein	60	3	2 3/4	2 15/16	2 15/16	2 7/8
1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/2	2 1/4	2 1/8
5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 3/8	9 3/8	9 3/8
1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 1/4	5 5/16	5 5/16
1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 3/4	8 11/16	8 5/8
1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 13/16	1 13/16
5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4	3 15/16	3 7/8
1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 3/4	3 1/2	3 1/2
1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4	3 7/8	4
1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 1/2	6 7/16	6 7/16
1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11	10 3/4	10 3/4
1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2	1 15/16	1 7/8
1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 7/8	3 7/8	3 13/16
4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 1/2	3 7/16	3 5/16
1	Worcester	40	2	1	2	1 7/8	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 7/16	3 5/16	3 5/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1 1/16	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 5/8	1 1/4	1 5/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	1/2	7 16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 1/8	6 1/16	6 1/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	24/0	23 6	23/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	104 1/2	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 7, 16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	10/0	10/0	8/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 5/16	1 1/4	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 5/8	1 9/16	1 1/2
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4 3/8	4 9/16	4 3/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	3/16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	3 3/8	3 7/16	3 5/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 1/2	2 7/16	2 5/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 15/16	1 11/16	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	11/16	3/8	6/6	6/0	5/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 11/16	1 9/16	1 1/2

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 Juin 1903	31 Déc. 1903	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	3/4	11/16	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	5/8	5/8	5/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 3/4	15 7/8	15 7/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 3 4	1 11/16	1 11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 5 16	1 1/4	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 1/8	5	4 13/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	9/16	1/2	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 9/16	2 1/8	2 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 Juin 1903	31 Déc. 1903	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	19/0	19/3	19/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 3/16	3 3/16	3 3/16
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/16	11/16	7/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	7/16	1 1/8
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 1/8	2 1/16	2 1/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/16	3/16	3/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	9/16	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	1 15/16	2	2
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1	1 1/16	1 1/16
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	6 9/16	5 5/8	5

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 Juin 1903	31 Déc. 1903	15 Septembre 1904	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	29/0	29/0
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	20	20 1/8	18 1/4	18 5/8	18 11/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	105	104 1/2	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/4	8	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 1/4	27	27

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 15 sept.	22 sept.	29 sept.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	99 10	97 90	97 75
		Compt.				99 10	97 95	97 70
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	98 95	98 75	98 55
		Compt.				99 ..	.. ..	98 60
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	477 ..	477 ..	477 ..
860.500	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 60	80 ..	80 ..
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	83 10	83 75
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	501 ..	495 ..	497 ..	497 ..	500 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	555 ..	550 ..	550 ..
168.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	463 25	462 50	462 ..
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	409 ..	410 ..	408 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 75	105 50	105 50
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	574 ..	571 75	572 .
229.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	572 ..	569 50	572 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	382 ..	381 ..	381 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	99 ..	98 75
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	382 ..	380 50	380 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	99 ..	98 75
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	415 50	417 25	415 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 50	106 ..	105 50
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	406 50	406 ..	404 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	102 50	102 50	101 50
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. ..	... ..	443 ..	440 25	440 ..	440 ..
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	.. ..	89 50	90 ..
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 ..	407 25	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	480 ..	479 ..	479 50
[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	508 ..	506 50	505 50
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	501 75	503 ..	500 75
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	444 ..	441 ..	440 ..
[illegible]	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	480 50	480 ..	478 25
[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	405 ..	405 ..	404 ..
[illegible]	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	469 50	466 ..	464 50
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	485 50	485 ..	482 25
491.655	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	474 50	475 ..	471 ..
[illegible]	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pés)	.. ..	... ..	498 ..	497 75	497 75	497 50
222 701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	50 ..	49 75
[illegible]	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	50 25	50 ..	50 25
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	558 75	561 ..	561 50
[illegible]	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	438 ..	436 ..	437 ..
[illegible]	400	Immeubles de France	6 ..	122 ..	116 ..	119 ..	120 ..	123 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	142 ..	... ..	144 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3775 ..	3785 ..	3790 ..
[illegible]	500	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1115 ..	1160 ..	1205 .	1197 ..	1218 ..
[illegible]	500	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	429 50	429 ..	428 ..
[illegible]	500	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	790 ..	784 ..	775 ..
[illegible]	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	604 ..	607 ..	606 ..
[illegible]	500	Cred F. et Ag d'Alg. 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	... ..	... ..	... ..
[illegible]	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	710 ..	712 ..	725 ..
[illegible]	500	**Credit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	630 ..	631 ..	631 .
[illegible]	500	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	... ..	795 ..	787 ..
[illegible]	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1158 ..	1159 ..	1127 ..
[illegible]	500	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 ..	91 50	97 ..	98 ..	97 50
[illegible]	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	319 ..	318 ..	327 ..
[illegible]	500	**Société Générale**	15 36	623 ..	624 ..	629 ..	630 ..	631 ..
[illegible]	500	B Frse p. le Comce et l'Indusrie	4 %	198 ..	220 ..	212 ..	214 ..	218 ..
[illegible]	500	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	547 ..	545 ..	555 ..
[illegible]	500	Rente Foncière	.. ..	192 ..	140 ..	162 ..	162 ..	... ..
[illegible]	500	Immeubles de France	.. ..	30 ..	.. ..	37 ..	.. ..	41 ..
[illegible]	500	Banque de l'Algérie	33 20	... ..	... ..	1450 ..	1485 ..	1499 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 .	725 ..	727 ..	724 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	441 50	442 75	438 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	680 ..	680 ..	680 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	437 50	... ..	... ..
101.594	[illegible]	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	436 ..	438 ..	437 ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 ..	435 ..	423 ..	429 25	428 ..	428 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	670 ..	724 ..	721 ..	721 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	441 ..	439 ..	435 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	910 ..	887 ..	920 ..	924 .	910 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 50	417 ..	390 ..	398 ..	399 ..	395 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] %	25 ..	660 ..	.. ..	659 ..	669 ..	669 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	453 ..	451 ..	454 75	453 75	451 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	449 ..	452 75	452 ..	449 ..
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	408 50	409 ..	410 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 50	448 50	448 ..
[illegible]	[illegible]	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	459 25	454 .	450 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 15 sept.	22 sept.	29 sept.
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1358 ..	1355 ..	[illegible]
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1295 ..	1295 ..	[illegible]
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	452 ..	450 ..	[illegible]
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	448 50	450 ..	[illegible]
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 ..	448 25	[illegible]
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 ..	450 ..	[illegible]
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 ..	448 75	[illegible]
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 .	449 ..	449 ..	[illegible]
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	453 25	452 ..	[illegible]
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	405 ..	406 ..	[illegible]
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	450 ..	[illegible]
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1160 ..	1160 ..	[illegible]
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	449 75	447 75	[illegible]
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	455 ..	453 50	[illegible]
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1768 ..	1765 ..	[illegible]
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	461 50	458 50	[illegible]
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	467 ..	464 50	[illegible]
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	421 ..	419 ..	[illegible]
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	457 50	... ..	[illegible]
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1500 ..	1495 ..	[illegible]
117.561	»	— — jouiss.	43 50	1040 ..	995 ..	1042 ..	1035 ..	[illegible]
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	450 50	449 ..	[illegible]
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	454 50	452 75	[illegible]
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	407 50	406 50	[illegible]
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	448 ..	446 75	[illegible]
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	905 ..	895 ..	[illegible]
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	448 75	448 50	[illegible]
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	453 ..	452 50	[illegible]
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	406 25	406 50	[illegible]
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	632 ..	633 ..	[illegible]
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	439 50	440 75	[illegible]
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	[illegible]
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	221 50	224 ..	[illegible]
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	426 ..	425 ..	[illegible]
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	580 ..	579 ..	[illegible]
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	355 ..	355 ..	[illegible]
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	620 ..	616 ..	[illegible]
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1920 ..	.... ..	[illegible]
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	635 ..	645 ..	[illegible]
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	781 ..	800 ..	[illegible]
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	519 ..	541 ..	[illegible]
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	165 ..	162 ..	[illegible]
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	231 ..	249 ..	[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	499 ..	475 ..	[illegible]
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	275 ..	192 ..	172 ..	175 ..	[illegible]
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	111 ..	104 ..	[illegible]
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	227 ..	222 ..	[illegible]
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	.. ..	25 50	[illegible]
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	588 ..	580 ..	[illegible]
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	198 ..	193 ..	[illegible]
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	220 ..	216 ..	[illegible]
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	7 ..	7 ..	[illegible]
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	170 ..	164 ..	[illegible]
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	295 ..	295 ..	[illegible]
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	625 ..	620 ..	[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	367 50	371 ..	[illegible]
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 .	90 ..	82 ..	82 ..	83 ..	[illegible]
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	480 ..	507 ..	506 ..	[illegible]
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	499 .	490 ..	[illegible]
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	106 50	112 ..	[illegible]
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4350 ..	4340 ..	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1955 ..	1955 ..	[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	621 ..	557 ..	594 ..	590 ..	[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	174 ..	177 ..	[illegible]
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	524 ..	521 ..	[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	750 ..	732 ..	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	941 ..	963 ..	[illegible]
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	317 ..	306 ..	[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.558 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 20)	2 50	93 25	90 40	.. ..	88 30	[illegible]
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	84 ..	83 80	[illegible]
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	87 50	87 80	[illegible]
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 95	103 10	[illegible]
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	88 25	88 30	[illegible]
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	81 05	80 85	[illegible]
8 613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	. ..	104 95	[illegible]
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	428 50	425 50	[illegible]
352 [illegible].000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	93 50	92 75	[illegible]
764.675 f.		**Congo** obs 1888	. ..	82 ..	77 ..	77 ..	78 ..	[illegible]
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	.. ..	.. ..	[illegible]
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	103 ..	102 60	[illegible]
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	108 15	108 15	[illegible]
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	103 45	103 20	[illegible]
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	88 25	88 25	[illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

[Nombre de t]itres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 15 sept.	Cours de clôture 22 sept.	Cours de clôture 29 sept.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
45f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	552 ..	... .	... ..
58 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	228 ..	225 ..	225 ..
285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	242 ..	239 ..	239 ..
500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	.. ..
000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	102 ..	101 90	101 90
173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	104 ..	104 ..	104 ..
188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	469 ..	470 ..	472 ..
500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	.. ..	.. ..
000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	100 75	100 50	100 50
685 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	62 75	62 75	62 10
330 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	533 ..	532 ..	531 ..
000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	89 ..	.. ..	89 ..
500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	89 50	89 60	90 ..
000f.	— 4 % amort. 1894..	4 ..	84 75	88 ..	88 20	88 ..	88 25
000f.	— 4 % amort. 1898..	4 ..	83 ..	86 25	88 75	88 35	88 32
943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	93 25	93 40	93 80
500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	93 50	94 ..	93 90
000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	92 10	92 40	92 40
000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	92 35	92 50	92 40
500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	101 ..	99 40	97 50
500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	92 50	92 20	93 20
000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	93 35	93 40	93 20
000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	92 65	92 30	92 75
000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	76 ..	75 75	75 75
500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	83 60	83 90	83 85
540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	75 80	76 70	77 05
000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	441 ..	442 ..	441 50
000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	102 70	102 30	102 25
000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	96 95	96 90	97 ..
75 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	88 35	86 45	86 20
000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	456 ..	446 ..	446 50
000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	514 ..	501 50	500 ..
000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	458 ..	459 75	459 ..
120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	106 ..	106 30
500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	443 50	440 ..	441 ..
500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	479 ..	478 ..	479 ..
160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	101 50	101 75	... ..
160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	63 25	59 60	60 70
Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	470 ..	485 ..	490 ..
250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	176 ..	172 ..	176 ..
500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	... ..
500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	818 ..	810 ..	830 ..
500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	589 ..	583 ..	583 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 15 sept.	Cours de clôture 22 sept.	Cours de clôture 29 sept.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1314 ..	1327 ..	.... ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	672 ..	673 ..	676 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	543 ..	549 ..	557 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	150 ..	150 ..	153 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	266 ..	270 ..	276 50
99.337	500	— — — 2e série..	15 ..	275 ..	277 ..	263 ..	268 ..	274 50
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	695 ..	698 ..	710 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	444 ..	446 25	445 25
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	444 ..	441 50	440 50
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	431 50	436 50	435 ..
	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	436 50	441 ..	442 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	238 ..	238 ..	235 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	88 ..	.. ..	91 50	.. ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	328 50	326 ..	328 ..
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	332 75	330 ..	332 25
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	742 ..	735 ..	739 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	191 ..	192 ..	195 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 ..	173 ..	177 ..	184 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	356 50	354 ..	354 25
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	346 ..	345 ..	347 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	352 ..	338 ..	339 ..	345 ..
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	334 ..	334 50	337 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	336 25	339 ..	340 50
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	335 ..	337 ..	339 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	341 ..	338 50	342 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	345 ..	345 ..	346 50
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	338 ..	340 ..	340 25
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	337 ..	335 50	340 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	... ..	206 ..	217 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	309 75	310 ..	311 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	286 ..	285 ..	290 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	382 ..	383 ..	382 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	376 ..	378 ..	378 50
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	371 ..	374 75	378 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	461 ..	458 ..	454 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	408 ..	407 ..	411 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	... ..	213 ..	213 50
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	315 ..	315 ..	315 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	.. ..	.. ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	255 ..	250 ..	367 ..	350 ..	346 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1400 ..	1422 ..	1429 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1610 ..	1611 ..	1587 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	80 ..	85 ..	82 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	165 ..	179 ..	176 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	337 ..	385 ..	383 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	640 ..	640 ..	647 .
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	902 ..	883 ..	883 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	467 ..	464 ..	457 ..

[VA]LEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

[DÉSIG]NATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 15 sept.	22 sept.	29 sept.
[VAL]EURS FRANÇAISES ACTIONS			
jouissance	580 ..	579 ..	585 ..
—	1285 ..	1297 ..	1280 ..
t —	470 ..	467 ..	465 ..
ue de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1240 ..	1240 ..	1240 ..
ue spéc. de Valeurs ind.	72 ..	72 50	71 50
ue Suisse et Française	495 ..	490 ..	493 ..
t Algérien	920 ..	910 ..	940 ..
-Comptoir des Entrepr.	312 ..	314 50	312 ..
et Eaux	545 50	548 ..	548 ..
le Bordeaux jouissance.	1170 ..	1180 ..	1225 ..
(Compagnie Centrale)	1315 ..	1306 ..	1315 ..
le Marseille jouissance.	... ..	.. ..	... ..
browa (Houillères de)	1400 ..	1480 ..	1510 ..
aux (Mines de)	1700 ..	1720 ..	1701 ..
ium (Mines de)	309 ..	309 ..	306 ..
Nickel	639 ..	610 ..	625 ..
ries de France	560 ..	520 ..	505 ..
ries de Longwy	1120 ..	1120 ..	1112 ..
ers et Chant. de la Loire	1425 ..	1415 ..	1445 ..
pagnie Gle de Construct	50 ..	52 ..	62 ..
et Chant. de la Gironde	960 ..	930 ..	925 ..
et Bacalan	610 ..	610 ..	614 ..
leries du Havre	88 50	87 ..	83 ..
s-Lille	250 ..	294 ..	325 ..
es et Aciér. de la Marine	1345 ..	1345 ..	1350 .
.et Ac. du Nord et d. l'Est	1852 ..	1805 ..	1780 50
aux Parisiens	330 ..	328 ..	323 ..
geurs Réunis	610 ..	610 ..	660 ..
av. Pen. de Nav. à vap.	539 ..	560 ..	560 ..
dictine de Fécamp	6210 ..	6250 ..	6250 ..
lissements Duval	1975 ..	1975 ..	1975 ..
igaro	348 ..	345 ..	338 ..
de Distil. Cusenier et Cie	709 ..	696 ..	708 ..
ds Moulins de Corbeil.	91 ..	95 ..	102 ..
Militaires	1750 ..	1775 ..	1810 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 15 sept.	22 sept.	29 sept.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	188 50	194 ..	194 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	615 ..	613 50	625 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	498 50	497 50	496 25
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	190 ..	185 ..	183 50
— — Obl. 350 f.	170 ..	161 50	156 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	435 ..	438 ..	436 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	504 ..	504 ..	504 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	504 ..	505 ..	505 ..
Aciéries de France	484 50	477 ..	469 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	515 ..	511 ..	506 ..
Fives-Lille 6 0/0	455 ..	455 ..	455 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	500 ..	500 ..	500 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	412 ..	411 50	414 ..
Omnibus 4 0/0	475 ..	477 50	480 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	423 ..	424 ..	424 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	334 ..	334 ..	335 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	172 ..	170 ..	166 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	302 ..	305 ..	305 ..
Lits Militaires 4 0/0	610 ..	618 ..	614 ..
Suez 5 0/0	622 ..	623 75	626 50
— 1re série 3 0/0	478 ..	479 50	481 ..
— 2e série 3 0/0	473 ..	473 ..	471 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	499 ..	500 ..	505 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	453 50	452 ..	454 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	950 ..	960 ..	949 ..
Société d'Héraclée	206 50	207 ..	193 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	109 50	110 ..	111 ..
— **de Trifail**	333 ..	339 ..	343 ..
Construct. de Locomotives	475 ..	475 ..	475 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	768 ..	757 ..	750 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	600 ..	600 ..	609 ..
Mines de la Loire	243 ..	248 ..	268 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 15 sept.	22 sept.	29 sept.
A TERME			
Brésil 5 0/0	93 42	93 25	93 35
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 22	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	47 67	47 22	47 90
Chemins Ottomans	129 75	128 25	128 ..
Volga Vichera	118 ..	112 50	117 ..
Alpines	440 ..	520 ..	512 ..
Cape Copper	93 75	93 75	99 75
Harpener (Mines de)	1700 ..	1685 ..	1685 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	47 50	43 ..	43 50
Montecatini (Cuivre)	96 ..	95 ..	97 ..
Tharsis	116 50	116 50	117 ..
Urikany (Charbonnages)	108 50	109 ..	108 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	211 ..	208 ..	208 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	2040 ..	2069 ..	2039 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1290 ..	1230 ..	1249 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	390 ..	389 ..	330 ..
Huta-Bankowa	4220 ..	4100 ..	3910 ..
John Cockerill	1835 ..	1850 ..	1905 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	140 ..	120 ..	123 ..
Doubowaia Balka	1540 ..	1545 ..	1485 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d').	925 ..	920 ..	925 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	87 ..	83 50	90 ..
Pontgibaud	300 ..	300 ..	300 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	149 ..	160 ..	160 ..
Silésie (Zinc de)	1440 ..	1435 ..	1419 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	778 ..	778 ..	773 ..
Bernot Frères	3000 ..	3000 ..	3000 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	63 ..	63 ..	63 ..
Cliff (Usines)	810 ..	810 ..	815 ..
Elecktron Russe	235 ..	230 ..	231 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4495 ..	4490 ..	4490 ..
Plaques Lumière et Fils	433 ..	439 ..	416 ..
Sud Russe (Soude)	905 ..	909 ..	894 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 ..	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	89 ..	97 ..	98 ..

OFFICIERS MINISTERIELS

VILLE DE PARIS

Lotissement Terrains ancien hôpital Trousseau

A adj[on] s[r] 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 18 octobre 1904 **5 TERRAINS** rue du **Faubg-St-Antoine** et rues **Nouvelles**. Surf[ces] **256**[m]**60**, **214**[m]**27** et **531**[m]**06**. M. à p. 320 et **160**f le m. M[es] Mahot de la Quérantonnais, 14, rue Pyramides, et Delorme, r. Auber, 11, dép. de l'ench.

262

Études de **M[e] Pondeveaux**, avoué à Lyon, rue Neuve, 7, et de M[e] Boiron, avoué en la même ville, rue Ferrandière, 21.

VENTE JUDICIAIRE

En un seul lot de la concession des

Mines ou Gisements de Plomb, Zinc et Métaux connexes, dite

CONCESSION DU DJEBEL ZAGHOUAN

Située au lieudit Djebel Zaghouan (Tunisie)

Ensemble les constructions élevées sur le territoire de la concession :

Une baraque en bois à Moghrane (Tunisie);

Les objets mobiliers, les provisions, le matériel d'exploita i)n et les droits ou permis de recherches.

Adjudication au samedi 29 octobre 1904, à midi, en l'audience des criées du Tribunal civil de Lyon.

MISE A PRIX : 500.000 FRANCS

Pour les renseignements, s'adresser :

A M[es] **Pondeveaux** et Boiron, avoués ;

A MM. de Villeneuve et Verney, syndics-liquidateurs, à Lyon.

263

COURBEVOIE (Seine) **Gde Propreté, angle** rues de **Paris**, de **l'Industrie** et de **l'Abreuvoir**. Habitat., écur. p[r] 336 chevaux, réservoirs, etc. Cce **4.273**[m]**50**. **A adj**[er] s[r] 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le **18 Octobre 1904**. M. à p. **145.000** f. Jouiss. de suite. S'ad. p[r] visit. s[r] les lieux et p[r] rens. : à la *Cie Gle des Omnibus, à Paris*, rue Pierre Harel, 3, et à M[e] **Mahot de La Quérantonnais**, not., *dép. de l'ench.*

264

Département de la Seine, Terrains de Mazas

A adj[er] s[r] 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 18 Octo. 1904 **TERRAIN angle rues Michel-Chasles** et **Parrot**. Sce **581**[m]**58**. M. à p. **240** f. le m. S'ad. aux not. : M[es] **Delorme**, rue Auber, 11, et **Mahot de La Quérantonnais**, 14, rue des Pyramides, *dép. de l'ench.*

265

2 MAISONS à Paris à usage de lavoir : 1° rue Pierre-Nys, 9. Rev. br. 5.000 f. M. à pr. 50.000 f.; 2° rue Jouye-Rouve, 13 et 15. Rev. br. 6.100 f. M. à pr. 60.000 f. 3° Maison d'habitation, à St-Mandé, av. Ste-Marie, 87. M. à p. 18.000 f. A adj. s[r] 1 ench., ch. des not. de Paris, le 18 octobre 1904. S'adr. à M[e] De Bodder, notaire à Paris, 4, rue Perrault.

266

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

267

VIENT DE PARAITRE

MANUEL CANON

[illegible] des Opérations de [illegible], par

[illegible]

[illegible] chez l'auteur, 22, rue [illegible]

268

AU BON MARCHÉ

PARIS MAISON ARISTIDE BOUCICAUT PARIS

Lundi **3** *Octobre et jours suivants*

EXPOSITION GÉNÉRALE

ET GRANDE MISE EN VENTE DES

NOUVEAUTÉS d'HIVER

NOMBREUSES OCCASIONS A TOUS NOS COMPTOIRS

273

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

269

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr[t])

MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES

en compte de Reports aux conditions suivantes :

à un an...... 4 %

à six mois... 3 3/4 %

à trois mois, 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE

RENSEIGNEMENTS GRATUITS

270

CHEMINS DE FER DE L'EST

Amélioration des relations de la France et de l'Angleterre avec la Suisse, l'Autriche et l'Italie, par Bâle et le Gothard.

La Compagnie des Chemins de fer de l'Est va réaliser, à partir du 1[er] octobre prochain, d'importantes améliorations dans les services directs reliant la France et l'Angleterre avec la Suisse, l'Autriche et l'Italie par la voie de Bâle et du Gothard.

Le train rapide partant aujourd'hui de Milan à midi 30 sera retardé. — Quittant Milan à 2 h. 30, il relèvera les correspondances des trains partis de Rome à 11 h. 10 la veille au soir, de Florence à 6 h. 10 du matin et de Venise à 8 h. 29 du matin. Il passera à Lucerne à 8 h. 57 du soir (au lieu de 7 heures) et correspondra à Bâle avec le train rapide de nuit pour Paris (arrivée comme aujourd'hui à 7 h. 40 du matin) et avec le service rapide pour Londres viâ Laon, Boulogne (arrivée à Londres à 3 h. 45 du soir).

En outre, un nouveau train rapide, partant de Bâle à 4 h. 38 de l'après-midi, arrivera à Paris à 11 h. 35 du soir. Il relèvera à Bâle les correspondances des trains partis de Milan à 7 h. 10 du matin, de Vienne la veille à 8 h. du soir, d'Innsbruck à 7 h. du matin, de St-Moritz à 6 h. du matin, de Coire à 10 h. 08 du matin, de Zurich à 2 h. 25 après-midi, de Lucerne à 2 h. 01, de Berne à 1 h. 40. Il contiendra une voiture directe venant de Vienne à Paris, et comportera un wagon-restaurant dans le parcours de Vesoul à Paris.

Dans l'autre sens, le train express de toutes classes qui quitte Paris à 9 h. 09 du matin et qui reçoit à Chalindrey la correspondance d'un train express venant de Lille, Cambrai, Laon, Reims et Châlons sera prolongé directement jusqu'à Bâle, où il arrivera à 8 h. 30 du soir et correspondra avec les express de la soirée vers Zurich, Lucerne et Berne. — Une nouvelle et rapide relation de jour de toutes classes se trouvera ainsi établie sur la Suisse au départ de Paris, du Nord et de la Champagne.

271

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Août 1904

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	172.731.794
Portefeuille	1.077.275.390
Avances sur garanties et Reports	459.931.993
Comptes courants	412.144.809
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8.513.996
Immeubles	35.000.000
Comptes d'ordre et divers	33.022 016
Fr.	2.198.620.000

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	690.462.549
Comptes courants	942.613.616
Acceptations	73.346.797
Bons à échéance fixe	32.433.907
Comptes d'ordre et divers	109.763.129
Réserves diverses	100.000.000
Capital entièrement versé	250.000.000
Fr.	2.198.620.000

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,

Henri GERMAIN.

Le Directeur général,

A. MAZERAT.

272

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 665. — 26e volume. (N° 15)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 7 Octobre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Exposé présenté par le Conseil d'Administration

A l'assemblée générale extraordinaire et ordinaire des actionnaires du 31 mars 1904

Messieurs,

Ainsi que vous en avez été avisés, l'assemblée générale extraordinaire qui était convoquée pour le 29 février dernier et qui, aux termes de l'article 30 de nos statuts, ne pouvait valablement délibérer qu'autant que le cinquième au moins du fonds social, soit 60.000 actions, y serait représenté, n'a pu avoir lieu par suite de l'insuffisance du nombre des actions déposées ; les dépôts n'avaient, en effet, atteint, à la date du 26 février au soir, que le chiffre de 36.055 actions. Nous avons procédé, en conséquence et conformément aux pres-

criptions de l'article précité des statuts, à une seconde convocation de l'assemblée générale extraordinaire dont les décisions seront valables, car il suffit, cette fois, que les actionnaires, au nombre de trente, représentent au moins le dixième du fonds social, soit 30.000 actions.

Dans ces conditions, l'assemblée générale, qui se réunit aujourd'hui sera, successivement, extraordinaire et ordinaire, et nous avons à vous présenter deux rapports : le premier, qui traitera des questions dont la sanction appartient à l'assemblée générale extraordinaire ; le second, qui résumera les affaires soumises aux assemblées générales ordinaires annuelles.

Assemblée générale extraordinaire

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Votre assemblée générale extraordinaire de ce jour, régulièrement convoquée et constituée, est appelée à délibérer sur la convention à passer avec l'Etat pour la concession à notre Compagnie des voies ferrées destinées à desservir les quais du nouveau bassin à flot du port de Fécamp. Ces voies n'étaient pas comprises dans le décret du 6 août 1882 qui ne concédait à notre Compagnie que les voies ferrées ou à établir sur les quais alors existants de ce port.

La convention que nous soumettons aujourd'hui à votre approbation est établie sur les mêmes bases que celles qui ont été passées précédemment pour les autres ports de notre réseau, et que vous avez approuvées dans vos assemblées générales extraordinaires des 31 mars 1883, 29 mars 1889 et 31 mars 1892.

Le cahier des charges applicable à la présente convention est celui qui est annexé au décret du 6 août 1882. Il a reçu votre approbation lors de l'assemblée générale extraordinaire du 31 mars 1883.

Vous remarquerez que la Chambre de Commerce de Fécamp prend à sa charge la moitié des frais occasionnés par les fournitures et travaux à exécuter pour l'établissement de ces nouvelles voies en dehors des emprises du chemin de fer, et qu'en vue d'assurer le service de l'emprunt qu'elle devra contracter à cet effet, il sera établi, dans les conditions prescrites par la loi du 26 octobre 1897, des surtaxes locales temporaires applicables, à raison de 0 fr. 05 par tonne, à l'ensemble des expéditions de ou pour les voies établies ou à établir pour relier la gare aux différents bassins du port de Fécamp.

Nous vous rappellerons, en terminant, que [illegible] à notre Compagnie dans la [illegible] de ces voies est [illegible] travaux complémentaires, et que leur concession ne doit prendre fin qu'avec celle de l'ensemble des lignes qui [illegible]

[illegible] d'approuver cette nouvelle [illegible] que l'extension au [illegible] bassin à flot de la convention déjà approuvée par vous, en 1883, pour le port de Fécamp.

CONVENTION

[illegible]

Le Ministre des Travaux Publics, agissant [illegible] et sous la réserve de l'approbation [illegible] par décret délibéré en Conseil d'Etat,

D'une part,

[illegible] à Paris, [illegible] de la Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest, ladite Compagnie représentée par M. [illegible]

membre [illegible]

[illegible]

D'autre part,

[illegible]

[illegible] Le Ministre des Travaux Publics [illegible] l'Etat à la Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest, qui accepte, la concession des voies ferrées à établir, dans des conditions indiquées à l'article 2 ci-après, pour transporter entre la gare de Fécamp et les quais du nouveau bassin à flot de cette ville, à l'aide soit de locomotives, soit de chevaux, soit enfin à bras d'hommes, au gré de la Compagnie concessionnaire, les marchandises par wagon complet en provenance ou à destination du réseau de ladite Compagnie de l'Ouest, après ou avant leur transport sur le chemin de fer.

Cette concession est faite aux clauses et conditions déterminées par le cahier des charges annexé au décret du 6 août 1882 qui a déclaré d'utilité publique les voies reliant la gare de Fécamp aux quais du bassin Bérigny et de l'avant-port.

Art. 2. — Les voies dont la concession fait l'objet de la présente convention comprenant :

A titre définitif :

1° Une voie de circulation se détachant des voies de marchandises de la gare de Fécamp, longeant la clôture du chemin de fer et se terminant en cul-de-sac en avant de la route nationale n° 25 du Havre à Lille ;

2° Une voie de manœuvre et de manutention longeant le quai Sud du nouveau bassin à flot et raccordée par aiguilles, à chaque extrémité, avec la voie de circulation.

A titre éventuel :

3° De prolongement en ligne droite, du côté Est, de la voie de manœuvre et de manutention, jusqu'à l'extrémité du mur de quai à construire, sur une longueur de 190 mètres ;

4° Une voie reliant par aiguilles ce prolongement à la voie de circulation.

Art. 3. — Les travaux nécessaires à l'établissement des voies ferrées dont il s'agit ayant le caractère de travaux complémentaires que la Compagnie de l'Ouest peut être autorisée à exécuter en vertu de la convention du 17 juillet 1883, approuvée par la loi du 20 novembre 1883, les dépenses qui seront faites pour leur établissement et leur exploitation, ainsi que les recettes qui en proviendront, seront comprises dans les comptes de la Compagnie et l'imputation en sera faite conformément aux dispositions de ladite convention.

Toutefois, la Chambre de Commerce de Fécamp prendra à sa charge la moitié des frais occasionnés par les fournitures et travaux à exécuter pour l'établissement des voies concédées en dehors des emprises du chemin de fer. Pour le service de l'emprunt qu'elle devra contracter à cet effet, il sera établi, dans les conditions prescrites par la loi du 26 octobre 1897, des surtaxes locales temporaires applicables, à raison de 0 fr. 05 par tonne, à l'ensemble des expéditions de ou pour les voies établies ou à établir pour relier la gare aux différents bassins du port de Fécamp.

Art. 4. — Les frais de timbre et d'enregistrement de la présente convention seront supportés par la Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest.

Fait double à Paris, le

Assemblée générale des actionnaires du 31 mars 1904

RAPPORT DE LA COMMISSION DES COMPTES

Messieurs,

Votre commission des comptes, au moment de reprendre ses travaux après la dernière assemblée générale, a eu le regret d'être privée du concours dévoué et apprécié de l'un de ses membres, M. Léon Thurez : son éloignement de Paris et sa santé ne lui permettant plus que difficilement d'assister à nos séances, il nous a demandé d'accepter sa démission.

Suivant les règles que vous avez fixées pour son recrutement, votre commission des comptes s'est complétée par l'adjonction de M. Bellenger, le plus fort actionnaire nominatif acceptant.

Les comptes et bilan de l'exercice 1902, à la vérification desquels nous avons procédé, doivent [illegible] faire l'objet d'une délibération définitive de la présente assemblée.

Le rapport que nous avons l'honneur de [illegible] à cet effet vous fera connaître les points sur lesquels s'est porté principalement notre contrôle et les résultats les plus intéressants que nous avons rencontrés.

Notre choix des points à examiner plus particulièrement a été déterminé par l'attention que nous avons portée au grand effort d'économie dont nous avait entretenus le rapport du Conseil d'administration.

C'est donc des dépenses de toute nature que nous nous sommes surtout occupés.

Dans douze séances, nous avons successivement contrôlé, sur des espèces choisies par nous, les comptes suivants :

1° Etablissement (lignes et matériel) ;
2° Exploitation ;
3° Inventaires ;
4° Réserves.

1. Etablissement. — En ce qui concerne l'établissement des lignes, nous nous sommes attachés au réseau breton, construit à voie étroite (1 mètre) dans un but d'économie pour l'Etat.

Vous vous rappelez que la dépense de ce réseau est, en vertu de la convention de 1883, remboursable par annuités, sauf une contribution kilométrique de 12.500 francs et la fourniture du matériel roulant.

Nous avons reconnu qu'à la fin de 1902, pour une longueur en exploitation de 255 kilomètres, il avait été dépensé :

En frais d'établissement des lignes (intérêts non compris)........ 28.400.000 »
En matériel roulant et mobilier 3.100.000 »

Les moyennes kilométriques qui ressortent de ces chiffres :

111.000 francs pour l'étalissement des lignes.
12.000 francs pour le matériel et le mobilier,

montrent que l'économie cherchée a été réalisée dans la mesure compatible avec les services à prévoir de ce petit réseau, affluent fort intéressant du grand réseau.

Une visite de l'une des lignes nous a d'ailleurs donné la meilleure impression au sujet du soin apporté à la construction et au bon entretien tant de la ligne que du matériel.

En ce qui concerne l'établissement du matériel roulant, notre choix s'est porté sur la construction par nos propres ateliers des dix locomotives n°s 2701 à 2710.

Ces puissantes machines font partie des séries dont notre inventaire s'est enrichi pendant ces dernières années, et grâce auxquelles nous avons pu, d'une part, accélérer la marche des trains de vitesse ; d'autre part, charger davantage les trains de marchandises, réalisant ainsi, par la réduction du nombre de ceux-ci, des économies sur les dépenses de traction.

Leur prix de revient, que nous avons suivi dans ses éléments, matières, main-d'œuvre et frais généraux de toute nature, s'élève à 1.015.828 fr. 32, roues de rechange comprises ; et il ressort à 100.383 fr. par machine et à 1 fr. 74 par kilogramme, prix inférieurs à ceux demandés à l'époque par les constructeurs.

Nous avons constaté l'exactitude de cette somme et son entrée dans l'inventaire général des locomotives dont nous avons d'ailleurs reconnu la conformité avec le total de 111 millions 331.000 francs indiqué l'année dernière au rapport du Conseil d'administration.

2. Dépenses d'exploitation. — Nos vérifications ont porté sur les services ci-après :

Administration centrale et services généraux ;

Exploitation proprement dite.

Partout, elles ont fait ressortir très visiblement l'exécution systématique du plan d'économies tracé par le Conseil.

Le résumé de ces dépenses et les différences sur l'exercice précédent sont à cet égard très significatifs.

Nous relevons, pour les lignes à voie normale, et en nous en tenant aux seuls chapitres que nous avons vérifiés :

	Soit en moins sur 1901
Personnel et dépenses diverses de l'administration centrale :	
Dépenses de 1902 : 1 million 304 460 fr. 83	11 516 58
Service généraux :	
Dépense de 1902 : 9 millions 4. 753 fr. 15	143.450 37
Personnel et dépenses diver-	

ses du service de l'exploitation :
Dépenses de 1902 : 38 millions 121.177 fr. 38 .... 851.883 34
Indemnités pour retards, pertes ou avaries :
Dépenses de 1902 : 1 million 80.418 fr. 30 .... 397.737 53
Exercices clos :
Dépenses de 1902 : 1 million 832.673 fr. 52 .... 1.053.691 15

L'ensemble des économies sur ces seuls chapitres est de 2.458.278 fr. 97, soit 4 50 % des dépenses.

3. Inventaires. — L'importance du total de 7.440.637 fr. 15 pour lequel figurent au bilan les approvisionnements constitués en vue des réparations du matériel, le nombre considérable d'articles dont il se compose, exigent que le plus grand ordre soit observé dans cette partie du service.

Cet ordre, dans les magasins annexés à nos grands ateliers de Batignolles-Levallois Sotteville et Rennes, a toujours été remarqté par la commission, qui vous l'a plusieurs fois signalé.

Une visite au magasin de Rennes nous a permis de nous assurer que les bonnes règles continuaient d'être strictement suivies ; toutes les épreuves de vérification que nous avons faites sur les entrées, les sorties, les existences ont donné de bons résultats, et nous avons constaté, avec satisfaction, la faible différence relative qu'avait fait ressortir la comparison à la fin de 1902 de l'inventaire effectif avec l'inventaire en écritures.

4. Réserves. — Notre examen s'est porté sur les fonds des engagements envers les victimes d'accidents, sur la caisse des retraites et sur la réserve privée des actionnaires.

Le fonds des engagements envers les victimes d'accidents n'est pas à proprement parler une réserve ; il contient, évalué d'après les tarifs de la Caisse de l'Etat, le capital représentatif de la créance qu'ont sur la Compagnie les victimes d'accidents, du chef des rentes qui leur ont été attribuées.

Ce fonds était représenté par les valeurs ci-après :

Obligations de la Compagnie......	1.416.786 82
Obligations des Compagnies de P.-L.-M. et de l'Est.....................	631.846 48
Autres obligations	4.983 68
	2.053.616 98
En caisse, solde à placer............	145.886 29
Total	2.199.503 27

En 1902, il s'était augmenté :

De la capitalisation des rentes nouvelles	646.730 14
Du produit des placements	64.951 38
	711.681 52
Et diminué des rentes versées ...	180.091 06
L'accroissement pendant l'année avait été de	531.590 46

La caisse des retraites, fonds de provisions pour le service, tant des pensions liquidées aux agents en retraite et aux veuves que des pensions en cours d'acquisition du personnel en activité, était représentée par l'actif ci-après :

Obligations de la Compagnie......	61.589.291 56
Obligations d'autres grandes Compagnies françaises de chemins de fer..................................	8.702.411 45
Rentes françaises et obligations garanties par l'Etat	7.874.387 89
Obligations du Crédit Foncier....	51.714 40
Immeubles	5.653.369 11
Solde en caisse et débiteurs divers	20.833 32
Total à la fin de 1902............	83.892.007 73

L'accroissement de la caisse pendant l'année 1902 provient des causes ci-après :

Dotation de la Compagnie..........	6.113.202 59
Revenu des placements	3.046.054 75
	9.159.257 34
Pensions échues et dépenses diverses	4.436.122 62
Net en accroissement...............	4.723.134 72

La réserve spéciale, propriété privée des actionnaires, provenant de sommes qu'ils eussent été libres de se distribuer sur les revenus auxquels leur donnent droit les conventions, était placée comme suit :

Immeubles du Domaine privé....	2.057.439 82
Valeurs sur le Trésor français...	3.355.432 18
Actions et obligations des grandes Compagnies françaises de chemins de fer	16.271.182 77
Obligations de villes françaises.	42.979 10
Obligations du Crédit Foncier de France	400.000 »
Bons du Mont-de-Piété	250.000 »
Valeurs industrielles françaises (obligations)	2.067.439 60
Valeurs diverses (bons de Suez etc., etc)	3.314.627 40
	27.759.100 87
Solde employé en reports.........	2.177.723 58
Total..	29.936.824 45

Ce portefeuille, dont la Compagnie a la libre et entière disposition, nous a été représenté ; nous l'avons vérifié ainsi que le mouvement des opérations de l'année en revenus et dépenses ; nous avons reconnu l'exactitude du compte et la parfaite sécurité des placements.

Messieurs,

Mis en relations avec la plupart des services de la Compagnie par les vérifications dont nous venons de vous donner l'exposé succinct, reçus partout avec un empressement qui a beaucoup facilité notre tâche, nous avons pu voir l'œuvre, de près, une organisation et un personnel qui ne méritent certainement pas les critiques parfois malveillantes qui se sont produites dans ces derniers temps ; nous avons pu nous assurer des progrès considérables réalisés dans la gestion industrielle de notre entreprise : sans doute, il y en a toujours à faire, mais ceux acquis sont indiscutables.

Nous pouvons en toute confiance vous certifier la bonne tenue des écritures et la parfaite exactitude du résumé qu'en donnent les comptes qui vous ont été soumis.

En conséquence nous concluons à l'approbation définitive de ces comptes, qu'à cet effet, nous reproduisons à la suite du présent rapport.

Les membres de la commission,

TRILLON, MARQUIS DE TRIGUERVILLE, BELLENGER

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Nous commencerons, par le compte d'établissement, l'exposé des faits et résultats de l'exercice 1903.

Compte d'établissement

L'ensemble des dépenses faites au compte d'établissement s'élevait, au 31 décembre 1902, à la somme totale de (1). 2.074.589.578 31

Par suite des rectifications prescrites par les arrêtés ministériels réglant les exercices 1897 et 1898, cette somme a été augmentée de.............. 54.843 21

Et se trouve ainsi portée à... 2.074.644.421 52

Il a été dépensé en 1903 :

En capitaux à la charge de la Compagnie ...	18.744.740 59	
En capitaux au compte de l'Etat et remboursables par annuités......	3.404.444 37	22.149.184 96

Ce qui porte l'ensemble des capitaux employés, au 31 décembre 1903, à..................... 2.096.793.606 48

Se répartissant ainsi qu'il suit :

1° Capitaux à la charge de la Compagnie :

Lignes en exploitation complète	1.759.870.290 60
Lignes en exploitation partielle ou en construction.........	21.383.690 40
Approvisionnement général du réseau	21.758.242 63
Compte annexe de l'établissement	672.424 09
Total à la charge de la Compagnie	1.803.684.647 72
2° Capitaux à la charge de l'Etat et remboursables par annuités	293.108.958 76
Total égal....................	2.096.793.606 48

(1) Savoir :

Compte de l'établissement proprement dit	2.073.917.154 22
Compte annexe de l'établissement	672.424 09
Total égal....................	2.074.589.578 31

Capital réalisé

En regard des dépenses et avances indiquées ci-dessus, le capital réalisé s'établit comme suit :

Capital des actions..............	150.000.000 »
Titres des anciennes Compagnies non convertis en obligations Ouest 3 %...................	37.544.300 »
Obligations 3 % émises à la fin de 1902..............	1.754.560.392 38
Obligations 3 %, émises en 1903	14.204.581 36
Obligations 2 1/2 % émises à la fin de 1902..........................	142.783.815 81
Obligations 2 1/2 % émises en 1903..	5.739.388 85
Total réalisé au 31 décembre 1903..	2.104.832.478 40
D'autre part, les capitaux employés s'élevant à..............	2.096.793.606 48
L'excédent du capital réalisé sur les dépenses ordonnancées ressort à..........................	8.038.871 92

L'émission de 1898, s'est faite, comme en 1902, simultanément en obligations 3 % et en obligations 2 1/2 %.

Il a été émis :

31.891 obligations 3 % ayant produit ....Fr.	14.204.581 36
14.314 obligations 2 1/2 % ayant produit	5.739.388 85
ce qui a procuré une ressource totale de..................................	19.943.970 21

Le produit net moyen, déduction faite de toutes commissions, de tous droits, frais et intérêts courus au jour de la négociation, a été ainsi :

Par obligation 3 %.......................Fr.	445 41
Par obligation 2 1/2 %..........................	400 96

Dans ces conditions, la charge annuelle en intérêts, amortissement et frais accessoires ressort, en moyenne, à........................ 4 35 % et correspond, déduction faite de l'amortissement du capital reçu, à un taux d'intérêt de................................. 3 73 %

CONSTRUCTION

Montant et répartition des dépenses faites en 1903

Les dépenses de construction faites en 1903, se répartissent, d'après leur nature, comme il suit :

I. Travaux complémentaires :

a) Travaux complémentaires proprement dits sur l'ensemble du réseau (déduction faite d'une rentrée de 621.584 fr. 23 pour amortissements des anciens ouvrages remplacés ....Fr. 6.634.228 56

b) Travaux en dépassement du compte des 160 millions, savoir :

Gares de jonction et parachèvements de lignes (convention de 1883), doublement des voies et lignes neuves (convention de 1897)........................ 5.985.810 12

II. Lignes en exploitation partielle ou en construction :

Concessions de 1875................	1.859 61
Concessions de 1883..............	3.742.179 33

Insuffisance des lignes en

exploitation partielle 829.729 42

III. Matériel roulant et outillage des ateliers et dépôts (déduction faite d'une rentrée de 2.163.871 fr. 14 pour matériel mis à la réforme)............ 4.182.984 93

IV. Matériel naval, mobilier, etc., etc............................ 1.297.353 86

V. Approvisionnements généraux (réduction) .... — 2.199.665 40

VI. Lignes en exploitation complète (premier établissement). Frais généraux et divers 1.674.704 53

Total 22.149.184 96

(A suivre.) 283

Chemins de fer de P.L.M. — L'Hiver à la Côte d'Azur.— Billets d'aller et retour collectifs valables jusqu'au 15 mai.— Du 1er octobre au 15 novembre, la Compagnie délivre, aux familles d'au moins trois personnes voyageant ensemble, des billets d'aller et retour collectifs de 2e et 3e classes pour Hyères et toutes les gares situées au delà vers Menton. Le parcours simple doit être d'au moins 400 kilomètres.

Le coupon d'aller de ces billets n'est valable que du 1er octobre au 15 novembre.

Le prix s'obtient en ajoutant au prix de quatre billets simples ordinaires (pour les deux premières personnes) le prix d'un billet simple pour la troisième personne, la moitié de ce prix pour la quatrième et chacune des suivantes. — Faculté d'arrêt aux gares situées sur l'itinéraire.

La demande de billets doit être faite 4 jours au moins à l'avance à la gare de départ.) 284

CHEMIN DE FER

DE PARIS A ORLÉANS

Suite et Fin (*)

§ II. — Liquidation de l'eercice

D'après le compte d'exploitation résumé au paragraphe premier, le produit net réalisé sur l'ensemble des lignes composant le réseau exploité au compte de la garantie s'élève à 122.629.658 63

En outre nous avons à recevoir l'annuité qui nous est due jusqu'à l'expiration de notre concession à raison de l'échange de lignes intervenu avec l'Etat en 1883; le montant désormais invariable, en a été fixé par la décision ministérielle du 18 janvier 1900, à 2.348.000 »

Total ....Fr. 124.977.658 63

En regard de ce produit, nous plaçons les charges diverses auxquelles la Compagnie doit faire face et les prélèvements autorisés, au profit des actionnaires, par l'article 14 de la convention de 1883.

Les dépenses d'établissement concernant les anciennes concessions étaient à la fin de l'exercice 1902, de ....Fr. 1.452.535.373 58

[illegible] avec celles du matériel roulant 13.783.571 10

Reste ....Fr. 1.438.751.802 48

[illegible]

[illegible] de jonction et aux para- [illegible] 34.754.373 67

[illegible] 3 de la [illegible] 462.779.265 30

[illegible]

(*) Voir l'Economiste Européen, n° 624

liers et magasins généraux... 295.143.269 80

Enfin le prix de nos approvisionnements d'après la dépense constatée à la fin de chaque mois........................ 29.127.854 26

Le capital total dont les charges sont garanties en 1903 s'élève à 2.260.058.665 51

Les charges de ce capital s'établissent comme suit :

Part revenant au capital Obligations dans la répartition générale des charges d'intérêts et d'amortissement............Fr. 94.203.517 01

Droits de timbre et frais de service afférents à ces mêmes titres 1.989.895 44

Ensemble ....Fr. 96.143.412 45

Dont il faut déduire pour annuités dues par l'Etat de(a) 9.974.483 90

Reste......Fr. 86.218.928 55

Intérêt et amortissement des actions .... 9.639.575 »

Intérêts alloués au solde créditeur des Comptes divers pour la partie de ce solde employée en 1903 à couvrir la dépense des approvisionnements 827.231 06

Le total des charges est ainsi de 96.865.734 61

Si l'on y ajoute le prélèvement réservé au dividende proprement dit .... 24.600.000 »

L'ensemble des affectations imputables sur le produit net est de 121.285.734 61

Les résultats du Compte d'Exploitation, pour 1903, s'élevant à 124.977.658 63

Le produit net fait ressortir un excédent à verser au Trésor de...............................Fr. 3.691.924 02

Nous complèterons cet exposé de notre situation financière vis-à-vis du Trésor en vous faisant connaître les profits que l'exploitation de notre réseau a procurés à l'Etat en 1903, tant par les impôts qu'il a perçus que par les économies qu'il a réalisées sur divers services publics.

Ces profits, évalués sur les bases fixées par l'Administration elle-même, et que nous considérons comme au-dessous de la réalité, se décomposent ainsi :

Impôts sur les transports......Fr. 14.829.000

Impôts sur les titres 9.046.000

Taxes diverses sur les matières imposables créées par les chemins de fer 1.683.000

Economies obtenues sur le service des postes et télégraphes, sur le transport des militaires et marins, ainsi que des agents des contributions indirectes et des Douanes, et du matériel de guerre...... 17.703.000

Ce qui donne au total pour l'année ....Fr. 43.261.000

§ III. — Fixation du Dividende

Aux termes de la Convention de 1883, lors-

(a) Cette somme se décompose ainsi :

Annuité pour subventions 4.548.052 18

— en remplacement de la garantie d'intérêt des exercices 1871 et 1872 ..... 1.090.844 80

Annuités pour avances en argent et en travaux 3.731.177 61

— pour construction de doubles voies 556.552 33

— pour suppression des passages à niveau du chemin de fer de Ceinture de Paris ... 47.856 93

Total égal 9.974.483 90

que les produits nets de l'exploitation dépassent les charges du capital-obligations, l'excédent n'est affecté au remboursement des avances de garantie antérieures, qu'après prélèvement de l'intérêt et de l'amortissement statutaires des actions, ainsi que du dividende garanti.

La somme ainsi réservée aux actionnaires s'établit de la manière suivante :

Intérêts et amortissement des actions ....Fr. 9.639.575

Prélèvement fixe de 24.600.000

Ensemble ....Fr. 34.239.575

Cette somme correspont à un dividende de 56 francs en sus de l'amortissement.

Au minimum garanti par la Convention, nous avons pu, depuis 1884, ajouter chaque année un supplément de dividende prélevé sur les revenus des immeubles et réserves dépendant du domaine privé. Ce prélèvement peut être fixé pour 1903 comme pour l'exercice précédent, à 1.800.000

Le total des sommes mises par la liquidation de l'exercice 1903 à la disposition de la Compagnie s'élève ainsi à ....Fr. 36.039.575

Il a déjà été fait emploi des sommes suivantes :

Pour amortissement du capital-actions..... Fr. 2.333.000

Pour paiement, à partir du 1er octobre dernier, d'une somme de 20 francs par action entière et de 5 francs par action de jouissance 10.306.575

Ensemble 12.639.575

Il reste disponible......Fr. 23.400.000

Nous vous proposons, Messieurs, de fixer, par une délibération spéciale, à 59 francs par action entière, le montant du dividende. Nous emploierons ainsi, pour le compléter, la somme de 23.400.000 francs restant disponible.

Objets divers

Ainsi qu'une récente discussion parlementaire vous l'a fait connaître, le Gouvernement a engagé des pourparlers avec nous en vue de remanier la constitution de notre réseau et de ceux de l'Etat et de l'Ouest, par voie de rectification des frontières et d'échanges de lignes, de façon à assurer leur indépendance réciproque, et à faire cesser les difficultés auxquelles donne lieu leur délimitation actuelle. Bien qu'il en dût résulter pour nous, au point de vue des lignes que nous aurions à abandonner, de douloureux sacrifices, nous n'avons cependant pas cru devoir refuser de nous prêter à une combinaison de ce genre dans la mesure compatible avec la sauvegarde de vos intérêts, et moyennant d'équitables compensations. Ces pourparlers n'ayant pas abouti jusqu'à présent à un accord, il serait prématuré de vous entretenir aujourd'hui en détail des négociations en cours.

Nous continuerons à y apporter, avec un sincère esprit de conciliation et le désir de faciliter la solution amiable des difficultés pendantes, la préoccupation constante de ne compromettre en quoi que ce soit l'avenir de la Compagnie et la ferme volonté de ne rien sacrifier de vos intérêts légitimes. Vous savez d'ailleurs que la convention qui pourrait intervenir, devrait, avant de devenir définitive, être soumise à votre approbation. Nous aurions alors, en vous demandant de la ratifier par votre vote, à en exposer et à en justifier complètement devant vous les dispositions.

Les Administrateurs sortants, par suite du roulement établi, sont : MM F. Bartholoni, le comte de Peyronnet, Léon Permezel, Delaunay Belleville, Xavier Charmes.

Vous savez, Messieurs qu'aux termes des Statuts, les Administrateurs sortants peuvent être réélus.

FIN

285

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904
.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	19	17.50	18.50
.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	16.50	16.50	17.75
.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	68	69.50	73.25
.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	203	204	208
.000	25	Ferreira	330	619	617	525.50	521.50	525.50
.000	25	French Rand	47	94	92.50	70	68.75	70
.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	137.50	137.50	138
.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	67	66.50	68.75
.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	58	58	58.75
.000	25	Lancaster	69	81	73.25	49 75	50	51.25
.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	50	50	68
.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	93	90	92
.000	25	May Consolitated	93	128	120	101	101	101
.000	25	Primrose (New)	175	122	109	94	94	94
.000	25	Rand Mines	865	315	293	256 50	258	262.50
.000	125	Robinson Gold	125	294	289	239.50	235	241
.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	42.25	42.50	44 50
.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	61.75	60.75	61
.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	165 50	132 50	165
.000	25	Wemmer	262	360	355	276	270	275
.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	14	14	14
.000	25	West Rand	85	65	59	52	47.50	46 50
.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	25.50	23	25

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904
—	—	Callao	—	—	—	7	7	8
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	35	38	38
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	472.50	473.50	477
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	93.75	93.50	101
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	53.75	57.75	54.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	26.75	26.75	26.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	35	34.75	39.25
—	—	Cassinga	—	20	36	36	35.50	35.75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	154	153.50	160
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22 75	22.75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	39	38.75	40.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	11 75	11.50	11.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	31.75	32.75	32.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	74	73.50	75.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	83	88.25	92.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904
000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 13/16	6 3/4	6 13/16
000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2	2	2 1/16
150	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 1/4	1 1/8	1 3/16
000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	3/4	3/4	3/4
250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	5/8	5/8	...
000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	...
000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	5 5/16	5 1/8	5 3/16
000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 15/16	2 3/4	2 15/16
000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	...
000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	12 1/2	12 1/2	12 3/4
000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 3/4	14 3/4	15 1/4
000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 7/8	4 13/16	4 13/16
000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/4	5 3/8	5 1/2
925	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 11/16	2 3/4	2 7/8
730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8	8 1/8	8 1/4
000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	20 3/4	20 3/4	20 3/4
000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 5/8	5 5/8	5 3/4
000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 13/16
000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3	3	3 1/16
000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 1/2	5 7/16	5 9/16
000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11	11	11 1/8
000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	1/4	1/4
000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3	2 3/4	2 13/16
000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 5/16	1 5/16	1 3/8
000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 1/8	4 3/16	4 1/4
000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8	7 7/8	8 1/8
364	1	Heriot (New)	65	5	4	3	3	3 1/8
000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 3/4	4 3/4
000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 5/8	2 1/2	2 1/2
395	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 7/16	4 3/8	4 3/8
250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 5/16	2 1/8	2 5/16
000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 1/2	5 9/16	5 13/16
269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/16	1 7/8	2
000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 1/2	3 1/2	3 5/8
000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	13/16	13/16	13/16
000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 11/16
500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 9/16
750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4	4	4 1/16
620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	8 1/2	8 1/2	8 15/16
000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 5/16	2 5/16	2 7/16
000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 3/8	5 1/4	5 3/8
000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 3/8	2 5/16	2 7/16
000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	9/16	9/16	5/8
000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/8	4 1/16	4 1/8
000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 5/8	3 9/16	3 9/16
000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1 1/8	1 1/4
989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 1/8	10 1/4	10 1/2
000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	2 15/16	2 7/8	3
000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/4	2 1/8	2 1/4
000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 3/8	9 3/8	9 3/8
000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 5/16	5 5/16	5 3/8
000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 11/16	8 5/8	8.3/4
000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 13/16	1 13/16	1 7/8
000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 3/4
000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	3 15/16	3 7/8	4 1/16
000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 1/2	3 1/2	3 5/8
000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 7/8	4	4
000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 7/16	6 7/16	6 9/16
000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 3/4	10 3/4	10 3/4
775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	1 15/16	1 7/8	1 15/16
085	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 7/8	3 13/16	3 15/16
000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 7/16	3 5/16	3 7/16
772	1	Worcester	40	2	1	1 7/8	1 1/2	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl	..	4 7/16	3 11/16	3 5/16	3 5/16	3 1/2
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 1/4	1 5/16	1 7/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7 16	7/16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 1/16	6 1/8	6 5/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/6	25/0	23/6	23/6	23/6
575.000	100	Id. 5 ½% Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104 1/2	104 1/2	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 5/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 1/8	1 1/16	1 3/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs & co.	..	1 7/8	7/8	10/0	8/6	9/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 1/4	1 5/16	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 9/16	1 1/2	1 9/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4 9/16	4 3/4	5 7/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	3/16	3/16	5/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	3 7/16	3 5/16	3 9/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 7/16	2 5/16	2 7/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 11/16	1 11/16	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	11/16	3/8	6/0	5/6	6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 9/16	1 1/2	15/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	11/16	11/16	11/6
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 11/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	5/8	5 8	5/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 7/8	15 7/8	15 7/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 11/16	1 11/16	1 3/4
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5	4 13/16	5 1/4
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	1/2	1/2	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/8	2 1/16	2 5/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop	..	25/3	27/6	19/3	19/9	20/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 3/16	3 3/16	....
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	11/16	7/16	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	1 1/8	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 1/16	2 1/8	2 5/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/16	3/16	3/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	9/16	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 7/16	1 1/2	2	2	2
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/4
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	5 5/8	5	5 9/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	22 Septembre 1904	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/0	29/0	29/0
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	20	20 1/8	18 5/8	18 11/16	18 3/4
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	104	107	104 1/2	104 1/2	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8	7 3/4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27	27	27 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 22 sept.	29 sept.	6 octo
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	97 90	97 75	97 90
		Compt.				97 95	97 70	98 ..
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	98 75	98 55	.. ..
		Compt.				.. ..	98 60	97 50
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	477 ..	477 ..	473 50
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 ..	80 ..	80 40
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	83 10	83 75	83 50
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495 ..	497 ..	500 ..	497 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	550 ..	550 ..	552 ..
168.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	462 50	462 ..	... ..
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	410 ..	408 ..	406 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 50	105 50	105 50
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	571 75	572 .	571 ..
229.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	569 50	572 ..	571 75
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	381 ..	381 75	381 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	98 75	99 25
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	380 50	380 ..	381 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	98 75	.. ..
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	417 25	415 50	416 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	106 ..	105 50	106 ..
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	406 ..	404 ..	405 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	102 50	101 50	102 ..
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. ..	... ..	443 ..	440 ..	440 ..	439 ..
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	89 50	90 ..	89 25
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 25	405 ..	406 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786 149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	479 ..	479 50	480 ..
1426[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	506 50	505 50	508 ..
192.335	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	503 ..	500 75	502 ..
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	441 ..	440 ..	442 ..
978.597	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	480 ..	478 25	472 50
950.8[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	405 ..	404 ..	398 50
[illegible]	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	466 ..	464 50	466 25
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	485 ..	482 25	484 ..
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	475 ..	471 ..	473 50
[illegible]	[illegible]	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	... ..	498 ..	497 75	497 50	496 75
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	49 75	50 ..
147.7[illegible]	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	50 25	50 ..
116[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	561 ..	561 50	566 ..
177.[illegible]	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	436 ..	437 ..	438 ..
167.[illegible]	400	**Immeubles de France**	6 ..	122 ..	116 ..	120 ..	123 ..	122 75
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	... ..	141 ..	149 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3785 ..	3790 ..	3800 ..
[illegible]	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1197 ..	1218 ..	1242 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	429 ..	428 ..	430 ..
[illegible]	500	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	784 ..	775 ..	785 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	607 ..	606 ..	609 ..
[illegible]	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	... ..	... ..	498 ..
[illegible]	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	712 ..	725 ..	735 ..
[illegible]	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	631 ..	631 .	633 ..
[illegible]	500	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	795 ..	787 ..	788 ..
[illegible]	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1159 ..	1127 ..	1136 .
[illegible]	500	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 ..	91 50	98 ..	97 50	101 ..
[illegible]	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	318 ..	325 ..	334 .
[illegible]	500	**Société Générale**	15 30	623 ..	624 ..	630 ..	631 ..	626 ..
[illegible]	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**	4 %	198 ..	220 ..	214 ..	218 ..	218 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	545 ..	555 ..	565 ..
[illegible]	500	Rente Foncière	.. ..	192 ..	140 ..	162 ..	... ..	161 ..
[illegible]	500	Immeubles de France	.. ..	30 ..	.. ..	.. ..	41 ..	44 ..
[illegible]	500	Banque de l'Algérie	33 20	... ..	... ..	1485 ..	1499 ..	1499 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 .	727 ..	724 ..	709 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	442 75	436 ..	438 50
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	680 ..	680 ..	680 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	434 75
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] % tit. rouges	15 ..	... ..	... ..	438 ..	437 ..	433 50
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %	15 ..	435 ..	423 ..	428 ..	428 ..	428 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	690 ..	[illegible]	721 ..	730 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	439 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	910 ..	[illegible]	924 ..	910 ..	918 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 50	417 ..	390 ..	[illegible]	[illegible]	398 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	660 ..	... ..	660 ..	660 .	660 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	458 ..	451 ..	453 75	451 50	454 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	449 ..	452 .	449 ..	452 .
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	409 ..	410 ..	410 ..
[illegible]	[illegible]	— [illegible] 3 %	15 ..	... ..	... ..	[illegible] 50	[illegible]	450 ..
[illegible]	[illegible]	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 .	450 ..	448 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture 22 sept.	29 sept.
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1355 ..	1350 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1295 ..	1294 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	450 ..	450 ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	450 ..	447 50
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 25	448 50
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	448 ..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 75	449 ..
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	449 ..	449 ..
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	452 ..	453 25
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	406 ..	407 50
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	451 ..
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1160 ..	1155 ..
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	447 75	447 ..
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	453 50	453 50
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1765 ..	1753 ..
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	458 50	458 50
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	[illegible] ..	464 50	464 50
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	419 ..	418 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	. . ..
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1495 ..	1500 ..
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 ..	1035 ..	1026 ..
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	449 ..	449 25
1358977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	452 75	453 ..
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	406 50	406 ..
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	446 75	445 25
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	895 ..	900 ..
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	448 50	446 ..
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	452 50	452 ..
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	406 50	408 ..
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	633 ..	632 ..
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	440 75	437 ..
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	224 ..	222 ..
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	425 ..	425 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	579 ..	577 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)					
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	355 ..	353 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	616 ..	620 ..
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	.... ..	1860 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	645 ..	639 ..
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	800 ..	805 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	541 ..	539 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	162 ..	166 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	249 ..	259 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	475 ..	485 ..
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	275 ..	192 ..	175 ..	177 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	104 ..	108 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	222 ..	224 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	33 ..	25 50	24 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	580 ..	585 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	193 ..	194 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	216 ..	205 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	7 ..	7 50
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	164 ..	152 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	295 ..	290 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	620 ..	622 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	371 ..	365 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	90 ..	82 ..	83 ..	82 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	480 ..	506 ..	501 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	490 ..	480 ..
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	112 ..	108 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4340 ..	4340 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1955 ..	1955 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	590 ..	597 ..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	177 ..	174 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	524 ..	525 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	732 ..	728 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	963 ..	986 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	306 ..	309 ..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**					
591148.550 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 10)	2 50	93 25	90 10	88 30	88 70
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	83 80	84 ..
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	87 80	88 ..
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	103 10	103 80
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	88 30	88 75
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	80 85	81 ..
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	104 95	105 30
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	425 50	425 50
524[illegible].000 f		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	92 75	93 ..
764.675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	78 ..	78 ..
		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	.. ..	.. ..
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	102 60	102 60
»		— (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	108 15	107 95
»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	103 20	103 ..
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	88 25	88 20

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	4 Août	11 Août	18 Août	25 Août	1 Sept.	8 Sept.	15 Sept.	22 Sept.	29 Sept.	6 Octob.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 34	0 34	0 35	0 35	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	29 50	29 62	30 37	29 87	30 37	30 12	30 62	31 87	31 62	31 62
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	31 28	31 28	32 56	33 20	32 56	32 56	33 19	33 83	34 47	34 47
Blé.................. 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	21 62	22 37	23 »	22 37	22 37	22 37	22 87	24 »	24 12	23 87
Seigle................ —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	14 62	14 62	15 25	15 25	15 37	15 50	15 75	15 87	16 »	16 12
Avoine................ —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	15 62	15 62	16 37	16 37	16 12	16 12	16 37	16 62	16 75	16 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille................ 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 80	5 80	5 80	5 30	5 30	5 30	5 30	5 30	5 30	5 50
Foin.................. —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	9 10	9 10	9 10	9 10	9 10
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 48	1 52	1 52	1 52	1 46	1 50	1 54	1 54	1 50	1 50
Veau.................. —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 80	1 80	1 90	1 80	1 70	1 70	1 60	1 70	1 80	1 70
Mouton................ —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 10	2 20	2 15	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10
Porc.................. —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 38	1 44	1 38	1 40	1 35	1 36	1 36	1 30	1 30	1 26
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3....... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	28 37	28 50	28 87	29 12	29 37	29 62	29 »	30 87	31 75	31 75
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	61 50	62 »	62 »	62 »	62 50	62 50	62 50	62 50	63 50	63 50
Alcool 3/6 Nord....... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	43 62	43 50	43 12	41 87	43 37	44 »	47 12	48 87	50 62	47 75
Fécule................ 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	32 »	32 »	32 »	32 »	32 »	32 »	32 »	32 »	32 »	33 »
Huile de colza........ —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	48 25	48 »	48 »	49 »	49 25	49 62	49 12	49 75	49 25	48 »
— lin........ —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	45 »	43 25	43 50	45 50	45 75	45 12	44 »	45 75	42 75	41 »
Suif.................. —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	56 »	56 50	57 »	59 »	61 »	62 »	62 »	62 »	63 »	64 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	149 50	147 50	147 50	147 50	147 50	147 50	147 50	145 50	145 »	145 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	149 50	147 50	147 50	147 50	147 50	147 50	147 50	145 50	145 »	145 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	67 62	68 ..	68 50	75 »	73 75	72 25	76 »	75 62	73 50	66 25
Laine Buenos-Ayres.... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	157 »	157 50	157 »	156 50	157 »	157 50	153 50	148 »	148 50	150 50
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »
Café Santos........... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	41 »	43 50	44 25	45 »	45 50	45 »	45 50	45 25	45 50	45 »
Cacao Haïti........... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	128 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Riz Rangoon........... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 »	18 75	18 75	18 75	18 75	19 25	19 25	19 25	19 25	19 25
Caoutchouc............ le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 67	8 67	8 67	8 72	8 72	8 72	8 72	8 57	8 57	8 57
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	149 25	148 »	148 »	149 »	149 75	148 75	148 75	150 25	150 25	151 »
Etain Banka........... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	333 50	331 50	331 50	332 »	334 »	336 50	338 50	346 »	345 »	345 75
Plomb................. —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	34 75	34 75	35 »	35 50	35 »	35 »	35 25	35 25	35 25	35 25
Zinc.................. —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	59 25	59 25	59 50	60 »	60 75	60 75	60 75	61 50	61 »	62 »
Fer (Marchand)........ —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails)......... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 »	18 »	18 »	18 »	17 »	16 »	16 »	16 »	16 »	16 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel........	101 21	100 59	101 21	100 59	98 11	97 65	98 12	98 10	98 15	98 52	98 77	99 10	97 95	97 75	97 90
Banque de France...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3820	3825	3820	3800	3801	3776	3775	3785	3790	3800
Crédit Foncier........ —	728	684	675	737	719	680	675	680	682	679	699	710	712	725	735
Crédit Lyonnais....... —	945	1086	1037	1058	1110	1135	1138	1139	1140	1152	1154	1158	1159	1127	1136
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1106	1165	1177	1177	1179	1188	1183	1205	1197	1218	1242
Compagnie du Nord...... —	2135	2317	2124	1906	1832	1725	1728	1730	1724	1722	1740	1770	1765	1753	1769
— P.-L.-M........ —	1890	1836	1669	1483	1421	1320	1329	1325	1320	1315	1340	1358	1355	1350	1370
Suez.................. —	3621	3508	3713	3923	3905	4174	4180	4178	4180	4195	4210	4350	4340	4340	4415
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire.........	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.328	4.162	4.147	4.107	4.231	4.181	4.203	4.174	4.266	4.326
Encaisse-or...................	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.702	2.698	2.910	2.689	2.677	2.664	2.654	2.652	2.644	2.623
Encaisse-argent...............	1.196	1.134	1.406	1.111	1.110	1.126	1.124	1.122	1.122	1.119	1.118	1.113	1.112	1.110	1.106
Portefeuille escompte.........	828	875	592	546	688	706	515	534	520	585	483	509	499	641	603
— avances.........	444	492	491	452	459	503	498	492	493	495	500	498	497	496	527
Comptes courants particuliers..	477	482	514	493	429	620	618	626	649	557	572	537	541	564	520
Compte courant du Trésor......	207	256	133	157	165	170	213	213	227	216	167	186	210	232	172
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4.65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	4 »	4 »	4 »	4 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	14.992	15.906	15.708	16.215	16.539	16.152	16.018	16.412	15.904	16.031	16.172	16.168	16.153	16.288	16.975
Encaisse-or...................	7.850	8.211	8.770	8.752	8.995	9.799	9.814	9.845	9.879	9.924	9.876	9.864	9.866	9.879	9.692
Encaisse argent...............	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.972	2.959	2.982	2.955	2.970	2.937	2.892	2.888	2.880	2.817
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53.9	54,3	60,6	61,2	59,9	62,1	61,9	61	61,0	61,0	60,6	57,1

OFFICIERS MINISTÉRIELS

Département de la Seine, Terrains de Mazas
A adj^ers^ **s^r 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 8 novembre 1904**
4 TERRAINS rue du Dauphiné, S^ces **332^m40** et **327^m12**. M. à p. **200** f. le mètre. S'ad. aux not.: Mes Mahot de la Quérantonnais, 14, rue des Pyramides, et Delorme, rue Auber, 11, dép. de l'ench.

286

2 MAISONS à Paris à usage de lavoir: 1° rue Pierre-Nys, 9. Rev. br. 5.000 f. M. à pr. 50.000 f.; 2° rue Jouye-Rouve, 13 et 15. Rev. br. 6.100 f. M. à pr. 60.000 f. 3° Maison d'habitation, à St-Mandé, av. Ste-Marie, 87. M. à p. 18.000 f. A adj. s^r 1 ench., ch. des not. de Paris, le 18 octobre 1904. S'adr. à M^e De Ridder, notaire à Paris, 4, rue Perrault.

287

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

288

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
Capital 25 millions de francs entièrement versés
SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

289

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 30 Septembre 1904

ACTIF

Numéraire en caisse	38.453.412 75
Rentes sur l'Etat	29.732.035 30
Portefeuille	110.309.993 14
Avances sur titres	542.497 44
Correspondants d'Algérie	6.110.604 35
Correspondants de France	2.706.193 36
Hôtels de la Banque	3.708.502 10
Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes)	2.562.451 68
Dépenses d'administration	375.916 38
Charges extraordinaires	343.199 94
Succursales (leurs comptes au siège social)	256.863.235 04
Effets remis par la Banque	6.089.169 44
Bureaux auxiliaires	12.453.763 71
Titres appartenant à la Caisse des retraites	1.934.101 60
Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900)	3.000.000 »
Avance à l'État tunisien (Décrets du 7 mai 1904)	1.000.000 »
Avances à l'Etat (Chambres de commerce)	856.737 31
Divers	1.512.549 34
Société domaniale algérienne	1 »
Créances en souffrance	30 »
	478.555.393 86

PASSIF

Capital		20.000.000 »
Billets au porteur en circulation		121.731.790 »
Comptes courants sur place		11.152.716 99
Trésor public		30.015.145 52
Dividendes à payer (soldes des précédents semestres)		54.002 88
Agios et commissions		2.130.177 45
Profits et pertes (report du dernier sem.)		1.107 84
Réescompte du dernier semestre		344.903 81
Bordereaux à payer		295.017 13
Effets envoyés en recouvrement		20.925.910 79
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)		251.134.292 96
Caisse des retraites		2.010.601 90
Divers		9.592.288 76
Réserves. Statutaire	6.666.666 66	
Immobilière	50.000 »	9.167.347 83
Extraordin^re	2.450.681 17	
		478.555.393 86

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur de la Banque de l'Algérie,
MARC LAFON.

291

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Paris à Londres par Rouen, Dieppe et Newhaven. — Réduction de la durée du trajet. — Depuis le 1er octobre 1904, le train de nuit du service de Paris à Londres, via Dieppe et Newhaven part de la gare St Lazare à 9 h 30 du soir, au lieu de 9 h. et l'arrivée à Londres est à 7 h. 30 du matin, au lieu de 7 h. 50.

Dans le sens de Londres à Paris, le départ, soit London-Bridge, soit de Victoria, est fixé à 9 h. 10 du soir, au lieu de respectivement, 9 h. et 8 h. 50, et l'arrivée à Paris-St Lazare, est à 7 h. 5 du matin, au lieu de 7 h. 15.

293

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCI[AL] ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 Août 1904

ACTIF

Caisse et banques		2.660.947
Portefeuille :		
Effets en francs	36.463.895 48	39.275.401
Effets en monnaies étrangères	2.811.505 97	
Compte reports		4.517.75
Rentes, actions, obligations et participations diverses		10.413.69
Avances sur titres		10.049.725
Comptes courants garantis		18.204.148
Crédits sur garanties		18.021.549
Correspondants débiteurs		4.803.368
Comptes d'ordre		6.208.845
Ordres de Bourse		246.590
Frais généraux		495.456
Immeubles sociaux		4.400.000
Actions. Versements non effectués sur 24.703 actions		6.177.000
		125.494.477

PASSIF

Actions		30.000.000
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	
Supplémentaire	3.750.000 »	9.000.000
Immobilière	2.250.000 »	
Comptes de dépôts		53.105.575
Comptes d'encaissement		514.863
Correspondants créditeurs		6.850.900
Effets à payer		23.856.500
Dividendes à payer		27.181
Réescompte du dernier semestre		191.498
Profits et pertes :		
Solde reporté de l'Exercice 1903		153.410
Exercice 1904		1.761.547
		125.494.477
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		25.893.263

29[4]

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méd[i]terranée. — Colis postaux et messageries cont[e]nant des objets soumis aux droits d'octroi, livrabl[es] à domicile, à Paris. — Le public s'est ému, à ju[s]titre, des soustractions parfois constatées dans l[es] colis d'alimentation qui lui étaient expédiés à d[o]micile, à Paris, et il semble que l'ouverture de c[es] colis, pour la vérification de l'octroi, est l'une d[es] causes qui facilitent le plus ces soustractions.

En vue de remédier à cet inconvénient, l'Adm[i]nistration de l'Octroi de Paris, d'accord avec [le] Ministre des Travaux publics et les sept gran[ds] réseaux, va appliquer, à titre d'essai, à partir [du] 1er octobre, les mesures suivantes : Quand un col[is] aura été ouvert sur la demande de l'octroi, pu[is] refermé, les agents de ce service le ficèleront et [le] plomberont; toutefois, si l'état du colis ne perm[et] pas le plombage, ils y apposeront une étiquet[te] spéciale mentionnant leur intervention.

D'autre part, afin de rendre plus rapides l[es] opérations de classement et de vérification d[es] colis à faire par l'octroi, les déclarations d'obj[ets] soumis aux droits, *que tout expéditeur doit fai[re] obligatoirement*, seront établies sur des étiquette[s] déclarations imprimées d'avance et fournies gr[a]tuitement par les gares; l'expéditeur devra simpl[e]ment fixer cette étiquette au colis après en avo[ir] rempli toutes les indications.

Ces mesures seront certainement très appréci[ées] du public, puisqu'elles auront pour effet, d'u[ne] part, d'accélérer notablement la livraison des col[is] à domicile et, d'autre part, en évitant des invest[i]gations souvent inutiles, de supprimer les chanc[es] de détérioration ou de soustractions qui en sont l[a] conséquence.

295

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 666. — 26e volume. (N° 16)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 14 Octobre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

Emprunt Russe 3 0|0 or

(1891)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 18 *septembre/1er octobre* 1904 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 décembre 1904/1er janvier 1905 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Paris, au Crédit Foncier de France, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte de Paris et chez MM. E. Hoskier et Ce ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce, et Robert Warschauer et Ce ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à Londres chez MM. C. I. Hambro and Son ; à Copenhague, à la Banque privée de Copenhague, et à New-York, chez MM. Baring Magoun et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 décembre 1904/1er janvier 1905 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

4001 à	4025	34176 à	34200	36276 à	36300
38951	38975	50601	50625	79351	79375
93801	93825	103201	103225	123851	123875
148051	148075	162076	162100	169801	169825
179501	179525	182626	182650	195776	195800
212076	212100	214126	214150	223026	223050
231476	231500	233576	233600	241576	241600
243701	243725	252301	252325	268726	268750
284026	284050	308276	308300	328501	328525
355126	355150	360551	360575	372301	372325
400826	400850	411076	411100	417601	417625
446001	446025	454476	454500	459476	459500
474126	474150	489001	489025	517001	517025
521401	521425	527176	527200	560001	560025
570226	570250	581351	581375	590376	590400
590876	590900	591751	591775	592501	592525
617776	617800	634576	634600	661801	661825
675476	675500	684526	684550	684876	684900
691976	692000	697401	697425	703876	703900
712101	712125	714051	714075	721976	722000
724151	724175	724951	724975	742401	742425
766476	746500	753526	753550	773801	773825
776676	776700	787951	787975	807976	808000
815776	815800	830626	830650	831526	831550
871301	871325	876726	876750	900026	900050
907776	907800	912001	912025		

A 625 roubles or

927176 à	927200	938851 à	938875	940976	941000

A 3.125 roubles or

975651 à	975675	977751 à	977775	985701 à	985725
995576	995600	997026	997050		

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or 1891, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 septembre/1er octobre 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

4577 4578 4587 à 4593 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 9274 9275 (18 juin/1er juillet 1901), 11201 11202 (18 juin/1er juillet 1902), 21234 à 21238 (18 juin/1er juillet 1901), 28901 28903 31916 à 31919 (18 juin/1er juillet 1902), 34726 à 34750 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 42826 à 42850 (18 juin/1er juillet 1904), 44876 44877 44885 à 44891 (18 juin/1er juillet 1903), 46676 à 46700 (18 juin/1er juillet 1904). 47508 à 47512 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 48204 48205 48224 (18 juin/1er juillet 1902), 52801 à 52803 52818 à 52824 (19 décembre 1903/1er janvier 1904). 53083 à 53086 53088 à 53090 (18 juin/1er juillet 1903), 55676 à 55700 (18 juin/1er juillet 1904), 60681 à 60688 60691 à 60693 60700 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 62476 à 62500 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 63176 63192 à 63200 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 63669 à 63675 (18 juin/1er juillet 1902), 67426 à 67450 (18 juin/1er juillet 1904), 68953 à 68956 (18 juin/1er juillet 1901), 69588 à 69593 69595 69596 (18 juin/1er juillet 1902), 69657 (18 juin/1er juillet 1901), 71294 71295 (18 juin/1er juillet 1903), 72608 72609 72613 72617 72618 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 72826 à 72828 72831 à 72833 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 74826 à 74828 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 75303 75305 75307 75308 75315 à 75324 78001 78002 78005 à 78007 78010 à 78022 79638 à 79644 79648 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 81468 à 81470 81473 (18 juin/1er juillet 1902), 81880 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 82651 à 82675 (18 juin/1er juillet 1904), 87899 87900 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 89176 à 89178 89182 à 89200 (18 juin/1er juillet 1904), 92501 93334 93337 93342 à 93345 93778 93779 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 99402 99403 99416 à 99425 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 102335 à 102338 102340 102341 106626 à 106630 106633 à 106639 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 106826 à 106850 (18 juin/1er juillet 1904), 108451 à 108454 110064 110071 à 110073 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 111436 à 111446 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 112535 112536 (18 juin/1er juillet 1901), 116401 116421 à 116425 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 119976 à 120000 (18 juin/1er juillet 1904), 123731 123735 123736 123749 123750 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 124131 124132 124134 à 124143 124145 124146 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 125752 à 125762 125774 (18 juin/1er juillet 1903), 126501 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 127929 127930 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 139779 à 139781 139787 (18 juin/1er juillet 1902), 140017 140018 140022 (18 juin/1er juillet 1903), 140701 à 140725 141301 à 141325 (18 juin 1er juillet 1904), 141551 141553 à 141561 141572 à 141575 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 142526 à 142532 142541 142542 142545 à 142550 (18 juin/1er juillet 1902), 142577 à 142579 142593 142595 142596 (19 décem-

bre 1902/1er janvier 1903), 142951 à 142975 (18 juin/1er juillet 1904), 146914 à 146916 146918 146921 (18 juin/1er juillet 1903), 149661 à 149664 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 150828 à 150830 150832 à 150838 150840 à 150842 150845 à 150848 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 151051 151052 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 151629 151641 à 151650 (18 juin/1er juillet 1903), 155801 à 155825 (18 juin/1er juillet 1904), 156405 156408 à 156412 156417 à 156422 156424 160205 160208 160216 160217 160220 à 160225 174276 174283 174284 181426 à 181431 181438 à 181442 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 184102 184103 (18 juin/1er juillet 1901), 189976 à 189982 189984 à 189988 189995 à 189997 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 192560 192561 197418 (18 juin/1er juillet 1903), 201639 201643 à 201645 (18 juin/1er juillet 1901), 202308 202318 à 202320 203801 203803 203815 à 203825 (18 juin/1er juillet 1902), 205805 à 205819 (18 juin/1er juillet 1901), 209901 à 209925 216376 à 216400 217201 à 217225 (18 juin/1er juillet 1904), 218229 (18 juin/1er juillet 1903), 218701 à 218725 (18 juin/1er juillet 1904), 220378 220392 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 221682 221683 221685 221686 221688 223601 223606 à 223608 223610 à 223617 223620 à 223625 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 226101 226102 226107 226109 226110 226114 à 226117 226119 226123 226124 226676 à 226700 (18 juin/1er juillet 1903), 234427 à 234429 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 235334 à 235336 235340 (18 juin/1er juillet 1902), 236006 236008 236011 à 236013 236019 à 236023 236025 238501 238502 238508 238509 238516 à 238521 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 239626 à 239650 239826 à 239850 (18 juin/1er juillet 1904), 243801 243802 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 250235 250241 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 250351 à 250375 (18 juin/1er juillet 1904), 250426 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 256626 à 256634 256637 à 256643 256645 256646 258351 258354 258355 258366 à 258370 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 263126 à 263129 263142 à 263145 (18 juin/1er juillet 1901), 263726 à 263750 (18 juin/1er juillet 1904), 266182 266185 à 266192 (18 juin/1er juillet 1902), 269726 à 269750 (18 juin/1er juillet 1904), 274863 274867 à 274870 274875 279308 à 279310 279319 à 279325 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 281426 à 281450 (18 juin/1er juillet 1904), 283102 à 283110 283121 à 283124 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 287705 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 294917 294918 294925 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 295101 à 295125 (18 juin/1er juillet 1904), 295521 à 295523 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), [illegible] (19 décembre 1902/1er janvier 1903), [illegible] (18 juin/1er juillet 1904), 299545 à [illegible] (19 décembre 1903/1er janvier 1904), [illegible] à [illegible] 300023 300024 301964 301971 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), [illegible] (18 juin/1er juillet 1903), [illegible] (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 313626 à 313650 (18 juin/1er juillet 1904), [illegible] à 316042 316044 316045 (18 juin/1er juillet 1904), [illegible] (18 juin/1er juillet 1903), [illegible] 316822 316825 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), [illegible] (18 juin/1er juillet 1902), [illegible] (18 juin/1er juillet 1904), 325276 à [illegible] (18 juin/1er juillet 1902), 328028 à 328048 (19 décembre 1898/1er janvier 1899), 328951 à [illegible] (18 juin/1er juillet 1904), 331776 à 331779 [illegible] 331797 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 332176 à 332200 (18 juin/1er juillet [illegible]) [illegible] 333192 333197 [illegible] (18 juin/1er juillet 1903), 340474 [illegible] 1903/1er janvier 1904), 341860 [illegible] (18 juin/1er juillet 1902), [illegible] (18 juin/1er juillet 1901), [illegible] (18 juin/1er juillet 1898), 344431 [illegible] 344444 (19 décembre [illegible] janvier 1904), [illegible] (18 juin/1er juillet 1904), [illegible] (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 354651 à 354675 358026 à [illegible] juillet 1903), [illegible] 361517 [illegible] (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 361765 à 361775 (18 juin/1er juillet 1901), 364255 à 364258 364266 364267 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 365086 365087 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 365651 à 365675 366426 à 366450 366951 à 366975 (18 juin/1er juillet 1904), 370629 370639 à 370648 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 371526 à 371532 371535 371541 371542 371547 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 380148 à 380150 (18 juin/1er juillet 1902), 384526 à 384530 384542 384544 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 389977 389978 389981 389982 389999 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 390151 à 390175 (19 juin/1er juillet 1904), 391551 391552 391557 391558 (18 juin/1er juillet 1901), 401526 à 401550 402276 à 402300 (18 juin/1er juillet 1904), 404053 405707 405708 405714 405717 405718 410575 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 411576 à 411600 (18 juin/1er juillet 1904), 415633 415641 415645 à 415650 416343 416346 à 416349 (18 juin/1er juillet 1903), 416826 à 416850 422926 à 422950 425326 à 425350 (18 juin/1er juillet 1904), 425855 à 425873 (18 juin/1er juillet 1901), 429748 438626 à 438630 438638 438649 438650 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 441226 à 441250 (18 juin/1er juillet 1904), 449136 à 449142 (18 juin/1er juillet 1902), 450476 à 450500 (18 juin/1er juillet 1904), 453857 à 453865 453875 (18 juin/1er juillet 1903), 458501 à 458525 (18 juin/1er juillet 1904), 460212 à 460225 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 463878 463895 463896 (18 juin/1er juillet 1902), 465053 468077 468080 468083 à 468093 468095 468096 (18 juin/1er juillet 1903), 471826 à 471850 (18 juin/1er juillet 1904), 473627 à 473629 473645 (18 juin/1er juillet 1901), 475605 à 475620 478705 à 478707 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 481201 à 481225 486026 à 486050 (18 juin/1er juillet 1904), 486076 486078 486079 486086 486087 486097 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 491851 à 491859 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 492978 492985 492990 à 492993 492998 à 493000 500193 500196 (18 juin /1er juillet 1903), 501176 501182 501186 (18 juin/1er juillet 1901), 508956 508959 508960 508968 à 508971 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 511251 511252 511254 à 511258 511266 à 511270 (18 juin/1er juillet 1903), 513626 à 513650 (18 juin/1er juillet 1904), 518361 à 518370 519414 519425 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 524788 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 530976 à 531000 (18 juin/1er juillet 1904), 534021 à 534025 (18 juin/1er juillet 1901), 535653 535667 535673 535674 (18 juin/1er juillet 1903), 539527 à 539530 539533 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 541926 541927 541937 à 541950 (18 juin/1er juillet 1903), 544594 à 544600 (18 juin/1er juillet 1901), 546004 à 546006 546008 546011 546012 546023 à 546025 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 546352 546360 à 546374 (18 juin/1er juillet 1902), 550451 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 550689 550690 550699 550700 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 551447 à 551449 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 553987 553990 553992 554009 (18 juin/1er juillet 1903), 557186 à 557188 557190 557197 557199 557200 (18 juin/1er juillet 1902), 557871 557872 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 563426 à 563435 563440 563442 563443 563445 à 563447 (18 juin/1er juillet 1903), 565616 565617 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 566601 à 566625 567676 à 567700 (18 juin/1er juillet 1904), 576481 576482 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 577978 à 577980 577988 (18 juin/1er juillet 1903), 578176 à 578200 (18 juin/1er juillet 1904), 578880 578889 à 578891 (18 juin/1er juillet 1902), 580535 580537 à 580540 580548 à 580550 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 580876 à 580883 580895 à 580897 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 581401 à 581425 (18 juin/1er juillet 1904), 596554 596555 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 600326 (18 juin/1er juillet 1903), [illegible] (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 607054 à 607060 (18 juin/1er juillet 1901), 611235 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 614301 à 614325 (18 juin/1er juillet 1904), 621756 621759 à 621761 (18 juin/1er juillet 1902), 622184 622195 622196 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 628779 628780 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 630452 630458 à 630470 630472 à 630475 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 632465 (18 juin/1er juillet 1902), 633951 à 633975 (18 juin/1er juillet 1904), 636101 à 636103 636105 636107 636108 636651 638828 638829 (18 juin/1er juillet 1903), 639226 à 639250 641701 à 641725 (18 juin/1er juillet 1904), 642544 648395 648396 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 657853 à 657875 661701 à 661708 661710 à 661716 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 663253 663275 (18 juin/1er juillet 1902), 665401 à 665425 (18 juin/1er juillet 1904), 666339 666347 666350 (18 juin/1er juillet 1902), 666476 à 666482 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 667593 à 667595 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 668251 à 668262 668274 (18 juin/1er juillet 1902), 669828 à 669832 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 670977 à 670979 670988 670991 à 670995 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 671677 à 671681 671684 671690 671691 671695 à 671698 (18 juin/1er juillet 1903), 672341 672345 672349 672350 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 674863 674870 à 674874 (18 juin/1er juillet 1903), 675117 675124 676583 676587 676588 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 684151 à 684175 (18 juin/1er juillet 1904), 684299 684300 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 691404 691408 691409 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 692051 à 692075 (18 juin/1er juillet 1904), 693492 693499 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 693653 à 693672 (18 juin/1er juillet 1901), 701227 701234 701241 à 702247 702836 702839 702842 702849 (18 juin/1er juillet 1902), 705130 à 705132 705140 à 705144 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 707753 à 707758 707767 à 707775 (18 juin/1er juillet 1903), 709551 709553 à 709555 709561 à 709563 (18 juin/1er juillet 1901), 717778 717781 à 717783 717787 717791 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 729051 à 729075 (18 juin/1er juillet 1904), 729362 à 729366 729369 à 729375 (18 juin/1er juillet 1903), 729750 732602 à 732606 732611 à 732616 732621 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 732826 à 732829 732838 732840 732843 à 732848 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 737182 737183 737185 737186 737193 737199 737200 (18 juin/1er juillet 1901), 741635 à 741637 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 743901 à 743903 (18 juin/1er juillet 1903), 744776 à 744783 744796 à 744800 745476 à 745497 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 747280 à 747285 747294 à 747296 747298 747299 (18 juin/1er juillet 1901), 748002 748005 à 748008 748019 à 748024 749376 à 749381 749397 (18 juin/1er juillet 1903), 751726 à 751750 752439 à 752447 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 753505 à 753507 753515 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 755478 755479 (18 juin/1er juillet 1903), 759356 (18 juin/1er juillet 1901), 766551 à 766553 766566 766568 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 767839 à 767844 (18 juin/1er juillet 1902), 767976 à 768000 (18 juin/1er juillet 1904), 772105 772106 772114 772115 772118 772119 772208 à 772211 772216 à 772220 (18 juin/1er juillet 1903), 773276 à 773300 775976 à 776000 (18 juin/1er juillet 1904), 778684 à 778686 778693 à 778695 (18 juin/1er juillet 1903), 780527 à 780535 780550 (18 juin/1er juillet 1903), 783776 à 783800 (18 juin/1er juillet 1904), 784792 784794 à 784800 (18 juin/1er juillet 1902), 784856 784859 784866 784869 à 784873 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 789263 à 789265 (18 juin/1er juillet 1903), 791351 791353 791354 791359 à 791367 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 794376 à 794400 (18 juin/1er juillet 1904), 799412 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 801051 à 801075 (18 juin/1er juillet 1904), 810366 810372 (18 juin/1er juillet 1901), 812626 à 812650 (18 juin/1er juillet 1904), 813645 813646 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 814186 816180 à 816190 816199 816200 (18 juin/1er juillet 1903), 816601 à 816625 (18 juin/1er juillet 1904), 816627 816634 816647 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 818351 à 818875 (18 juin/1er juillet 1904), 822434 à 822436 (18 juin/1er juillet 1902), 827951 à 827953 827959 à 827963 827966 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 828886 (19 décembre

1er janvier 1903), 831188 831190 834472 834473 décembre 1901/1er janvier 1902), 840576 840584 0588 840591 à 840594 840599 840600 (19 décem- 1903/1er janvier 1904), 840686 à 840695 846190 92 846194 à 846197 846199 846200 (18 juin/1er let 1903), 848308 848309 (19 décembre 1901/ anvier 1902), 850258 à 850261 850266 à 850268 75 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 853302 03 853310 (18 juin/1er juillet 1902), 854226 à 50 (18 juin/1er juillet 1904), 856951 856952 54 856959 856960 (18 juin/1er juillet 1903), 857426 7450 (18 juin/1er juillet 1904), 858051 858053 54 858058 858059 858062 à 858064 (18 juin/1er et 1903), 858451 à 858471 (19 décembre 1902/ anvier 1903), 862834 à 862843 (19 décembre /1er janvier 1902), 869301 à 869325 (18 juin/ uillet 1904), 873576 873585 873586 873589 873591 93 873600 (18 juin/1er juillet 1903), 876483 34 880335 880340 880342 (18 juin/1er juillet), 883559 à 883562 883566 à 883572 (18 juin/ uillet 1903), 885151 à 885159 885162 à 885164 70 à 885175 (19 décembre 1903/1er janvier), 885288 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 51 à 886475 (18 juin/1er juillet 1904), 886526 27 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 887674 décembre 1903/1er janvier 1904), 890976 à 00 895976 à 896000 (18 juin/1er juillet 1904), 76 à 896787 896795 896800 (19 décembre 1902/ anvier 1903), 901201 à 901225 (18 juin/1er juil- 904), 904968 904969 904973 à 904975 (18 juin/1er et 1901), 905912 905916 à 905920 (19 décem- 1902/1er janvier 1903), 905965 (18 juin/1er et 1901), 909339 à 909342 909344 à 909350 décembre 1901/1er janvier 1902).

A 625 roubles or

7201 à 917210 (18 juin/1er juillet 1903), 922881 2885 (18 juin/1er juillet 1902), 925351 à 925375 juin/1er juillet 1904). 935641 à 935645 (18 juin/ juillet 1903), 937801 à 937825 941676 à 941700 juin/1er juillet 1904), 945191 à 945195 (19 dé- bre 1901/1er janvier 1902), 949641 à 949645 (19 embre 1902/1er janvier 1903), 953581 à 953585 juin/1er juillet 1902), 955591 à 955600 (19 dé- bre 1903/1er janvier 1904), 957276 à 957300 uin/1er juillet 1904), 960761 à 960775 (19 dé- bre 1903/1er janvier 1904).

A 3.125 roubles or

4826 à 964850 964876 964900 (19 décembre /1er janvier 1904), 965326 à 965350 (18 juin/ uillet 1903), 993276 à 993300 (18 juin/1er juil- 1904).

301

Emprunt Russe 3 0|0 or

(Deuxième émission 1894)

a Commission Impériale d'Amortissement a cédé le 18 *septembre*/1er *octobre* 1904 au ge des obligations de l'emprunt ci-dessus mmé.

es obligations sorties à ce tirage sont rem- rsables à partir du 19 décembre 1904/1er vier 1905:

n Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; erlin, chez MM. Mendelssohn et Co; à Paris, z MM. E. Hoskier et Co, Hottinguer et Co, à la que de Paris et des Pays-Bas, au Crédit nnais et au Comptoir National d'Escompte; nsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal o; à Londres, à la Banque Russe pour le nmerce étranger et aux Succursales du Cré- Lyonnais et du Comptoir National d'Es- pte de Paris; à Copenhague, à la Banque ée de Copenhague, et à New-York, chez . Baring Magoun et Co.

es obligations sorties à ce tirage doivent être ies de tous les coupons échéant après le écembre 1904/1er janvier 1905; dans le cas raire, lemontant des coupons manquants . déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

16051 à	16075	46951 à	46975	55726 à	55750
75651	75675	79951	79975	90226	90250
91976	92000	109051	109075	118401	118425
121176	121200	123451	123475	136776	136800
145651	145675	166201	166225	172801	172825
198851	198875	208151	208175	209401	209425
219751	219775	236101	236125	243926	243950
251626	251650				

A 625 roubles or

282901 à	282925	283326 à	283350	304926 à	304950
316126	316150	329076	329100	329151	329175

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or, 2e émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 septembre/1er octobre 1904.
(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

5901 à 5925 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 10326 à 10350 (18 juin/1er juillet 1904), 23029 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 40576 40584 à 40594 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 42701 42702 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 50576 à 50500 (18 juin/1er juillet 1904), 65732 65733 (18 juin/1er juillet 1902), 74701 à 74712 74716 78801 à 78825 78926 à 78950 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 81951 à 81975 84701 à 84725 89326 à 89350 (18 juin/1er juillet 1904), 95076 à 95080 95082 à 95096 95098 95099 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 103087 103100 (18 juin/1er juillet 1903), 116226 à 116250 117601 à 117625 117926 à 117950 (18 juin/1er juillet 1904), 123397 123398 (18 juin/1er juillet 1903), 127126 à 127150 (18 juin/1er juillet 1904), 129455 à 129458 129460 129463 à 129473 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 135726 à 135750 (18 juin/1er juillet 1904), 136476 à 136489 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 142117 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 142226 à 142250 142401 à 142425 (18 juin/1er juillet 1904), 142976 à 142988 142998 à 143000 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 144926 à 144950 (18 juin/1er juillet 1904), 149479 à 149484 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 154569 154572 (18 juin/1er juillet 1903), 163301 163302 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 164276 à 164300 170126 à 170150 (18 juin/1er juilllet 1904), 170179 à 170187 170194 à 170197 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 172526 à 172550 173976 à 174000 (18 juin/1er juillet 1904), 174188 (18 juin/1er juillet 1903), 176101 à 176125 (18 juin/1er juillet 1904), 185251 à 185275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 198169 à 198172 (18 juin/1er juillet 1900), 213701 à 213725 (18 juin/1er juillet 1904), 222656 à 222658 222663 222671 222672 222674 222675 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 223126 à 223150 227851 à 227875 231451 à 231475 (18 juin/1er juillet 1904), 238709 238725 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 247301 à 247307 247313 247320 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 249576 à 249579 249585 249596 à 249600 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 251796 251797 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 260526 260535 260542 260544 à 260547 260550 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 261276 à 261300 (18 juin/1er juillet 1904), 261454 (19 décembre 1902/1er janvier 1903).

A 625 roubles or

270226 à 270250 (18 juin/1er juillet 1904), 273056 à 273075 (19 décembre 1903/1er janvier 1904) 277751 à 277775 18 juin/1er juillet 1904), 282621 à 282625 295461 à 295465 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 312001 à 312025 313426 à 313450 (18 juin/1er juillet 1904), 324576 à 324585 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 329976 à 330000 (18 juin/1er juillet 1904).

302

Emprunt Russe 3 1|2 0|0 or

(1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 18 *septembre*/1er *octobre* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 décembre 1904/1er janvier 1905 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft, chez MM. C. Bleichrœder et Mendelssohn et Co; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 décembre 1904/1er janvier 1905; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

3401 à	3425	15051 à	15075	16201 à	16225
17476	17500	38151	38175	69426	69450
87926	87950	155451	155475	160601	160625
166626	166650	183576	183600	227501	227525
239301	239325	247001	247025	259601	259625
263376	263400				

A 625 roubles or

291151 à	291175	293626 à	293650	302151 à	302175
303076	303100	317976	318000	323501	323525
328601	328625	333076	333100	357451	357475
379801	379825	406276	406300	410326	410350
436951	436975	448326	448350	462251	462275
483151	483175	492951	492975	496851	496875
507676	507700	508926	508950	509576	509600
511001	511025	558351	558375	567401	567425
579276	579300	600676	600700	640976	641000

A 3.125 roubles or

687301 à	687325	721851 à	721875	732026 à	732050
760776	760800	768101	768125	786526	786550

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 1/2 0/0 or 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 septembre/1er octobre 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

2990 2992 à 2997 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 3329 3330 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 4555 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 7476 à 7500 (18 juin/1er juillet 1904), 8901 8906 8914 à 8917 (18 juin/1er juillet 1902), 10376 à 10400 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 11409 à 11412 (18 juin/1er juillet 1901), 12853 à 12855 12857 12858 12860 à 12863 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 13732 à 13735 13738 à 13743 13749 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 14976 à 15000 (18 juin/1er juillet 1903), 16901 à 16904 16906 à 16908 16924 19403 (18 juin/1er juillet 1902), 26676 à 26700 (18 juin/1er juillet 1904), 27827 27833 à 27835 (18 juin/1er juillet 1902), 30326 à 30350 (18 juin/1er juillet 1904), 33257 33268 33269 33271 à 33274 (18 juin/1er juillet 1902), 39080 à 39093 39099 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 41974 41975 (19 juin/1er juillet 1899), 43630 à 43632 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 43833 43845 (18 juin/1er juillet 1901), 46126 à 46150 (18 juin/1er juillet 1904), 48782 48785 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 54376 à 54400 58176 à 58200 (18 juin/1er juillet 1904), 58226 à 58228 58235 58244 à 58248 (18 juin/1er juillet 1900), 59569 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 59812 59813 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 63246 (18 juin/1er juillet 1901), 66751 à 66775 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 77101 77108 (18 juin/1er juillet 1900), 77576 à 77579 77581

77582 77600 (18 juin/1er juillet 1901), 83601 à 83603 83607 83613 à 83615 83617 83618 83620 90126 90127 90129 à 90141 90143 90144 90146 à 90148 90150 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 91132 91133 91138 91139 91144 à 91146 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 91680 91681 91700 (19 juin/1er juillet 1899), 92861 à 92865 92873 92874 93486 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 93812 à 93814 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 97802 97804 à 97808 97813 à 97825 (18 juin/1er juillet 1903), 98902 à 98904 98908 98909 98911 à 98916 98919 à 98925 107976 à 107978 107986 à 107988 107990 107991 107995 à 107998 108000 108002 à 108024 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 108276 108294 108299 108300 (18 juin/1er juillet 1901), 113326 113327 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 116749 116750 (18 juin/1er juillet 1901), 117526 à 117529 117534 117545 117549 117550 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 120032 à 120039 120041 à 120050 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 120935 à 120941 120945 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 122201 122202 122204 122213 122214 122216 à 122221 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 128176 128178 (18 juin/1er juillet 1903), 130594 à 130600 (18 juin/1er juillet 1902), 141353 141354 141369 (19 juin/1er juillet 1899), 141544 à 141546 141550 (19 juin/1er juillet 1898), 152138 152139 152146 à 152150 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 152681 152682 (19 juin/1er juillet 1898), 152896 à 152900 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 159451 à 159475 161076 à 161100 (18 juin/1er juillet 1904), 163427 à 163429 163431 163438 163440 163448 163449 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 164817 à 164823 (18 juin/1er juillet 1903), 171007 à 171012 171016 à 171018 (18 juin/1er juillet 1902), 173557 à 173567 173569 à 173575 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 178257 178265 178267 178269 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 178573 178574 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 179802 à 179810 (19 juin/1er juillet 1896), 181063 181068 181069 (19 juin/1er juillet 1899), 182104 à 182109 182115 à 182121 182125 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 182951 à 182954 (19 juin/1er juillet 1898), 186251 186252 186259 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 186501 186524 186525 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 188052 188070 188074 188075 (18 juin/1er juillet 1902), 188159 188160 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 190446 à 190449 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 194072 à 194075 (19 juin/1er juillet 1899), 195078 195084 195096 195097 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 197328 à 197330 197339 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 198042 198043 (19 juin/1er juillet 1898), 200076 200083 à 200085 200089 à 200094 200100 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 201551 201565 201566 (18 juin/1er juillet 1903), 202313 202314 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 203239 (19 juin/1er juillet 1897), [illegible] (18 juin/1er juillet 1900), 210162 à 210165 [illegible] 212430 [illegible] 212435 à 212438 212440 à 212442 212448 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 213177 [illegible] à 213200 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), [illegible] à 213743 (19 juin/1er juillet [illegible]), 215726 à 215750 (18 juin/1er juillet 1904), [illegible] 216755 216756 216762 à 216767 (18 juin/1er juillet 1903), 217147 à 217150 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 218054 218058 218066 à 218074 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 218440 (18 juin/1er juillet 1902), 219401 à 219425 (18 juin/1er juillet 1904), 223126 223127 223139 à 223142 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), [illegible] (18 juin/1er juillet 1901), [illegible] 227291 à 227296 [illegible] (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 227876 [illegible] 227897 227898 (18 juin/1er juillet 1903), 233077 233080 233084 à [illegible] (18 juin/1er juillet 1902), [illegible] (18 juin/1er juillet 1900), 238757 à [illegible] (19 décembre 1903/1er janvier 1904), [illegible] 240718 à 240720 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 240986 à 240993 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 243331 243332 243334 [illegible] (19 décembre 1901/1er janvier 1902), [illegible] (20 décembre 1899/1er janvier 1900), [illegible] (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 253553 253561 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 255513 à 255515 (18 juin/1er juillet 1901), 255656 257730 257733 257735 257739 257740 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 258732 258733 258737 258739 258740 258742 258743 258746 258748 (18 juin/1er juillet 1903), 260030 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 262659 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 263301 263302 263306 à 263308 263313 à 263320 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 264603 (19 juin/1er juillet 1899), 265726 à 265728 265738 265739 265744 265745 (18 juin/1er juillet 1901), 271505 271506 272134 (18 juin/1er juillet 1900), 274329 274333 274334 274336 à 274338 274343 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 274579 274580 274585 274586 274589 274593 à 274596 (18 juin/1er juillet 1902), 275601 à 275625 (18 juin/1er juillet 1904), 278127 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 279730 à 279732 279744 à 279746 279748 279749 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 281433 281434 281443 à 281445 (18 juin/1er juillet 1902).

A 625 roubles or

286996 à 287000 (18 juin/1er juillet 1903), 287776 à 287780 295001 à 295005 (18 juin/1er juillet 1902), 301736 à 301740 301746 à 301750 (18 juin/1er juillet 1903), 305756 à 305765 (18 juin/1er juillet 1902), 307001 à 307025 (18 juin/1er juillet 1904), 307466 à 307475 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 310976 à 310980 310986 à 310995 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 312931 à 312935 (19 juin/1er juillet 1899), 313401 à 313425 (18 juin/1er juillet 1904), 319576 à 319585 (18 juin/1er juillet 1900), 323551 à 323555 323566 à 323575 (18 juin/1er juillet 1903), 332451 à 332475 335151 à 335175 (18 juin/1er juillet 1904), 335681 à 335690 (18 juin/1er juillet 1903), 337476 à 337485 (18 juin/1er juillet 1902), 343151 à 343160 (18 juin/1er juillet 1901), 343261 à 343270 (18 juin/1er juillet 1900), 343701 à 343725 (18 juin/1er juillet 1904), 348376 à 348395 (18 juin/1er juillet 1903), 349936 à 349940 (18 juin/1er juillet 1902), 350511 à 350515 (18 juin/1er juillet 1901) 353586 à 353600 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 354001 à 354010 (18 juin/1er juillet 1903). 354716 à 354725 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 362126 à 362150 (18 juin/1er juillet 1904), 366816 à 366825 367651 à 367655 (18 juin/1er juillet 1903), 370801 à 370825 (18 juin/1er juillet 1904), 370906 à 370910 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 377331 à 377340 (19 juin/1er juillet 1897), 388751 à 388775 (18 juin/1er juillet 1904), 388906 à 388915 395531 à 395535 (18 juin/1er juillet 1903), 407076 à 407100 (18 juin/1er juillet 1904), 408026 à 408030 408046 à 408050 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 408726 à 408750 (18 juin/1er juillet 1904), 408936 à 408950 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 409301 à 409305 (18 juin/1er juillet 1902), 416366 à 416375 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 419676 à 419680 (18 juin/1er juillet 1900), 419961 à 419965 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 421196 à 421200 423651 à 423655 423666 à 423670 430926 à 430935 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 432181 à 432190 (18 juin/1er juillet 1903), 434126 à 434150 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 439801 à 439825 (18 juin/1er juillet 1904), 442826 à [illegible] 442846 à 442850 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 444516 à 444520 (18 juin/1er juillet 1903), 450816 à 450820 (18 juin/1er juillet 1902), 455851 à 455875 (19 décembre 1903/1er juillet 1904), 457326 à 457350 (18 juin/1er juillet 1904), 465606 à 465610 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 466251 à 466260 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 470761 à 470765 (18 juin/1er juillet 1902), 473246 à 473250 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 477251 à 477270 (18 juin/1er juillet 1901), 496701 à 496725 (18 juin/1er juillet 1904), 497781 à 497800 (18 juin/1er juillet 1903), 499461 à 499470 (18 juin/1er juillet 1902), 503716 à 503720 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 505076 à 505100 (18 juin/1er juillet 1902), 508376 à 508400 (18 juin/1er juillet 1904), 510506 à 510510 510516 à 510525 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 510821 à 510825 (18 juin/1er juillet 1903), 511326 à 511350 (18 juin/1er juillet 1904), 517086 à 517100 519506 à 519525 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 520916 à 520925 (19 juin/1er juillet 1898), 528251 à 528265 528271 à 528275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 531291 à 531295 (19 juin/1er juillet 1899), 533726 à 533750 534576 à 534590 534596 à 534600 536701 à 536725 549401 à 549425 (18 juin/1er juillet 1904), 551571 à 551575 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 554136 à 554140 554146 à 554150 (18 juin/1er juillet 1903), 554751 à 554765 (18 juin/1er juillet 1900), 560501 à 560525 (18 juin/1er juillet 1904), 561311 à 561325 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 569276 à 569285 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 574061 à 574065 (18 juin/1er juillet 1903), 575556 à 575570 (18 juin/1er juillet 1902), 581106 à 581110 585126 à 585150 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 591371 à 591375 (18 juin/1er juillet 1901), 595311 à 595315 (18 juin/1er juillet 1902), 610301 à 610325 (18 juin/1er juillet 1904), 613561 à 613565 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 616451 à 616475 (18 juin/1er juillet 1904), 617401 à 617425 (19 décembre 1902/1er janvier 1903) 617701 à 617725 619076 à 619100 (18 juin/1er juillet 1904), 619726 à 619735 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 620736 à 620740 624981 à 624990 624996 à 625000 628526 à 628545 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 633251 à 633255 633261 à 633270 (18 juin/1er juillet 1903).

A 3.125 roubles or

651526 à 651550 (18 juin/1er juillet 1904), 669576 à 669600 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 672851 à 672875 (18 juin/1er juillet 1904), 673276 à 673300 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 682526 à 682550 682776 à 682800 (18 juin/1er juillet 1904), 684351 à 684375 (18 juin/1er juillet 1900), 695226 à 695250 697326 à 697350 (18 juin/1er juillet 1904), 711101 à 711125 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 725326 à 725350 (18 juin/1er juillet 1903), 728326 à 728350 (18 juin/1er juillet 1904), 728801 à 728825 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 729451 à 729475 (18 juin/1er juillet 1903), 730851 à 730875 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 733851 à 733875 (18 juin/1er juillet 1901), 739576 à 739600 742201 à 742225 (18 juin/1er juillet 1904), 743776 à 743800 758051 à 758075 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 760851 à 760875 (18 juin/1er juillet 1902), 762776 à 762800 764651 à 764675 (18 juin/1er juillet 1904), 782776 à 782800 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 791876 à 791900 (18 juin/1er juillet 1904), 796776 à 796800 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 797726 a 797750 (18 juin/1er juillet 1904).

303

Etude théorique et pratique sur la vaporisation, par E. Wickershemer, ingénieur en chef des Mines. 1 vol. in-8° avec fig. **3 fr. 50**.
(Vve Ch. Dunod, éditeur, 49, quai des Grands-Augustins, Paris, VIe).

M. E. Wickershemer donne, dans cette étude, une nouvelle méthode pour augmenter considérablement le rendement des générateurs à vapeur. Cette méthode supprime l'entartrage et économise une grande proportion de combustible, sans nuire en rien au métal des chaudières et même en le préservant de l'usure. La première partie de l'ouvrage consiste en considérations théoriques et en descriptions d'expériences de laboratoire; la deuxième est relative aux expériences industrielles faites pour vérifier l'excellence de la méthode Bez, qui réalise des progrès incontestables

304

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904
25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	17.50	18.50	19.50
25	Champ d'Or	—	29.50	23	16.50	17.75	17.25
25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	69.50	73 25	73
25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	204	208	212.50
25	Ferreira	330	619	617	521.50	525.50	529.50
25	French Rand	47	94	92.50	68.75	70	71.75
25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	137 50	138	140
25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	63 50	68 75	69.50
25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	58	58.75	69.50
25	Lancaster	69	81	73.25	50	51. 5	52
25	Langlaagte Deep	80	80	73	50	68	68
25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	90	92	95
25	May Consolitated	93	128	120	101	101	101.50
25	Primrose (New)	175	122	109	94	94	91 50
25	Rand Mines	865	315	293	258	262 50	269
125	Robinson Gold	125	294	289	235	241	246
125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	42.50	44 50	45.25
25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	61.75	61	63
25	Village Main Reef	196	236	232.50	132 50	165	166 50
25	Wemmer	262	360	355	270	275	279
25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	14	14	16.25
25	West Rand	85	65	59	47.50	46 50	48 50
25	Windsor	77.50	87	49.50	25	25	26 25

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904
—	—	Callao	—	—	—	7	8	4.50
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	38	38	38
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	473.50	477	461.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	93.50	101	99.75
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	57.75	54.75	58 75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	26 75	26 75	—
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	34 75	39.2	39
—	—	Cassinga	—	20	36	35.50	35 75	31
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields consolidat. ordinaire	112.50	235.50	211	153.50	160	165.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22.75	22 75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	34.75	40 25	41.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	11 50	11.50	11.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	48	40 75	32 75	32 [illegible]	32.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	73.50	75 2	80
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	88 25	92.25	92.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904
1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 3/4	6 13/16	6 15/16
1	Angelo Deep	.	2 9/16	2	2	2 1/16	2 3/16
1	Bantjes	.	1 7/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
1	Bonanza	40	4 1/4	2 1 4	1 1/8	1 3/16	1 3/16
1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	3/4	3/4	11/16
1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	5/8	. .	3/4
1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	. .	1/4
1	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	5 1 8	5 3/16	5 1/16
1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5 16	2 3 4	2 15 16	3
1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1 4	. .	1 1/4
1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1 2	12 1/2	2 3 4	2 3/4
1	Crown Reef	120	17	17 1/4	4 3 4	5 1/4	5 1/2
1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 13 16	4 13/16	4 15/16
1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 3/8	5 1 2	5 1/2
1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5 8	2 3/4	2 1/8	2 15/16
1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 1 8	8 1/4	8 7/16
1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21 3/4	20 3/4	21
1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 5 8	5 3 4	5 13/16
1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 [illegible]	2 1 /16	2 7/8
1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3	3 1/16	3 3/16
1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 7/16	5 9 16	5 9/16
1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11	11 1/8	11 1/2
1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	1 4	1/4
1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 3/4	2 13/16	2 13 16
1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 5 6	1 3/8	1 3/8
1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 3/16	4 1/4	4 5/16
1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	7 7 8	8 1/8	8 1/8
1	Heriot (New)	65	6	4	3	3 1/8	3 1/8
1	Jubilee	50	5 1/2	4 7 8	4 3 4	4 3 4	4 3/4
1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2
1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 3/8	4 3/8	4 3/8
1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/8	2 5/16	2 7/16
1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 9/16	5 13/16	6 1/4
1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	1 7 8	2	2
1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 1/2	3 5/8	3 11/16
1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	13/16	13 16	7/8
1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 1/2	1 11 16	1 5/8
1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 1/2	1 9 16	1 9/16
1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4	4 1/16	4 1/16
1	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	8 1 2	8 15/16	9 7/16
1	Id. Extension	..	3 3/16	2 1/16	2 5/16	2 7/16	2 7/16
1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/4	5 3/8	5 3/8
1	Nigel	30	3	2 1/2	2 5 16	2 7/16	2 7/16
1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	9/16	5/8	9/16
1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1 16	4 1 8	4 1/4
1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 9/16	3 9 16	3 5/8
1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 1/4	1 1/4	1 1/4
1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 1/4	10 1/2	10 9/16
1	Randfontein	60	3	2 3/4	2 7 8	3	3 1/8
1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/8	2 1/4	2 1/4
5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 3/8	9 3/8	9 5/8
1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 5 16	5 3/8	5 3/8
1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 5/8	8 3 4	8 3/4
1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 13 16	1 7 8	1 7/8
5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11 16	1 3 4	1 3/4
1	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	3 7/8	4 1/16	4 1/4
1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 1 2	3 5/8	3 5/8
1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4	4	4 1/16
1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 7/16	6 9/16	6 1/2
1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 3/4	10 1/4	10 3/4
1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	1 7/8	1 15/16	1 15/16
1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 13/16	3 15/16	4
1	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 5/16	3 7/16	3 7/16
1	Worcester	40	2	1	1 1 2	1 1/2	1 1/2

COMP. PROPRIETAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 5/16	3 1/2	3 5/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2	2 5 8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	1 5 16	1 7/16	1 7/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7 16	7 16	7 16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 1/8	6 5/16	6 1/2
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	23 6	2 6	3 6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104 1/2	104	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7 16	1 5/8	1 5/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 1 6	1 3 16	1 3/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	1 7/8	7 8	8 6	9 16	1 2
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 5 16	1 5/16	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 1/2	1 9/16	1 9/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4 3/4	5 7/16	5 1/2
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	3/16	5/16	5/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	3 5/16	3 9/16	3 5 8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 5/16	2 7/16	2 7 16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 11 16	1 13/16	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	5 6	6/0	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 1/2	15/8	1 11/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	11/16	11/6	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 5/8	2 11/16	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	5 8	5 8	5/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 7/8	15 7 8	15 7/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 11/16	1 3 4	1 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/4	1 1 4	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	4 13 16	5 1 4	5 1/8
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	1/2	5/8	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/16	2 5/16	2 1/2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	19/9	20/3	19/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 3 16	. ...	3 1/2
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	7/16	1 1/4	1 3/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	1 1 8	7/16	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1 4	2 1/8	2 5 16	2 7/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/16	3/16	3/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	9/16	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	2	2	2
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/16	1 1/4	1 3/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5	5 9/16	5 5/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	29 Septembre 1904	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/0	29/0	29/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	18 11/16	18 3/4	18 1/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	104 1/2	1 5	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	1 3/4	7 3/4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27	27 1/4	27 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 29 sept.	6 octo.	13 oct.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** ... Terme.	3 ..	96 85	97 85	97 75	97 90	97 90
		Compt.				97 70	98 ..	97 80
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	98 55	.. ..	.. ..
		Compt.				98 60	97 50	98 ..
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	477 ..	473 50	473 50
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 ..	80 40	80 50
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	83 75	83 50	83 25
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 ..	495 ..	500 ..	497 ..	500 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	550 ..	552 ..	550 ..
168.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	462 ..	... ..	463 ..
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	408 ..	406 ..	407 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 50	105 50	105 50
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	572 .	571 ..	571 ..
229.086	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	572 ..	571 75	575 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	381 75	381 50	385 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	99 25	99 75
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	380 ..	381 25	381 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	.. ..	99 .
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	415 50	416 50	417 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 50	106 ..	105 50
411 939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	404 ..	405 ..	406 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	101 50	102 ..	101 75
[illegible]	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. ..	... ..	443 ..	410 ..	439 .	442 50
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	90 ..	89 25	90 50
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	405 ..	406 ..	406 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786 149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	479 50	480 ..	478 ..
[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	505 50	508 ..	509 50
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	500 75	502 ..	502 75
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	440 ..	442 ..	442 50
[illegible]	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	478 25	472 50	474 50
950.889	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	404 ..	398 50	399 ..
[illegible]	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	464 50	466 25	466 75
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	482 25	464 ..	484 ..
[illegible]	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	471 ..	473 50	474 50
[illegible]	[illegible]	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	... ..	498 ..	497 50	496 75	493 ..
222 701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	49 75	50 ..	50 25
147 [illegible]	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	50 25	50 ..	50 25
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	561 50	566 ..	[illegible]62 ..
177.600	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	437 ..	438 ..	439 ..
107.[illegible]	496	Immeubles de France	6 ..	122 ..	116 ..	123 ..	122 75	124 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	144 ..	149 ..	146 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3790 ..	3800 ..	3895 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1115 ..	1160 ..	1218 ..	1242 .	1255 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Transatlantique	12 50	414 ..	430 ..	428 ..	430 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	Compagnie Algérienne	37 50	700 ..	730 ..	775 ..	785 ..	809 ..
[illegible]	[illegible]	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	600 ..	600 ..	606 ..	609 ..	610 ..
[illegible]	[illegible]	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	... ..	498 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Foncier de France	27 ..	690 ..	690 ..	725 ..	735 ..	726 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm.	12 50	617 ..	620 ..	631 .	633 ..	640 ..
[illegible]	[illegible]	Société Marseillaise	40 ..	805 ..	780 ..	787 ..	788 ..	794 .
[illegible]	[illegible]	Crédit Lyonnais	50 ..	1110 ..	1125 ..	1127 ..	1136 ..	1140 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Mobilier	5 ..	85 ..	91 50	97 50	101 ..	104 ..
[illegible]	[illegible]	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	325 ..	313 ..	327 ..	334 ..	335 ..
[illegible]	[illegible]	Société Générale	15 36	623 ..	624 ..	631 ..	626 ..	626 .
[illegible]	[illegible]	B. Frᵉ p. Comᵉ et Indusᵗʳⁱᵉ	4 %	198 ..	220 ..	218 ..	218 ..	218 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	555 ..	565 ..	566 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. ..	192 ..	140 ..	... ..	161 ..	153 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France	.. ..	30 ..	.. ..	41 ..	44 ..	44 ..
[illegible]	[illegible]	Banque de l'Algérie	33 20	... ..	... ..	1459 ..	1399 ..	1590 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	673 .	724 ..	708 ..	715 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	[illegible]8 ..	438 50	440 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 ..	680 ..	680 ..	680 ..	680 ..	680 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	434 75	433 50
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] % tit. rouges	15 ..	... ..	... ..	437 ..	433 50	436 ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 ..	435 ..	423 ..	428 ..	428 .	428 50
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	670 ..	721 ..	730 ..	735 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	[illegible]	437 ..	438 50
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	910 ..	887 .	910 ..	918 .	924 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 50	417 ..	390 .	[illegible]	398 ..	400 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] %	25 ..	660 ..	.. ..	660 .	660 ..	662 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] %	15 ..	453 ..	451 ..	451 50	454 ..	456 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % [illegible]	15 .	455 ..	449 ..	449 ..	452 ..	452 ..
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	410 ..	410 ..	410 ..
[illegible]	[illegible]	— [illegible] 3 %	15 ..	... ..	... ..	[illegible] ..	450 ..	451 50
[illegible]	[illegible]	Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	448 ..	447 50

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture 29 sept.	6 octo.	13 oct.
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1350 ..	1370 ..	1372
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1294 ..	1262 ..	126[illegible]
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	450 ..	446 ..	446
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	447 50	449 75	45[illegible]
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	450 50	45[illegible]
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 ..	449 75	45[illegible]
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 ..	450 50	45[illegible]
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	449 ..	452	45[illegible]
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	453 25	448 50	44[illegible]
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	407 50	408 ..	408
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 ..	445 ..	44[illegible]
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1155 ..	1160 ..	1170
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	447 ..	449 75	45[illegible]
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	453 50	449 50	447
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1753 ..	1769 ..	1767
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	458 50	462 ..	46[illegible]
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	464 50	459 ..	46[illegible]
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	418 ..	413 50	41[illegible]
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	.. ..	447 ..	44[illegible]
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1500 ..	1485 ..	147[illegible]
117.561	»	— — jouiss.	43 50	1040 ..	995 ..	1026 .	1038 ..	102[illegible]
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	449 25	452 ..	45[illegible]
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	453 ..	450 ..	45[illegible]
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	406 ..	402 50	40[illegible]
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	445 25	447 25	44[illegible]
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	900 ..	885 ..	88[illegible]
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	446 ..	448 ..	44[illegible]
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	452 ..	445 ..	44[illegible]
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	408 ..	400 50	40[illegible]
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	632 ..	627 ..	63[illegible]
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	437 ..	438 50	440
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	43[illegible]
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	222 ..	220 ..	220
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	425 ..	425 75	425
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	577 ..	588 ..	583
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	353 ..	... ..	365
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	620 ..	... ..	620
79.049	500	**Eaux** (Compᵉ Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1860 ..	1890 ..	1884
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	639 ..	638 ..	637
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	805 ..	815 ..	810
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	539 ..	558 ..	559
80.000	500	**Cᵉ Gˡᵉ Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	166 ..	171 ..	174
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	259 ..	276 ..	287
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	485 ..	466 ..	463
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	275 ..	192 ..	177 ..	... ..	...
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	108 ..	107 ..	109
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	224 ..	227 ..	225
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	24 ..	24 ..	24
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	585 ..	598 ..	597
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	194 ..	199 ..	196
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	205 ..	222 ..	223
106.000	100	**Cᵉ Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	7 50	7 50	8
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	152 ..	160 ..	163
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	290 ..	295 ..	325
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	622 ..	622 ..	612
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	365 ..	367 ..	358
125.000	100	**Mines d'or** (Cᵉ fˢᵉ)	5 ..	90 ..	82 ..	82 ..	82 50	85
50.000	500	**Métaux** (Cᵉ française des)	25 ..	475 ..	480 ..	501 ..	511 ..	514
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	480 ..	485 ..	484
510.000	500	**Canal interoc.** Bˢ à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	108 ..	108 ..	106
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4340 ..	4415 ..	4415
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1955 ..	1994 ..	2008
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	597 ..	604 ..	595
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	174 ..	182 ..	184
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	525 ..	531 ..	535
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	728 ..	738 ..	731
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	986 ..	955 ..	955
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	309 ..	... ..	319
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 25	90 10	88 70	88 80	88
"		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	84 ..	84 60	..
"		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	88 ..	86 15	..
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	103 80	101 ..	101
"		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	88 75	84 95	84
"		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	81 ..	79 80	79
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	105 30	104 ..	104
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	425 50	430 ..	436
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	93 ..	94 35	96
764.675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	78 ..	78 25	78
		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	.. ..	91 20	90
115181.000 f.		**Egypte** (Daira Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	102 60	102 65	102
"		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	107 95	108 30	108
"		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	103 ..	103 15	103
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	88 20	87 57	86

Emprunt Russe 4 0/0 or

(Sixième émission 1894)

La Commission Impériale d'Amortissement procédé le 18 *septembre/1er octobre* 1904 au age des obligations de l'emprunt ci-dessus mmé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remursables à partir du 19 décembre 1904/1er nvier 1905 :

En Russie, aux guichets de la Banque l'Etat; à Berlin, chez MM. Mendelssohn Cº; à Paris, à la Banque de Paris et s Pays-Bas, au Comptoir National d'Esmpte, au Crédit Lyonnais, à la Banque Russe ur le Commerce étranger et chez MM. Hotguer et Cº; à Londres, à la Banque Russe ur le Commerce étranger; à Amsterdam, ez MM. Lippmann, Rosenthal et Cº; à Newrk, chez MM. Baring Magoun et Cº.

Les obligations sorties au tirage doivent être unies de tous les coupons échéant après le décembre 1904/1er janvier 1904; dans le cas ntraire, le montant des coupons manquants ra déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage:

A 125 roubles or

026 à	1050	4876 à	4900	28576 à	28600
501	43525	73851	73875	91776	91800
676	107700	140551	140575	168951	168975
326	171350	196401	196425	208351	208375
851	225875	235401	235425	273276	273300
351	284375	296826	296850	380401	380425

A 625 roubles or

251 à	435275	440251 à	440275	452676 à	452700
676	474700	477851	477875	515651	515675
726	537750	538126	538150	542301	542325
576	562600	577876	577900	610801	610825
176	681200	704501	704525	720801	720825
726	747750	767476	767500	771526	771550
726	781750	813976	814000	827401	827425
626	831650	855251	855275	856726	856750

A 3.125 roubles or

376 à	865400	866901 à	866925	869026 à	869050
		889151	889175		

Numéros des obligations de l'emprunt russe /0 or, sixième émission 1894, sorties aux tiras antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 septembre/1er octo- 1904.

(A partir des termes désignés entre parenses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

7665 17666 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 01 à 20225 18 juin/1er juillet 1904), 20456 20458 59 20461 20462 (18 juin/1er juillet 1902), 21051 1075 26126 à 26150 (18 juin/1er juillet 1904), 98 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 31176 93 31195 (18 juin/1er juillet 1903), 36650 (19 dénbre 1902/1er janvier 1903), 42601 à 42625 (18 n/1er juillet 1904), 55033 55034 55036 55037 (19 cembre 1901/1er janvier 1902), 56826 à 56850 juin/1er juillet 1904), 69173 (19 décembre 1901/ janvier 1902), 73952 73953 73969 à 73972 (19 dénbre 1903/1er janvier 1904), 82293 (20 décem- 1899/1er janvier 1900), 84401 à 84425 (18 juin/ juillet 1904), 86018 (18 juin/1er juillet 1900), 51 à 86175 (18 juin/1er juillet 1904), 88163 (18 n/1er juillet 1903), 89593 à 89595 (19 décembre 2/1er janvier 1903), 91710 (19 décembre 1903/ janvier 1904), 94133 94135 (19 décembre 1902/ janvier 1903), 99893 (18 juin/1er juillet 1900), 680 100681 (18 juin/1er juillet 1903), 115126 à 150 116201 à 116225 117051 à 117055 117075 (18 n/1er juillet 1904), 119965 (18 juin/1er juillet), 136585 136591 à 136598 136600 (19 décembre /1er janvier 1902), 139030 139032 139049 (18 juin/ juillet 1903), 148218 à 148220 (18 juin/1er let 1901), 154780 154781 154798 à 154800 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 160662 à 160675 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 163524 (18 juin/1er juillet 1900), 167187 167188 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 167251 à 167275 (18 juin/1er juillet 1904), 177040 (20 décembre 1899/1er janvier 1900) 180726 à 180750 (18 juin/1er juillet 1904), 182076 182077 (19 juin/1er juillet 1898), 186778 à 186800 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 202090 202095 19 décembre 1903/1er janvier 1904), 210791 à 210794 210796 210798 (18 juin/1er juillet 1903), 211876 à 211885 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 215876 à 215900 (18 juin/1er juillet 1904), 240797 240798 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 244676 à 244700 (18 juin/1er juillet 1904), 252501 252502 (19 juin/1er juillet 1897), 254276 à 254300 (18 juin/1er juillet 1904), 258355 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 259601 259602 259617 259624 259625 (18 juin/1er juillet 1903), 264311 264315 272572 à 272575 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 275660 275669 (18 juin/1er juillet 1903), 283605 284856 284857 (18 juin/1er juillet 1902), 296752 à 296758 296771 à 296774 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 298805 (18 juin/1er juillet 1902), 299676 à 299680 299685 à 199700 (18 juin/1er juillet 1904), 302474 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 304001 à 304025 (18 juin/1er juillet 1904), 311000 (18 juin/1er juillet 1901), 312236 à 312239 (18 juin/1er juillet 1902). 314901 à 314904 314910 314917 à 314919 314921 318325 (18 juin/1er juillet 1903), 321289 (18 juin/1er juillet 1902), 332415 (18 juin/1er juillet 1900), 335048 à 335050 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 342432 à 342435 (18 juin/1er juillet 1900), 346201 à 346204 (18 juin/1er juillet 1902), 348801 à 348825 (18 juin/1er juillet 1904), 350452 à 350454 350467 350474 350475 (18 juin/1er juillet 1903), 354007 à 354009 354011 354012 (18 juin/1er juillet 1902), 355876 à 355900 (18 juin/1er juillet 1904), 358565 359100 361558 361565 361566 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 370476 à 370484 370491 370492 370498 370499 379027 379041 379043 (18 juin/1er juillet 1903).

A 625 roubles or

409526 à 409550 (18 juin/1er juillet 1904), 425236 à 425240 (18 juin/1er juillet 1901), 426986 à 426990 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 437761 à 437775 (18 juin/1er juillet 1903), 439826 à 439850 (18 juin/1er juillet 1904), 442261 à 442275 442971 à 442975 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 457626 à 457650 (18 juin/1er juillet 1904), 467501 à 467505 (20 décembre 1895/1er janvier 1896), 473481 à 473500 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 477446 à 477450 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 481401 à 481425 490426 à 490450 496001 à 496025 (18 juin/1er juillet 1904), 501846 à 501850 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 528776 à 528800 536601 à 536625 549551 à 549575 570626 à 570650 616076 à 616100 (18 juin/1er juillet 1904), 622326 à 622330 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 650676 à 650700 651451 à 651475 657651 à 657675 666001 à 666025 (18 juin/ 1er juillet 1904), 676976 à 677000 (18 juin/1er juillet 1902), 688801 à 688825 750726 à 750750 758401 à 758425 784726 à 784750 794801 à 794825 (18 juin/1er juillet 1904), 800351 à 800355 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 810076 à 810080 (19 juin/1er juillet 1897), 814276 à 814300 820761 à 820765 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 849001 à 849025 (18 juin/1er juillet 1904).

A 3.125 roubles or

873826 à 873850 882976 à 883000 (18 juin/1er juillet 1904), 883601 à 883625 (19 juin/1er juillet 1897).

306

Obligations 4 0/0 du

Chemin de fer Houiller du Donetz

(Emission 1893)

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, au terme du 18 *septembre/1er octobre* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Remboursement à partir du 1er/14 décembre 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat et ses Comptoirs; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cº; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cº; à Paris, chez MM. E. Hoskier et Cº; à Londres, à la Banque Russe pour le commerce étranger.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1er/14 décembre 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles mét.

591 à	600	1261 à	1270	1331 à	1340	3181 à	3190
3391	3400	3741	3750	4351	4360	5431	5440
17721	17730	21181	21190	23121	23130	23371	23380
23691	23700	25361	25370	27911	27920	30671	30680
31191	31200	31461	31470	33141	33150	38311	38320
41801	41810	42301	42310	44901	44910	45241	45250
45451	45460	51801	51810	53471	53480		
55308	55312	55339	55351	55431	55438	55461	55466

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer houiller du Donetz (émission 1893), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 septembre/1er octobre 1904.

(A partir du 1er/13 décembre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. A partir de l'année 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts est le 1er/14, mais non pas le 1er/13 décembre.)

A 125 roubles métall.

1051 1052 1055 à 1060 (1903), 2128 à 2130 (1896), 2652 à 2655 2657 à 2660 (1903, 3021 3025 3028 à 3030 3430 (1899), 3651 à 3656 3660 (1902), 3855 (1898), 4133 à 4140 (1899), 4141 4144 à 4146 4150 (1903), 4311 à 4317 4319 4320 4769 (1898), 5540 (1899), 5591 à 5596 5598 (1895), 6296 6297 (1900), 6462 6464 à 6469 (1902), 7291 à 7295 (1896), 7376 8411 à 8415 8417 (1901), 8423 à 8430 8721 8723 8724 (1897), 10013 à 10018 (1895), 10961 à 10970 11141 à 11143 (1900), 11871 11874 à 11876 (1902), 11891 11892 11894 11896 (1903), 12016 (1900), 12871 à 12880 (1903), 13307 à 13309 (1902), 13901 (1903), 17213 17214 (1895), 18862 à 18868 18870 (1899), 19147 (1901), 19173 (1898), 19561 à 19570 (1902), 21305 à 21307 (1900), 21661 21670 (1894), 21692 à 21697 21700 (1902), 23615 23620 (1901), 23857 à 23860 (1899), 23881 23882 23885 23886 (1902), 23924 (1899), 24001 24201 (1896), 24941 à 24943 24946 (1895), 25546 à 25548 (1901), 26421 26426 à 26430 (1902), 26761 à 26770 (1899), 26781 à 26790 (1901), 27640 (1894), 28625 à 28627 28629 28630 (1901), 28811 à 28814 (1902), 28983 28985 28986 (1898), 32361 à 32368 32370 (1902), 32671 à 32680 (1898), 32831 à 32833 32836 à 32840 (1902), 33022 à 33030 (1900), 34001 34002 (1894), 34037 (1898), 35161 à 35165 (1901), 35611 à 35620 (1902), 40926 à 40929 (1899), 41093 41096 à 41098 (1900), 41864 (1895), 42193 (1897), 42721 42723 42726 42728 (1903), 43409 43410 (1894), 43992 44103 44106 (1902), 44331 à 44336 44339 44340 (1903), 44383 44387 44388 44390 à 44392 44396 (1900), 44411 à 44419 (1902), 45202 à 45205 45209 45210 (1899), 45731 45732 45735 à 45740 45959 45960 46961 à 46970 (1903), 47851 à 47854 (1895), 48296 à 48300 (1901), 49192 à 49194 49198 49199 (1900), 49201 49202 (1903), 50424 (1899), 50714 50716 à 50720 (1903), 52683 52684 (1896), 53272 à 53276 53278 (1901), 53298 53299 (1903), 53381 53382 53386 à 53390 (1902), 54262 à 54264 (1901) 54548 à 54550 (1897), 55214 (1903), 55259 (1899).

307

SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX

DYLE & BACALAN

Constituée suivant actes reçus par Me DUFOUR, Notaire à Paris les 6 Mars et 5 Novembre 1879
et délibérations des Assemblées générales d'Actionnaires tenues les 20 Novembre 1879, 30 Novembre 1881, 14 Août et 28 Décembre 1896

Capital social : 10.500.000 francs

SOUSCRIPTION PUBLIQUE

à 11.000 Bons de Fr. 500

Rapportant Fr. 22.50 d'intérêt annuel nets d'impôts

Payables par semestre, les 1er Octobre et 1er Avril de chaque année à PARIS et à BRUXELLES

ET REMBOURSABLES AU PAIR

D'ici au 31 Octobre 1914 par voie de tirage au sort effectués annuellement à partir du 1er Octobre 1905

La Société se réserve d'appeler anticipativement ces titre au remboursement au pair, mais seulement à partir de la cinquième année, soit à dater du 1er Octobre 1909

L'Émission de ces Bons a été autorisée par décision du Conseil d'administration en date du 24 Juin 1904 en conformité de la délibération de l'Assemblée générale du 26 Janvier 19 0 qui en a prévu la création pour permettre de faire face au développement des affaires sociales.

CONDITIONS de la SOUSCRIPTION

Les 11.000 Bons susdésignés sont offerts en Souscription publique

au prix de Fr. **485** l'un

JOUISSANCE DU 1er OCTOBRE 1904

Payables....... 50 Fr. en souscrivant
Le Solde, soit.. 435 Fr. à la Répartition

La Souscription sera ouverte le 25 Octobre 1904

En FRANCE :

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris.

Et dans ses Agences et chez ses correspondants.

En BELGIQUE, à Bruxelles :

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché au Bois.

Au Crédit Général Liégeois, 64, rue Royale.

A la Société Belge de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 60, rue Royale.

ON PEUT SOUSCRIRE DÈS A PRÉSENT PAR CORRESPONDANCE
Si les demandes de souscription contre espèces dépassent 11.000 titres, il y aura lieu à Répartition

Les démarches seront faites pour obtenir l'inscription de ces titres aux cotes officielles des Bourses de Paris et de Bruxelles 308

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue.............................. 1 0/0
A sept jours de préavis.......... 2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an............................ 3 0/0
A 2 et 3 ans..................... 3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans..................... 4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

309

LINARES ALMERIA

Les porteurs des obligations **Linares Almeria** n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898, [illegible] **revenu fixe et revenu variable**, sont priés de présenter leurs titres pour [illegible] et leur estampillage dans le plus bref délai possible. Quoique le nombre de titres adhérents [illegible] suffisant pour que le [illegible] il y a intérêt [illegible] plus grand nombre afin d'empêcher [illegible] par une minorité d'obligataires qui retarde l'approbation dudit Convenio.

310

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 14e exercice (1er avril 1904 au 31 mars 1905)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de septemb. 1904.	212.682	840:756.830	25.741	24:079.525	3.750	16:875 37[illegible]
Produit des mois antérs	1007.496	3976:550.410	132.056	121:855.340	21.347	95:065.57[illegible]
Totaux au 30 sept. 1904.	1220.178	4817:307.240	157.797	145:934.865	25.097	112:940.94[illegible]
Période corresp. de l'exerc. antérr	1201.741	4731:882.730	150.028	136:497.615	20.832	93:746.71[illegible]
Différence:						
En faveur de 1904-1905.	18.437	85:424.510	7.769	9.437.250	4.265	19:194.2[illegible]
En faveur de 1903-1904.	»	»	»	»	»	»

210

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES

SUCRERIES et de la RAFFINERIE D'ÉGYPTE

Siège social : AU CAIRE

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires et Porteurs de Parts de Fondation qu'en exécution des résolutions votées par l'Assemblée Générale extraordinaire du 28 septembre 1904, **le capital social est porté de Fr. 22.500.000 à Fr. 32.500.000 par l'émission de 100.000 Actions nouvelles de Fr. 100**

Ces 100.000 Actions sont réservées, conformément à l'article 5 des statuts, pour moitié aux anciens Actionnaires et pour l'autre moitié aux Porteurs de Parts de Fondation; soit à raison de 50.000/225.000 pour une action, toute fraction donnant droit à une action nouvelle et à raison de 50.000/38.600 pour une Part, toute fraction donnant droit également à une action nouvelle.

Elles sont émises, jouissance 1er novembre 1904, avec une prime de Fr. 50, soit à Fr. 150 l'une; ce prix est payable :

Fr. 75 en souscrivant { soit Fr. 25 pour versement du 1er quart, et Fr. 50, montant de la prime.

Elles recevront en Avril 1905, date à laquelle se règle le solde des bénéfices, l'intérêt statutaire de 7 % calculé sur le montant du premier quart du 1er au 31 octobre 1904.

Le surplus des 3/4 du nominal, soit Fr. 75, sera appelé du 20 au 25 Janvier 1905; toutefois les souscripteurs auront la faculté de se libérer par anticipation, sous déduction d'un escompte de 4 %, à partir du 1er novembre 1904. Dans tous les cas, l'intérêt statutaire courra pour le premier versement de Fr. 25 à partir du 1er novembre 1904 et pour les autres Fr. 75 à partir du 25 Janvier 1905.

Les dépôts des titres et les déclarations des porteurs seront reçus jusqu'au 2 Octobre inclus :

Au Caire : **au SIÈGE DE LA SOCIÉTÉ;**

à PARIS
- à la **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE;**
- à la **BANQUE DE PARIS & DES PAYS-BAS;**
- au **CRÉDIT LYONNAIS;**
- au **COMPTOIR NATIONAL d'ESCOMPTE de PARIS;**
- à la **Sté Gle de CRÉDIT INDUSTRIEL et COMMERCIAL.**

Ainsi que dans les Agences et Succursales de ces Établissements.

311

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris-Quai-d'Orsay une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques, peintures, eaux fortes, lithographies, photographies représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE

D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue........................ 1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis........ 2 0/0
A 1 an....................... 3 0/0
A 2 ans...................... 3 1/2 0/0
A 4 ans...................... 4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est déli[vré] des bons de caisse munis de coupons d'inté[rêt] payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupo[ns] — Encaissement d'effets et factures. — [E]compte d'effets. — Avances sur titres. — E[nv]oi de fonds (Province et Etranger).

21[illegible]

BIBLIOGRAPHIE

Sous ce titre : *Nouveau Dictionnaire histori[que] de Paris*, notre confrère Gustave Pessard va fa[ire] paraître, *fin courant*, à la librairie Sevin, a[vec] préface de M. Charles Normand, président-fon[da]teur de la Société des Amis des Monuments Pa[ri]siens, un important et curieux ouvrage qui in[té]ressera tous les amateurs du Vieux Paris.

Ce dictionnaire est le seul travail de ce ge[nre] publié depuis celui des frères Lazare, paru [en] 1855; or, depuis cette époque, l'annexion des [an]ciennes communes suburbaines en 1862, a augme[nté] considérablement le nombre des voies parisien[nes] et, en outre, les grands travaux d'expropriat[ion] auxquels on s'est livré depuis ces quarante derni[ères] années ont tellement bouleversé Paris, que c'es[t à] peine si, sur les 4 500 rues actuellement existan[tes] il s'en trouve seulement 1.500 qui n'aient pas [été] ou transformées, ou modifiées d'une façon ou d'u[ne] autre.

De plus, cet ouvrage ne traite pas uniquem[ent] des voies anciennes ou nouvelles de la Métrop[ole]; il englobe dans son vaste cadre une infinité de [re]cherches inédites et intéressantes sur Paris, [no]tamment des notices très étendues sur les *en[sei]gnes, l'éclairage, les théâtres et bals disparus, [les] plaques des rues, le pavage, les cimetières, [la] poste, les diligences, les eaux, les enceintes, [les] divisions successives de Paris, les arbres p[ari]siens, le numérotage des maisons, les modes, [les] acteurs*, etc., etc. C'est en somme une vérita[ble] encyclopédie parisienne où presque toujours l'[ari]dité du texte est heureusement compensée par [des] citations et des anecdotes puisées aux meilleu[res] sources, de façon à en rendre la lecture agréabl[e et] féconde.

Ce remarquable ouvrage qui formera un supe[rbe] volume in-8° d'environ 1.600 pages sera mar[qué] *30 francs* net et peut s'obtenir jusqu'au jou[r de] la mise en vente chez M. Eugène Rey, libra[ire], passage de l'Opéra (boulevard des Italiens) et d[ans] toutes les bonnes librairies au prix de *20 fra[ncs] en souscription.*

N° 667. — 26e volume. (N° 17)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 21 Octobre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires et Obligataires de la Compagnie que le 33e tirage des actions à amortir en 1904, au nombre de 18.820, ainsi que le 11e tirage des obligations 4 0/0 à amortir également en 1904, au nombre de 40.228, auront lieu publiquement le lundi 21 novembre prochain, à 2 heures de relevée, au siège de la Société, rue Condorcet, n° 6.

317

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Société Anonyme au Capital de 25.000.000 de fr.
Siège social : 10, rue Volney, Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que *l'assemblée générale ordinaire*, prévue par l'article 34 des statuts, aura lieu le **samedi 12 novembre 1904**, à 3 heures 1/2 de relevée, à la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

ORDRE DU JOUR

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport des Commissaires ;
3° Approbation des comptes et fixation du dividende ;
4° Nomination des Commissaires pour l'exercice 1904-1905 et fixation de leur rémunération.

Le dépôt des actions doit être effectué jusqu'au *27 octobre inclusivement*, au plus tard, à la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire, ou dans ses bureaux de quartier. Par application de l'article 35 des statuts, les pouvoirs pourront être déposés jusqu'au 7 novembre inclusivement au plus tard aux mêmes guichets.

318

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES

CHEMINS DE FER ÉCONOMIQUES

Les porteurs d'obligations de la Société Générale des Chemins de fer Economiques sont prévenus que le coupon n° 39 sera mis en paiement à partir du 2 novembre 1904, à raison de :
6 fr. 76 pour les titres au porteur,
Et de 7 fr. 20 pour les titres nominatifs.

Ce coupon sera payable au siège de la Société et aux guichets des établissements de crédit ci-après :
Banque de Paris et des Pays-Bas ;
Crédit Industriel et Commercial ;
Crédit Lyonnais et ses agences dans les départements ;
Société Générale pour favoriser, etc., etc., et ses agences dans les départements ;
Société Bordelaise de Crédit Industriel et Commercial, à Bordeaux.

Ce coupon est également payable dans les gares de la Société où les obligations ont été achetées.

319

CHEMINS DE FER DE L'EST ALGÉRIEN

Actions. — Coupon n° 57

Actions nominatives...... Fr.	**14 40**
Actions au porteur..........	**13 68**

(impôts déduits).

Payable le **15 Novembre 1904 :**
A *Paris*, à la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire ;
En *Algérie*, chez les correspondants habituels de la Compagnie.

320

SOCIÉTÉ ANONYME DES

ATELIERS ET CHANTIERS DE LA LOIRE

Capital : 10.000.000 *de francs*

MM. les Actionnaires de la **Société des Ateliers et Chantiers de la Loire**, sont convoqués pour le samedi 26 novembre 1904, à 3 heures 1/2 précises, au siège de la Société, 11 bis, boulevard Haussmann, en assemblée générale ordinaire, à l'effet d'entendre la lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires et de statuer sur les comptes de l'exercice et autres questions à l'ordre du jour.

Les actions au porteur devront être déposées vingt jours avant l'assemblée.

A Paris :
A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;
Au Comptoir National d'Escompte de Paris, à Paris ;
A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau.

Dans sa séance du 11 octobre, le Conseil a décidé qu'il proposera à l'assemblée du 26 novembre, de fixer à 60 francs le montant du dividende de l'exercice arrêté au 30 juin 1904.

321

OBLIGATIONS DAIRA SANIEH 4 0/0 1890

Appelées au Remboursement le 15 Octobre 1905

MM. les porteurs d'obligations Daïra-Sanieh 4 0/0 1890 sont informés que, faisant droit aux observations qui leur ont été présentées sur la brièveté du délai primitivement fixé, les contrôleurs soussignés ont décidé de proroger **jusqu'au 31 octobre** courant, au plus tard, la faculté de faire estampiller les titres en vue de l'échange réservé par la convention du 18 novembre 1902.

Ils sont en outre avertis que, passé ladite date du **31 octobre** courant, aucune demande d'estampillage ne sera plus admise ; les titres Daïra-Sanieh 4 0/0 1890 non estampillés, restant en circulation à la date précitée, seront purement et simplement remboursés au pair, le 15 octobre 1905.

Les Contrôleurs,
J. GAY-LUSSAC, H.-C. CROOKSHANK.

1er octobre 1904.

Les porteurs d'obligations Daïra-Sanieh 4 0/0 1890 ont la faculté d'échanger, capital pour capital, leurs titres contre des obligations 4 0/0 de 500 fr. = 20 liv. st., de la Daira-Sanieh Company Limited, ou d'une Société égyptienne à former, garanties par des créances sur les acquéreurs de terrains du domaine de la Daïra-Sanieh.

Ces obligations seront remboursables au pair au plus tard le 15 octobre 1930 ; toutefois, avant le 15 octobre 1912, le remboursement ne pourra s'effectuer qu'avec une prime de 5 0/0 sur le capital nominal ; elles rapporteront un intérêt annuel de 20 fr. (impôts à déduire), payable par semestre, les 15 avril et 15 octobre.

Les porteurs qui désirent profiter de cette faculté d'échange et *retirer, le 15 octobre 1905*, des obligations en faisant l'objet et portant intérêt à partir de cette date, doivent, **avant le 31 octobre 1904**, déposer leurs titres à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris, pour recevoir une estampille en vue de l'échange à effectuer en octobre 1905.

Si le montant des obligations Daïra-Sanieh dont l'échange sera demandé dépasse les deux tiers du montant de ces obligations en circulation, le nombre des titres à estampiller pourra être réduit à ces deux tiers.

322

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU SUD DE L'AUTRICHE

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Porteurs d'obligations 4 0/0, série W, que le paiement du semestre d'intérêts, échéant le 1er novembre 1904, aura lieu à partir du 2 novembre, à raison de 10 francs par obligation, aux caisses ci-après désignées :
A Paris : chez MM. de Rothschild frères ;
A Lyon : chez MM. Cambefort, F. et C. Saint-Olive, et chez MM. veuve Morin, Pons et Cie.

323

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Établissements Darblay et Béranger)
SOCIÉTÉ ANONYME
Au capital de 12 millions de francs
Siège social : rue du Louvre, n° 6, à Paris

MM. les porteurs d'obligations 4 0/0 avec affectation hypothécaire sur les immeubles de la Société, sont informés que le coupon n° 11 des dites obligations leur sera payé, à partir du 1er novembre prochain, sous déduction des impôts établis par les lois de finances ; soit à raison de 9 fr. 19 pour les obligations au porteur, contre remise du coupon n° 11, et de 9 fr. 60 pour les obligations nominatives, sur présentation des certificats.

Ce paiement aura lieu dans les caisses des établissements ci-dessous :
Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;
Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Crédit Algérien ;
Crédit Mobilier Français ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.
A Paris, dans leurs succursales et leurs agences de province.

324

EMPRUNT NORVÉGIEN 3 % 1886

MM. les porteurs de titres de l'**Emprunt Norvégien 3 0/0 1886** sont informés que le coupon d'intérêt échéant le 1er novembre prochain sera payé, à partir de cette date, chez MM. E. HOSKIER et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann.

325

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

(SUITE (*))

I. — Travaux complémentaires

A. — *Travaux complémentaires sur l'ensemble du réseau*

Gares

Les principaux travaux exécutés pour l'extension et l'amélioration des gares comprennent notamment :

Batignolles : Les installations fixes pour la distribution d'électricité de la gare aux marchandises et des ateliers.

Dieppe : L'établissement de nouvelles voies pour le triage.

Bourgtheroulde-Thuit-Hébert : L'allongement de la halle à marchandises et le maintien définitif d'une voie de fortune.

Lison : L'exécution d'une partie de la plateforme nécessaire à l'établissement d'un dépôt de machines.

Vire : L'installation d'une nouvelle alimentation d'eau.

(*) Voir *L'Economiste Européen*, n° 665.

Halte des Lacs : L'adjonction d'un port sec.

Saint-Nazaire : L'extension des voies du bassin de Penhouët (travaux exécutés par la Compagnie d'Orléans au compte de notre Compagnie).

Trappes : L'établissement de deux voies de garage.

Dol : L'extension des aménagements de la petite vitesse.

Saint-Brieuc et Morlaix : L'extension des aménagements de la grande vitesse.

Le Mans : L'installation d'abris sur le quai principal, en dehors de la grande halle, et l'achèvement de l'usine de production d'énergie électrique.

Nous avons, d'autre part, terminé les travaux d'extension de la gare de Paris-Montparnasse ainsi que les travaux de suppression des passages à niveau, pour lesquels il ne reste à régler qu'un petit nombre d'indemnités.

La nouvelle gare des voyageurs de Clamart a été inaugurée le 25 octobre 1903, en même temps que les deux nouvelles voies de Paris-Montparnasse à Clamart étaient ouvertes à la circulation des trains de voyageurs.

Les travaux de reconstruction de la gare de Clichy-Levallois ainsi que l'extension des voies de service de Batignolles au droit de cette gare ont été mis en train et poussés activement.

Enfin, nous avons soumis, le 16 janvier dernier, à l'approbation de M. le Ministre des Travaux publics, d'accord avec la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris, le projet d'une galerie de communication pour piétons entre le grand bâtiment de la gare Saint-Lazare et la station du même nom, qui doit être établie sur la ligne métropolitaine n° 3, au carrefour de la rue de Rome et de la rue Saint-Lazare. Cette galerie, qui sera construite à frais communs avec la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain, facilitera le passage des voyageurs de nos lignes de banlieue et d'Auteuil sur la ligne métropolitaine et inversement. Son établissement favorisera certainement le mouvement qui porte déjà vers notre banlieue une part importante de la population parisienne, les quartiers les plus éloignés de Paris devant être mis en relation directe avec la gare Saint-Lazare par la ligne métropolitaine n° 3.

Ouvrages d'art, voies et divers

En dehors des gares les principaux travaux exécutés sur le réseau sont les suivants :

1° Renforcement des éléments de la voie des lignes de : Paris au Havre, Viroflay au Mans, Mantes à Caen et Serquigny à Rouen ;

2° Construction d'un passage supérieur en remplacement du pasage à niveau n° 1 de la ligne du Mans à Angers, dit de Saint-Georges, et consolidation des viaducs en fonte de la section de Pont-l'Evêque à Honfleur ;

3° Améliorations diverses, au point de vue de l'hygiène des aménagements affectés aux agents des trains, dortoirs, réfectoires, etc.

Indépendamment des travaux qui précèdent notre compte d'établissement a dû prendre en charge, conformément aux conventions et arrangements de [illegible], les dépenses faites sur la Ceinture de Paris R. G., notamment pour la construction et la mise en [illegible] de la gare de marchandises dite de [illegible] rue de Tolbiac, et pour les derniers travaux d'aménagement des quais à voyageurs et les modifications des signaux.

Les annuités correspondantes aux dépenses d'établissement de la Ceinture R. G. nous [illegible] par la Ceinture.

IV. — *[illegible] du compte de [illegible] millions*

[illegible]

[illegible] vantes : Versailles (R. G.), Chars, Loudéac et [illegible]

2° A la continuation des travaux de parachèvement sur les anciennes lignes du réseau de l'Eure et sur celle de Chars à Magny ;

3° Au règlement des travaux d'établissement de la seconde voie sur les lignes de Caen à Cherbourg et de Rennes à Brest ;

4° Au règlement des travaux d'établissement des lignes de Courcelles au Champ de Mars, Issy à Viroflay, à Plaisir-Grignon, à Epône.

II. — Lignes en exploitation partielle ou en construction

Lignes de la convention de 1875

Ligne des Invalides aux Moulinaux. — La transformation de l'ancienne gare des voyageurs du Champ de Mars en grande gare à marchandises est actuellement terminée. Les installations répondent à l'importance du trafic qui n'a cessé de s'accroître dans cette gare depuis 1902.

Lignes ou sections de lignes ouvertes à l'exploitation

Lignes de la convention de 1883

Réseau à voie normale

Ligne de Beslé à Guéméné et à la Chapelle-sur-Erdre. — Section de Blain à la Chapelle-sur-Erdre (29 kilomètres, dont 2 sur l'ancienne plateforme). — Sur cette section, ouverte à l'exploitation le 19 août 1901, nous avons poursuivi l'exécution des travaux de parachèvement dont les projets ont été approuvés par décisions ministérielles des 2 août 1902 et 26 mai 1903.

Ligne de Coutances à Régnéville. — Orval-Hyenville à Regnéville (8 kilom.). — Ouverte à l'exploitation le 3 août 1902.

Les travaux de parachèvement, ainsi que l'alimentation d'eau de la station d'Orval-Hyenville, approuvés par décisions ministérielles, sont terminés.

Ligne de Châteaubriant à Ploërmel. — Section de Messac à Ploërmel (51 kilom.). — Cette section a été ouverte à l'exploitation le 5 avril 1903.

Il reste à exécuter certains travaux de parachèvement dont les projets ont été adressés à l'administration à la fin du mois de décembre dernier.

Sections de lignes à l'étude

Ligne de Beslé à Guéméné et à la Chapelle-sur-Erdre

Section de Beslé à Blain (30 kilomètres). — Ainsi que nous vous l'exposions l'année dernière, nous avons présenté le projet d'un nouveau tracé qui, tout en se rapprochant de l'importante commune de Plessé, conformément au vœu émis par le Conseil général de la Loire-Inférieure, dessert plus complètement que ne le faisait notre avant-projet du 29 juin 1901, les localités de Guéméné et du Gâvre.

Ce nouveau tracé a été approuvé par une décision ministérielle du 24 août 1903, sous réserve de la déclaration d'utilité publique, à intervenir par décret, pour le raccordement de Massérac, compris entre les lignes de Rennes à Redon et de Châteaubriant à Redon.

L'enquête d'utilité publique a eu lieu du 7 décembre 1903 au 5 janvier 1904 et a été suivie d'un avis entièrement favorable de la Commission d'enquête.

L'enquête sur le nombre et l'emplacement des stations, pour l'ensemble de la section de Beslé à Blain, a eu lieu également du 21 au 29 décembre 1903. Nous préparons actuellement les dossiers parcellaires que nous présenterons dès que l'administration supérieure aura statué sur les résultats de l'enquête des stations.

Ligne du Havre à Glos-Montfort, par Pont-Audemer (69 kilom.) et raccordement sur Caudebec (15 kilom.). — Nous vous avons indiqué, lors de la dernière assemblée, que l'avant-projet présenté par notre Compagnie et comportant la traversée de la Seine au droit de Petiville au moyen d'un viaduc à grande hauteur a été, sur l'avis conforme du service du contrôle et du Conseil général des Ponts et Chaussées, approuvé par M. le Ministre des Travaux Publics, le 10 juin 1902.

Toutefois, la Chambre de Commerce de Rouen ayant insisté pour que la solution par traversée souterraine de la Seine fasse l'objet d'un examen approfondi, une Commission spéciale a été nommée par M. le Ministre des Travaux Publics pour donner son avis. Cette Commission vient de déposer son rapport. Il résulte de ses conclusions que, si l'exécution d'un souterrain dans les alluvions de la Seine, à ou près Tancarville, paraît pouvoir être réalisée à l'aide des procédés dont dispose actuellement l'art des constructions, cet ouvrage entraînerait une dépense fort élevée qui ne peut être évaluée que sous réserve d'aléas exceptionnels qu'on ne saurait chiffrer. Les évaluations données par la Commission sous cette réserve, sont, d'ailleurs, supérieures à l'estimation de la traversée en viaduc dressée par notre Compagnie. Il y a lieu de penser que, dans ces conditions, la solution de la traversée souterraine sera définitivement écartée par l'administration des Travaux publics.

Ligne de Charleval à Serqueux (36 kilom. — Partie comprise dans le département de l'Eure (10 kil.).— Les enquêtes parcellaires ont eu lieu en mai et juin 1903, et nous avons entrepris les acquisitions de terrains pour le compte du département.

L'administration supérieure n'a pas encore statué sur le projet de détails des ouvrages d'art que nous lui avons soumis le 22 août 1903.

Nous lui avons adressé le projet de détails de la superstructure et l'estimation du maximum des dépenses à faire au compte de l'Etat.

Partie comprise dans le département de la Seine-Inférieure 26 kilomètres). — Le tracé définitif a été approuvé par l'administration supérieure le 8 septembre 1903.

L'enquête sur le nombre et l'emplacement des stations a eu lieu dans le courant du mois d'octobre dernier. La Commission chargée de l'examen des demandes produites à l'enquête a appuyé plusieurs de ces demandes. L'administration supérieure, venant de nous adresser sa décision approbative, nous allons lui envoyer les dossiers parcellaires que nous avons préparés.

Ligne du Neubourg à Caudebec-lès-Elbeuf (21 kilom.). — A la suite de demandes formulées par le Conseil général de la Seine-Inférieure et le Conseil municipal d'Elbeuf, en vue d'obtenir la mise à exécution de la ligne du Neubourg à Caudebec-lès-Elbeuf, comprise parmi les lignes concédées, à titre définitif, à notre Compagnie par la convention du 17 juillet 1883, M. le Ministre des Travaux Publics a, par dépêche du 29 octobre dernier, invité notre Compagnie à entreprendre les études définitives de cette ligne.

Nous nous sommes conformés à cette invitation en organisant une section d'études à Saint-Pierre-lès-Elbeuf.

Réseau à voie étroite

Ce réseau est constitué par cinq lignes d'une longueur de 355 kilomètres, dont 255 étaient en exploitation au 31 décembre 1903.

Les 110 kilomètres qui restent à livrer à l'exploitation appartiennent aux lignes ou sections de lignes ci-après, et leur situation est la suivante :

Ligne de Saint-Méen à Loudéac (51 kilom.) — Les terrassements, ouvrages d'art et bâtiments de la partie comprise entre Saint-Lubin-le-Vaublanc et Loudéac (17 kilom.) étant achevés, nous avons entrepris les travaux de pose de voies et de ballastage et nous espérons pouvoir les terminer de manière à livrer à l'exploitation le tronçon de ligne dont il s'agit au cours du troisième trimestre de la présente année.

En ce qui concerne la partie comprise entre Saint-Lubin-le-Vaublanc et Saint-Méen, avec prolongement sur la Brohinière, tous les projets ont été produits. Les acquisitions de terrains sont assez avancées pour nous permettre d'espérer que les travaux pourront être entrepris dans le courant de cette année, lorsque nous aurons reçu les décisions de l'ad

inistration supérieure sur les projets qu'elle actuellement entre les mains.

Ligne de Carhaix à Châteaulin (57 kilom. - y compris 6 kilom. environ en tronc comiun avec la ligne de Carhaix à Rosporden). - La première section de cette ligne entre arhaix et Pleyben (41 kilom.) a été mise en ervice hier, 30 mars

Pour la deuxième section, de Pleyben à hâteaulin-Ville (15 kilom.), les acquisitions e terrains sont terminées et nous allons enreprendre les travaux.

Enfin, le projet de tracé que nous avons résenté pour le raccordement entre la future are de Châteaulin-Ville et celle de Châteaulin-rléans, sur la ligne de Savenay à Landereau, a été approuvé, par décision ministéielle du 23 juin 1903. L'enquête parcellaire a u lieu et nous allons soumettre à l'adminisration supérieure le projet de détail des uvrages d'art.

Embranchement du port de Morlaix. — Les ravaux d'infrastructure de cet embranchenent sont en cours d'exécution.

Les projets de détail de la superstructure t d'exécution des voies du port ont été adresées à l'adminitration supérieure le 28 août 903.

III. — Matériel roulant et outillage des ateliers et dépôts

Dépenses d'établissement

Les dépenses d'établissement en 1903 pour matériel roulant et outillage e sont élevées à	6.221.443 01
De ce chiffre, il y a lieu de léduire pour matériel roulant et outillage mis en réforme, compté à prix d'acquisition	2.163.871 14
Soit une augmentation du compte d'établissement de..(1)	4.057.571 87

Effectif du matériel roulant

L'effectif de notre matériel roulant, au 31 décembre 1903, est résumé ci-après :

Voie normale :	
Locomotives	1.621
Voitures à voyageurs	4.635
Wagons (y compris les wagons de terrassement)	29.484
Voie étroite :	
Locomotives	27
Voitures à voyageurs	62
Wagons	450

Locomotives

Pendant l'exercice 1903, nous avons poursuivi la construction de 10 machines à 3 essieux accouplés, 4 cylindres compound et un bogie à l'avant, destinées à la remorque des trains rapides. Ces machines, ainsi que leurs tenders, seront livrées au prochain service d'été.

Nous entreprendrons, en 1904, la construction de 15 machines du même type et de 15 tenders. Ce matériel sera prêt pour le service d'été 1905.

Nous avons, en outre, appliqué à 103 machines-locomotives des appareils spéciaux pour permettre le chauffage à la vapeur des voitures circulant sur la banlieue.

Voitures à voyageurs

Pendant l'exercice 1903, nous avons terminé ou engagé d'importants travaux pour l'amélioration de notre matériel de voitures, soit par voie de constructions neuves, soit par voie de transformation.

1° Commandes exécutées :

a) Matériel neuf :

4 grandes voitures de 2ᵉ classe à 9 compartiments, couloir continu et toilette, montées sur bogies : 2 voitures de 2ᵉ classe, à 6 compartiments, et 2 voitures de 3ᵉ classe à 7 compartiments, avec couloir partiel et toilette, sur châssis à grand écartement d'essieux.

15 voitures mixtes et de 3ᵉ classe, pour le réseau à voie étroite de Bretagne.

b) Matériel transformé :

50 voitures de 1ʳᵉ classe à 6 compartiments, avec couloir partiel et toilette, sur châssis à grand écartement d'essieux ; ces voitures ont été obtenues par le jumelage des caisses de 100 voitures anciennes à 3 compartiments.

2° Commandes en cours d'exécution :

a) Matériel neuf :

10 grandes voitures de 2ᵉ classe à 9 compartiments sur bogies, semblables aux 4 voitures livrées en 1903

10 voitures de 2ᵉ classe à plateformes, avec compartiments à bagages, d'un modèle nouveau, destinées aux lignes de banlieue ;

10 voitures de 2ᵉ classe à 6 compartiments et 40 voitures de 3ᵉ classe à 7 compartiments.

Ces 50 dernières voitures sont semblables à celles exécutées en 1903, de chacun de ces deux types.

b) Matériel transformé :

37 voitures de 1ʳᵉ classe à 6 compartiments, avec toilette et couloir partiel, obtenues par le jumelage de 74 voitures anciennes à 3 compartiments ;

20 voitures de 1ʳᵉ classe à couchettes, à 6 compartiments, obtenues par l'addition de deux compartiments à des voitures anciennes à 4 compartiments ;

25 voitures de 2ᵉ classe à 5 compartiments, modifiées pour recevoir un compartiment toilette desservi par un couloir partiel.

Les travaux de transformation, à raison de leur caractère délicat, sont généralement confiés à nos ateliers.

Indépendamment des constructions et des transformations de voitures que nous venons d'énumérer, nous avons apporté d'autres améliorations importantes à notre matériel des trains de voyageurs.

Rembourrage des voitures de 3ᵉ classe. — Nous achevons le rembourrage des voitures de 3ᵉ classe construites depuis 1896. Du service d'été 1902 au service d'été 1904, le nombre des voitures de 3ᵉ classe munies de sièges rembourrés aura été porté de 130 à 365.

Chauffage à la vapeur. — Nous avons commencé, en 1903, l'application à nos trains de banlieue du chauffage à la vapeur suivant le système de la Compagnie de l'Est. La moitié de ces trains environ a été chauffée à la vapeur pendant l'hiver 1903-1904 et nous comptons terminer cette transformation de notre chauffage de banlieue pour l'hiver prochain.

Eclairage au gaz par incandescence. — Dans le courant de l'année 1903, notre Compagnie a pris l'initiative d'un nouveau système d'éclairage des voitures par le gaz au moyen de manchons à incandescence renversés.

Encouragés par le succès des premiers essais et par le bon accueil du public, nous avons équipé de suite un cinquième environ de notre effectif de banlieue et nous nous proposons d'achever cette importante amélioration dans tous nos trains de banlieue pour l'hiver prochain.

Comparé au bec à flamme nue, le bec par incandescence que nous employons réduit la consommation de gaz de 2/5 et porte l'intensité lumineuse de 8 bougies à 30. La durée des manchons est très satisfaisante. Nous avons en outre reconnu la possibilité d'alimenter ces becs avec du gaz de houille ordinaire, que nous pourrons emmagasiner dans nos principales gares et qui nous coûtera moins cher, à égalité de lumière produite, que le gaz riche utilisé jusqu'ici.

La substitution de ces nouveaux becs à nos lampes à huile nous procurera à la fois une grande amélioration de l'éclairage et une certaine économie d'exploitation. Aussi nous proposons-nous d'en rendre rapidement l'application au matériel des grandes lignes, quand nous aurons achevé la transformation du matériel de banlieue.

Wagons

Pendant l'exercice 1903, il a été livré 684 wagons comprenant :

119 wagons à messageries,

525 wagons couverts de 12 tonnes,

40 wagons couverts de 18 tonnes à frein à contre poids.

Les constructions en cours ou à entreprendre dans l'exercice 1904 sont les suivantes :

115 wagons à messageries du modèle ordinaire.

300 wagons couverts de 12 tonnes.

20 wagons couverts de 18 tonnes, à frein à contre-poids.

200 wagons plats de 20 tonnes.

1 wagon plat de 35 tonnes, à plateforme surbaissée.

125 wagons divers (fourgons, wagons-écuries, wagons à lait).

Les 107 wagons de divers types commandés en 1902 à l'industrie privée pour notre réseau à voie étroite ont été mis en service pendant l'exercice 1903.

La capacité moyenne de nos wagons à marchandises s'est élevée, de 1893 à 1904, de 8 t. 75 à 10 t. 38, soit une augmentation de 18 6 %. Pendant cette même période de onze années, le nombre des wagons s'est élevé de 21.096 à 25.986, soit une augmentation de 23 2 %. La capacité totale de notre matériel à marchandises a donc passé de 184.000 tonnes au 1ᵉʳ janvier 1898 à 269.000 t. au 1ᵉʳ janvier 1904, soit une augmentation totale de 46 2 %.

Installations électriques

Nous avons mis en service, à la fin de 1903, les importantes installations électriques des gares de Batignolles et de la gare du Mans.

La sous-station des Batignolles est alimentée par le courant à haute tension de l'usine génératrice des Moulineaux ; sa puissance est de 900 kilowatts, non compris une batterie d'accumulateurs d'une capacité de 300 kilowatts heures. Cette sous-station alimente en éclairage et en énergie les gares des voyageurs de Batignolles et de Levallois, les gares de marchandises et de triage de Batignolles et de Clichy, le dépôt et l'atelier des Batignolles, l'atelier et les remises de Levallois, en un mot toutes les installations de la Compagnie comprises entre le tunnel des Batignolles et la Seine à Asnières.

L'usine du Mans, d'une puissance de 200 kilowatts, fournit l'éclairage de la gare et de ses dépendances et alimente un certain nombre d'appareils, tels que : chariots transbordeurs, cabestans, machines-outils, etc.

EXPLOITATION

Longueur exploitée

La longueur des lignes exploitées sur l'ensemble du réseau, au 31 décembre 1903, s'élève à	5.793 kilom.
dont au compte de l'exploitation complète	5.593 kilom.
et au compte de l'exploitation partielle	200
Nous avons ouvert à l'exploitation, en 1903, la ligne de Messac à Ploërmel...	52 kilom.
La longueur moyenne exploitée en 1903 a été de	5.780 kilom.
Elle était en 1902 de	5.705
Différence en plus	75 kilom.

Développement des services

Les parcours des trains de voyageurs et de marchandises ont été, en 1903, sur l'ensemble du réseau à voie normale, de	50.785.338 k.
Ils avaient été, l'année précédente, de	50.640.850
Soit une augmentation sur l'ensemble de	144.488
ainsi décomposée :	
Trains de voyageurs et mixtes, augmentation de	479.801
Trains de marchandises, diminution de	335.313
Différence égale	144.488 k.

Les causes principales de l'augmentation du parcours des trains de voyageurs sont les suivantes :

1° Ouverture de la ligne de Messac à Ploërmel à partir du 5 avril 1903	83.452 kilom.
2° Exploitation pendant toute l'année des lignes suivantes :	
Meudon-Val-Fleury à Versailles, qui n'avait été exploitée en 1902 qu'à partir du 31 mai	69.703
Orval-Hyenville à Regnévil-	

le, qui n'avait été exploitée en 1902 qu'à partir du 2 août...	19.730
Total..................	172.885 kilom.

3° Création sur diverses lignes (banlieue et grandes lignes) de trains nouveaux pour répondre aux besoins du public et faciliter le service sur certains points.

prennent le reste de l'augmentation sur voyageurs, soit...... 306.916 kilom.

La diminution de 335.313 kilomètres sur le parcours des trains de marchandises provient :

1° De l'emploi de machines plus puissantes ;

2° D'un contrôle rigoureux du service des trains de marchandises qui, en amenant les gares à les mieux utiliser, a eu pour conséquence de réduire le nombre des trains facultatifs mis en circulation.

3° De la création de nouveaux trains directs circulant à pleine charge.

4° De la suppression de certains trains réguliers pendant les jours de fête où ils étaient mal utilisés.

Les bons résultats constatés en 1902 au point de vue de la régularité de la marche des trains se sont maintenus en 1903 : la proportion des trains arrivés à l'heure ou avec un retard ne dépassant pas quinze minutes a été, pour l'ensemble du réseau, de 98 % dans l'une et l'autre de ces deux années, alors qu'elle n'avait été que de 97 en 1901, 95 4 en 1900 et 96 en 1899.

Des modifications ont été réalisées dans le tracé des trains en vue d'accélérer leur vitesse ; c'est ainsi que la réorganisation, au 1er avril dernier, des services de banlieue a eu pour résultat une réduction très appréciable de la durée du trajet de certains trains des lignes de Versailles R. G., Versailles R. D. et Marly.

En outre, nous avons livré à la date du 25 octobre les deux nouvelles voies entre Paris-Montparnasse et Clamart, et à cette occasion nous avons établi un service de trains de navette destinés à mieux desservir les stations intermédiaires et à nous permettre d'accélérer un certain nombre de trains de Paris-Montparnasse à Versailles R. G. en les affranchissant de la desserte de ces gares.

Ce service, qui représente une augmentation annuelle de plus de 100.000 kilomètres de trains, a donné des résultats assez satisfaisants puisque nous voyons que le nombre des voyageurs des gares de Ouest-Ceinture, Vanves et Clamart, a immédiatement progressé d'environ 17.000 voyageurs par mois, pour une augmentation de recette de 4.550 francs.

Sur nos grandes lignes, plusieurs de nos trains express ont eu leur marche accélérée dans de notables proportions, notamment les suivants :

[illegible] de la ligne de Paris à Dieppe (par Pontoise) ;

1001 et 1002 de la ligne de Paris à Dieppe (par Rouen) ;

54 de la ligne de Paris à Cherbourg ;

[illegible] 513 et 514 de la ligne de Paris à Brest ;

[illegible] 107 et 120 de la ligne de Paris au Havre.

Notre Compagnie a, d'autre part, étendu l'admission des voyageurs de 3e classe dans les trains express et directs 348 de la ligne de Paris à Cherbourg, 513, 519 et 512 de la ligne de Paris à Brest, [illegible] et 708 de la ligne de Paris à Angers.

Modifications des Tarifs

Dans le but de répondre aux besoins commerciaux de notre clientèle, nous avons apporté en 1903 un grand nombre d'améliorations dans notre tarification.

Pour les voyageurs, nous avons étendu, d'accord avec la Compagnie d'Orléans, nos abonnements spéciaux de Bretagne qui offrent aux voyageurs, moyennant un prix fixe variable avec l'abonnement choisi, la faculté de circuler pendant un mois en tout sens [illegible] soit sur les côtes [illegible] soit sur l'ensemble [illegible] de la presqu'île bretonne.

Ces abonnements, [illegible] de ceux qui sont [illegible] ont déjà donné quelques [illegible]

Nord, et nous ne doutons pas que, grâce aux extensions nouvelles, ils ne soient appelés à un très grand succès.

Nous avons proposé, d'autre part, d'abaisser de 33 fr. à 26 fr. 60 le minimum du prix des billets de 3e classe de bains de mer valables pendant 33 jours. Enfin, nous avons, dans une assez large mesure, étendu nos billets d'aller et retour avec les réseaux voisins.

Pour les marchandises, nous avons provoqué l'organisation d'un service de wagons frigorifiques qui, au cours de l'été, a amené à Paris des quantités assez considérables de poissons et de viande fraîche en provenance de Bretagne ; nous avons tout lieu de penser que ce service recevra une nouvelle extension pendant la saison prochaine.

Nous avons abaissé aux grandes distances le barème applicable aux pommes sur notre réseau, et nous avons obtenu des autres Compagnies des abaissements de prix qui nous paraissent de nature à développer largement l'expédition des fruits à cidre sur toutes les régions de la France et de l'étranger dans lesquelles ils sont susceptible de pénétrer.

Mais l'insuffisance de la récolte n'a pas permis à ces nouveaux tarifs de produire cette année les résultats que nous étions en droit d'en attendre.

D'autres modifications ont porté sur les tarifs applicables aux sucres, à certaines matières premières, telles que la fonte brute, aux voitures avec ou sans moteurs mécaniques, aux marchandises d'exportation.

Enfin, nous avons poursuivi la simplification de la tarification, de concert avec les autres Compagnies, en créant ou modifiant un grand nombre de tarifs communs aux sept réseaux.

Au total, pendant cet exercice, 183 propositions de modification de nos tarifs de grande ou de petite vitesse, intérieurs ou communs, ont été soumises à l'homologation ministérielle ; 121 de ces modifications ont été mises en vigueur, et 62 sont encore en cours d'instruction.

(A suivre.) 326

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 30 Septembre 1904

ACTIF

Caisse et banque		64 871 612 31
Portefeuille	465 063 625 61	501.858 896 26
Effets à l'encaissement	36 795 270 65	
Reports		45 656.141 52
Coupons à encaisser		5.294.199 38
Rentes et actions, bons et obligations		45 466 711 93
Avances sur garanties		425 349 040 31
Participations industrielles et commerciales		2.425 120 50
Participations financières		16 231.613 36
Immeubles		9.123.539 80
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		188 263 783 34
Appels différés sur actions		100 000 000 »
		1.147 740 658 71

PASSIF

Capital	200.000.000 »
Réserve	91.844 767 64
Comptes de chèques	330 842 754 78
Dépôts à échéance fixe	124.938 900 »
Effets à payer	69 965 258 46
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	392 312 966 88
Intérêts et dividendes	2 755 491 19
Solde du dernier exercice	95 869 10
Profits et pertes (frais généraux déduits)	4 979 740 96
	1 147 740 658 71

Effets en circulation avec l'endos de la Société :	
Administration centrale	24 254.539 75
Agences de province	22 626 792 44
Total	46 881 332 19

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : LOUIS DORIZON

327

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 30 Septembre 1904

ACTIF

Espèces :		
Au Siège social	9.662.620 66	13.440.424 03
A la Banque de France	3.777.803 37	
Fonds disponibles dans les Banques :		
France	1.277.127 44	9.031.507 78
Etranger	7.754.380 34	
Coupons à encaisser		4.446.762 52
Agents de change		» »
Effets à recevoir		91.274.284 92
Reports		29.521.938 85
Rentes, Actions et Obligations		7.947.842 12
Avances :		
Sur Titres	27.978.931 98	30.048.463 08
Sur Garanties	2.069.531 10	
Comptes courants		12 995.637 20
Crédits d'acceptations garantis		9 697.087 50
Frais généraux :		
Semestre écoulé	1.172.869 17	1.711.457 65
Semestre en cours	538.588 48	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1903		»
Immeuble social		4.400.000 »
Versement non appelé		60.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		274.515 405 65

PASSIF

Capital		80.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	8.000.000 »	10.000.000 »
Extraordinaire	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	61.076.986 36	81.819.721 53
A préavis	20.742.735 17	
Comptes courants		
France	71.745.839 34	85.687.183 41
Etranger	13.941.344 07	
Agents de change		1.894.966 65
Acceptations à payer :		
Sur garanties	9.697.087 50	10.394.231 20
Sur provisions	697.143 70	
Divers		411.031 59
Réescompte du Portefeuille		271.042 25
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	46.950 »	46.950 »
....	» »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1903	571.060 34	3.990 271 02
Produit du 1er semestre 1904	2.328.838 89	
Semestre en cours	1.090.371 79	
TOTAL DU PASSIF		274.515.405 65

Effets à échoir en Portefeuille	91.274.284 92
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	5 623.220 »
TOTAL	96.897.504 92

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : DESVAUX.

328

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap. : 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 30 Septembre 1904

ACTIF

Caisse et Banque	55.985.940 62
Portefeuille	515.382 557 99
Reports	58.154.926 80
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	58.157.818 90
Comptes courants débiteurs	113.493 004 12
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	24.911.476 27
Participations financières	10.259.707 06
Avances garanties	91 209.107 43
Comptes débiteurs par Acceptations	115.986 944 56
Agences hors d'Europe	12.987.865 77
Comptes d'Ordre et Divers	31.280 933 87
Immeubles	11.332.328 70
Fr.	1.099 141.911 43

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	18.140.444 45
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	471.750.122 58
Comptes courants créditeurs	254.752.828 39
Bons à échéance fixe	63 471.614 48
Acceptations	114 865.868 84
Comptes d'Ordre et Divers	26 161 014 69
Fr.	1.099 141 911 43

329

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904
0.000	25	Buffelsdoorn Estate Nev.	143.75	32.75	27.50	18.50	19.50	19.50
5.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	17.75	17.25	18
0.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	73.25	73	73
0.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	208	212.50	213
0.000	25	Ferreira	330	619	617	525.50	529.50	529
0.000	25	French Rand	47	94	92.50	70	71.75	71.50
0.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	138	140	139
0.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	68.75	69.50	73
0.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	58.75	61.50	62.75
0.000	25	Lancaster	69	81	73.25	51.75	52	52.50
0.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	68	68	68
0.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	92	95	99
5.000	25	May Consolitated	93	128	120	101	101.50	102
0.000	25	Primrose (New)	175	122	109	94	91 50	94
0.000	25	Rand Mines	865	315	293	262.50	269	270.50
0.000	125	Robinson Gold	125	294	289	241	246	247.50
0.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	44 50	45.25	46.75
5.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	61	63	63
0.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	165	166 50	137
0.000	25	Wemmer	262	360	355	275	279.	278
0.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	14	16.25	14
5.000	25	West Rand	85	65	59	46 50	48 50	48.50
0.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	25	26 25	31.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904
—	—	Callao	—	—	—	8	4.50	4
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	38	38	38
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	477	461.50	458
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	101	99.75	100.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	54.75	58 75	56.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	26 75	—	27
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	39.2	39	38
—	—	Cassinga	—	20	36	35 75	31	29
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	160	165.50	173
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22 75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	40 25	41.75	41.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	11.50	11.50	11.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	32 50	32.75	32.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	75 2	80	80.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	92.25	92.50	89

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904
000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 13/16	6 15/16	7
000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 1/16	2 3/16	2 5/16
450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/4
000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/16	1 3/16	1 1/4
000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	3/4	11/16	3/4
250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	...	3/4	...
000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	...	1/4	...
000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	5 3/16	5 1/16	5 3/16
000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 15/16	3	3
000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	. ...	1 1/4	...
000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	12 3/4	12 3/4	12 3/4
000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15 1/4	15 1/2	16
000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 13/16	4 15/16	5
000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/2	5 1/2	5 1/2
025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 7/8	2 15/16	2 15/16
730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 1/4	8 7/16	8 7/16
000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	20 3/4	21	21
000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 3/4	5 13/16	6
000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 13/16	2 7/8	2 7/8
000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/16	3 3/16	3 1/4
000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 9/16	5 9/16	5 5/8
000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/8	11 1/2	11 1/2
000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	1/4	1/4
000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 13/16	2 13/16	2 3/4
000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 7/16
000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 1/4	4 5/16	4 7/16
000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/8	8 1/8	8 3/8
864	1	Heriot (New)	65	6	4	3 1/8	3 1/8	3 1/8
000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 3/4	4 3/4
000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 1/2	2 1/2	3
895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 3/8	4 3/8	4 5/8
250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 5/16	2 7/16	2 1/2
000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 13/16	6 1/4	6 3/8
269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2	2	2 1/4
000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 5/8	3 11/16	3 15/16
000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	13/16	7/8	7/8
.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 11/16	1 5/8	1 13/16
.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 9/16	1 9/16	1 9/16
.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/16	4 1/16	4 1/16
.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	8 15/16	9 7/16	9 3/4
.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	2 1/2
.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 3/8	5 3/8	5 1/2
.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 7/16	2 7/16	2 1/2
.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	5/8	9/16	11/16
.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/8	4 1/4	4 1/2
.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 9/16	3 5/8	3 11/16
.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 1/4	1 1/4	1 5/16
.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 1/2	10 9/16	10 3/4
.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3	3 1/8	3 3/16
.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/4	2 1/4	2 1/2
.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 3/8	9 5/8	9 7/8
.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 3/8	5 3/8	5 3/8
.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 3/4	8 3/4	8 7/8
.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	2
.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 3/4	1 3/4	1 7/8
.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 1/16	4 1/4	4 1/4
.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 5/8	3 5/8	3 3/4
.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4	4 1/16	4
.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 9/16	6 1/2	6 5/8
.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 3/4	10 3/4	10 3/4
.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	1 15/16	1 15/16	2
.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 15/16	4	4
.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 7/16	3 7/16	3 1/2
.772	1	Worcester	40	2	1	1 1/2	1 1/2	1 5/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 1/2	3 5/8	3 7/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 5/8	2 9/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7/16	7 16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 5/16	6 1/2	6 7/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	23 6	23 6	24
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104	104 1/2	105
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5 8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 3/16	1 3/16	1 1/4
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	1 7/8	7/8	9 16	1/2	9/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 5/16	1 5 16	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 9/ 6	1 9/16	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	5 7/16	5 1/2	6 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	5/16	5/16	3/8
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	3 9/16	3 5/8	3 7/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 7/16	2 7/16	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 13/16	1 3/4	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6/0	6/0	6 0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	15/8	1 11/16	1 11/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	11/6	11/16	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 11/16	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/2
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	5/8	5/8	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 7/8	15 7/8	15 7/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 3/4	1 13/16	1 15/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/4	1 1/4	1 3/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 1 4	5 1/8	5 1/4
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	5/8	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 5/16	2 1/2	2 1/2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	20/3	19/6	19/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	. ....	3 1/2	...
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 3/16	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	7/6	1/2
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 5/16	2 7/16	2 3/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/16	3/16	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	9/16	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	2	2	2
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 1/4
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 9/16	5 5/8	5 5/8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	6 Octobre 1904	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/0	29/0	30/0
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	20	20 1/8	18 3/4	18 1/8	18 1/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	105	104 1/2	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	7 3/4	7 3/4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 1/4	27 1/4	27 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 6 octo.	13 oct.	20 oct.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	97 90	97 90	98 05
		Compt.				98 ..	97 80	98 ..
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				97 50	98 ..	97 90
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	473 50	473 50	475 75
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 40	80 50	80 15
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	83 50	83 25	83 ..
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 ..	495 ..	497 ..	500 ..	498 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	552 ..	550 ..	550 50
168.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	... ..	463 ..	462 ..
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	406 ..	407 ..	408 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 50	105 50	106 25
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	571 ..	571 ..	565 .
229.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	571 75	575 ..	568 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	381 50	385 ..	382 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	99 75	99 50
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	381 25	381 ..	381 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	.. ..	99 ..	98 50
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	416 50	417 75	418 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	106 ..	105 50	105 75
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	405 ..	406 50	408 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	102 ..	101 75	102 ..
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	439 ..	442 50	441 75
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	89 25	90 50	90 ..
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	406 ..	406 ..	407 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
[illegible]	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	480 ..	478 ..	478 ..
[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	508 ..	509 50	511 75
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	502 ..	502 75	501 50
[illegible]	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	442 ..	442 50	442 50
[illegible]	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	472 50	474 50	471 50
[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	398 50	399 ..	399 50
[illegible]	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	466 25	465 75	468 ..
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	484 ..	484 ..	484 ..
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	473 50	474 50	474 50
[illegible]	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	... ..	498 ..	496 75	493 ..	495 25
[illegible]	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	50 25	50 .
[illegible]	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	50 25	50 ..
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	566 ..	562 ..	565 ..
177.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	438 ..	439 ..	439 50
[illegible]	400	**Immeubles de France**	6 ..	122 ..	116 ..	122 75	124 ..	125 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	149 ..	146 ..	147 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
[illegible]	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3800 ..	3895 ..	3840 ..
[illegible]	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1242 .	1255 ..	1257 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Transatlantique	12 50	414 ..	430 ..	430 ..	... ..	435 ..
[illegible]	500	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	785 ..	809 ..	809 ..
[illegible]	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	609 ..	610 ..	608 ..
[illegible]	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	498 ..	... ..	498 ..
[illegible]	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	735 ..	726 ..	734 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm.	12 50	617 ..	620 ..	633 ..	640 ..	638 ..
[illegible]	[illegible]	Société Marseillaise	40 ..	805 ..	780 ..	788 ..	794 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Lyonnais	60 ..	1110 ..	1125 ..	1136 .	1140 ..	1141 ..
[illegible]	500	Crédit Mobilier	5 ..	85 ..	91 50	101 ..	104 ..	105 ..
[illegible]	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	325 ..	313 ..	334 ..	335 ..	330 ..
[illegible]	[illegible]	Société Générale	15 36	623 ..	624 ..	626 ..	620 ..	626 ..
[illegible]	[illegible]	B. Fr. p. le Com. et l'Indus.	4 %	198 ..	220 ..	218 ..	218 ..	219 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	565 ..	566 ..	565 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. ..	192 ..	140 ..	161 ..	153 ..	152 ..
[illegible]	500	Immeubles de France	.. ..	30 ..	.. ..	44 ..	44 ..	47 ..
[illegible]	[illegible]	Banque de l'Algérie	33 20	... ..	... ..	1499 ..	1590 ..	1475 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 .	703 ..	715 50	715 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	438 50	440 ..	442 50
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	680 .	680 ..	675 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	433 75	433 50	436 ..
[illegible]	[illegible]	— — % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	433 50	438 ..	439 .
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %	15 ..	435 ..	423 ..	[illegible]	428 50	429 [illegible]
[illegible]	[illegible]	Act. **Est Algérien**	30 ..	710 ..	670 ..	730 ..	735 ..	732 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	437 ..	438 50	441 [illegible]
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	910 ..	887 ..	918 .	924 ..	926 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	417 ..	400 ..	[illegible]	400 ..	402 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] 5 %	25 ..	660 ..	... ..	659 ..	662 ..	664 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	453 ..	451 ..	[illegible]	456 ..	457 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	[illegible]	[illegible]	452 ..	452 ..
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	410 ..	410 ..	410 .
[illegible]	[illegible]	— [illegible] 3 %	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	451 50	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 ..	447 50	450 50

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 6 octo.	13 oct.	20 oct.
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1370 ..	1372 ..	1372
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	.... ..	1262 ..	1260 ..	1265
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	446 ..	446 50	448
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	449 75	452 ..	452
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 50	450 25	452
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 75	453 ..	451
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 50	451 50	453
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	452 .	452 50	453
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	448 50	449 ..	451
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	408 ..	408 ..	408
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 ..	446 50	451
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1160 ..	1170 ..	1162
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	449 75	450 ..	451
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	449 50	447 ..	452
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1769 ..	1767 ..	1765
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	462 ..	464 ..	468
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	459 ..	460 ..	461
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	413 50	418 ..	415
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 ..	448 50	450
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1485 ..	1476 ..	1465
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 ..	1038 ..	1029 ..	1027
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	452 ..	452 50	455
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	450 ..	450 25	450
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	402 50	405 ..	405
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	447 25	449 50	451
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	885 ..	885 ..	882
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	443 ..	448 ..	449 75	451
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	445 ..	446 75	448
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	400 50	403 ..	402
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	627 ..	635 ..	634
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	436 50	440 ..	441
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	437 ..	435
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	220 ..	220 ..	222
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	425 75	425 ..	420
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	588 ..	583 ..	590
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	... ..	365 ..	369
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	... ..	620 ..	620
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1890 ..	1884 ..	1900
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	638 ..	637 ..	[illegible]
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	815 ..	810 ..	810
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	558 ..	559 ..	557
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	171 ..	174 ..	177
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	276 ..	284 ..	288
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	466 ..	463 ..	495
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 ..	... ..	... ..	185
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	107 ..	109 ..	110
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	227 ..	225 ..	227
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	24 ..	24 .	26
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	598 ..	597 ..	597
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	199 ..	196 ..	199
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	222 ..	223 ..	231
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	7 50	8 ..	8
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	160 ..	163 ..	167
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	295 ..	325 ..	325
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	622 ..	612 ..	620
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	367 ..	358 ..	367
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	90 ..	82 ..	82 50	85 ..	85
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	480 ..	511 ..	514 ..	515
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	485 ..	484 ..	495
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	108 ..	106 50	107
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4415 ..	4415 ..	443[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1994 ..	2008 ..	200[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	604 ..	595 ..	596
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	182 ..	184 ..	18[illegible]
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	531 ..	535 ..	53[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	738 ..	731 ..	75[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	955 ..	955 ..	96[illegible]
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	... ..	319 ..	31[illegible]
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.558 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 25	90 40	88 80	88 35	[illegible]
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	84 60	.. ..	[illegible]
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	86 15	.. ..	[illegible]
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 ..	101 05	[illegible]
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	84 95	84 70	[illegible]
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	79 80	79 05	[illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	104 ..	104 92	[illegible]
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	430 ..	435 ..	[illegible]
[illegible] f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	94 35	96 ..	[illegible]
[illegible] f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	78 25	78 25	[illegible]
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	91 20	90 70	[illegible]
11.181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	102 65	102 70	[illegible]
»		— (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	108 30	108 30	[illegible]
»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	103 15	103 20	[illegible]
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	87 57	86 92	[illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

[Cap]ital ou [nombre] de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 6 octo.	13 octo.	20 octo.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
39.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... ..	... .	... ..
3.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	230 ..	232 ..	231 ..
52.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	243 ..	242 25	242 ..
92.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	.. ..
00.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	102 85	102 80	103 ..
121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	104 ..	103 82	103 85
19.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	479 ..	479 ..	479 ..
46.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	.. ..	.. ..
91.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	... ..	101 50	101 45
63.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	63 30	64 ..	64 25
10.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	524 ..	530 ..	529 .
32.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	88 95	88 95	88 95
94.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	90 ..	90 80	91 20
37.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	88 75	89 ..	89 ..
36.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	89 ..	89 35	89 75
25.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	94 90	96 45	96 ..
19.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	94 60	96 45	95 40
00.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	93 30	95 50	94 05
75.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	93 35	95 ..	93 30
62.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	92 50	99 50	.. ..
37.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	93 70	95 90	94 65
50.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	92 40	95 25	94 45
872000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	93 25	93 30	92 55
00.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	75 40	76 50	76 25
87.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	83 ..	85 95	84 ..
95.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	78 60	78 80	79 20
20.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	445 ..	446 ..	448 ..
000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	97 50	.. ..
380.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 25	101 25	101 ..
333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	97 70	97 50	97 75
29.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	86 60	86 15	86 57
50.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	445 ..	445 ..	445 ..
931.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	501 25	502 ..	501 ..
586.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	461 ..	463 .	467 ..
944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	101 50	102 ..
977.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	442 ..	443 ..	443 ..
501.500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	482 ..	482 ..	481 ..
368.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	... ..	101 50	100 ..
570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	60 95	61 35	62 75

[Nom]bre [de t]itres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	1902	1903	6 octo.	13 octo.	20 octo.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	499 ..	490 ..	493 ..
.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	177 50	175 ..	176 ..
.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	570 ..	... ..	580 ..
.000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	854 ..	832 ..	832 .
.000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	591 ..	588 ..	597 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 6 octo.	13 octo.	20 octo.
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1327 ..	1332 ..	1330 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	687 ..	693 ..	691 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	550 ..	551 ..	552 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	161 ..	159 ..	163 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	274 ..	276 ..	274 ..	277 ..	277 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	275 ..	277 ..	272 50	272 ..	273 25
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	706 .	... ..	695 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	445 50	445 50	447 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	440 50	441 75	443 50
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	434 75	436 ..	437 50
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	440 50	438 ..	440 75
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	243 ..	250 ..	262 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	88 ..	92 ..	90 ..	.. .
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	325 ..	329 ..	328 75
750.000	500	— — — série X	15 ..	313 ..	327 ..	323 ..	325 50	325 75
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	735 ..	719 ..	730 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	204 .	200 ..	210 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 ..	190 ..	191 ..	187 ..	188 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	319 ..	357 ..	351 50	350 ..	349 50
222477	500	— — — 2e série	15 ..	311 ..	350 ..	344 ..	342 ..	340 ..
45.241	500	— — — 3e série	15 ..	319 ..	351 ..	349 ..	346 ..	314 50
45.587	500	— — — 4e série	15 ..	313 ..	346 ..	342 ..	341 25	339 50
92.334	500	— — — 5e série	15 ..	315 ..	347 ..	343 ..	342 50	338 50
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	342 50	343 ..	340 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	343 ..	345 50	342 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	339 ..	339 ..	339 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	334 ..	334 25	334 25
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	333 25	334 .	333 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	219 ..	223 ..	221 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	320 ..	312 ..	307 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	295 ..	291 ..	293 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	387 ..	387 ..	390 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	382 ..	381 ..	381 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	377 ..	377 ..	380 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	460 ..	458 ..	459 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	414 ..	412 ..	414 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	218 ..	242 ..	230 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	12 50	210 ..	318 ..	319 ..	320 ..	319 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	60 ..	32 ..	.. ..	.. ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	369 ..	375 ..	414 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1450 ..	1455 ..	1472 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1582 ..	1595 .	1612 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	86 50	83 50	82 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	179 ..	177 ..	180 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	385 ..	384 ..	387 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	640 ..	... ..	644 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	895 ..	911 ..	887 ..
40.000	»	**Thomson Houston Méditer.**	20 ..	... ..	408 ..	459 ..	459 ..	476 ..

[V]ALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

[DÉ]SIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 6 octob.	13 octo.	20 octo.
[V]ALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
[M]idi jouissance	582 ..	585 ..	585 ..
[N]ord —	1289 ..	1285 ..	.... ..
[O]uest —	469 ..	465 ..	470 ..
[B]anque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
— de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
— de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
— de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
— de l'Indo-Chine	1240 .	1240 ..	1240 ..
[B]anque spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
[B]anque Suisse et Française	494 ..	494 ..	491 ..
[C]rédit Algérien	949 ..	940 ..	940 .
[S]ous-Comptoir des Entrepr.	315 ..	322 ..	322 ..
[G]az et Eaux	550 ..	547 ..	556 ..
[G]az de Bordeaux jouissance	1211 ..	1225 ..	1280 ..
[G]az (Compagnie Centrale)	1315 ..	1320 ..	1335 ..
[G]az de Marseille jouissance	... ..	.. ..	... ..
[D]ombrowa (Houillères de)	1500 ..	1505 ..	1495 ..
[C]armaux (Mines de)	1719 ..	1720 ..	1720 ..
[L]aurium (Mines de)	309 ..	309 ..	309 ..
[L]e Nickel	662 ..	632 ..	624 ..
[A]ciéries de France	510 ..	500 ..	499 50
[A]ciéries de Longwy	1110 ..	1105 ..	1095 ..
[A]teliers et Chant. de la Loire	1425 ..	1450 ..	1450 ..
[C]ompagnie Gle de Construct	60 ..	60 ..	60 ..
[A]tel. et Chant. de la Gironde	950 ..	985 ..	980 ..
[Ba]yle et Bacalan	609 ..	599 ..	594 ..
[T]réfileries du Havre	91 ..	95 ..	97 ..
[F]ives-Lille	335 ..	310 ..	310 ..
[F]orges et Aciér. de la Marine	1365 ..	1410 ..	1415 .
[F]org. et Ac. du Nord et d. l'Est	1793 ..	1840 ..	1830 ..
[B]ateaux Parisiens	317 ..	319 50	315 50
[C]hargeurs Réunis	650 ..	641 ..	635 ..
[C]ie Hav. Pen. de Nav. à vap.	585 ..	580 ..	595 ..
[B]énédictine de Fécamp	6315 ..	6315 ..	6315 ..
[É]tablissements Duval	1975 ..	1960 ..	1985 ..
[L]e Figaro	345 ..	345 ..	345 ..
[G]rande Distil. Cusenier et Cie	730 ..	735 ..	724 ..
[G]rands Moulins de Corbeil.	101 50	108 ..	150 ..
[L]its Militaires	1836 ..	1850 ..	1850 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 6 octob.	13 octo.	20 octo.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	193 ..	192 ..	190 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	639 50	632 ..	628 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	498 ..	498 ..	500 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	177 ..	177 ..	189 ..
— — Obl. 350 f.	155 50	160 ..	159 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	436 ..	436 ..	436 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	498 ..	500 ..	498 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	506 ..	505 50	506 25
Aciéries de France	475 ..	475 ..	475 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	505 ..	505 ..	504 25
Fives-Lille 6 0/0	455 ..	455 ..	455 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	500 ..	500 ..	503 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	412 ..	410 ..	415 ..
Omnibus 4 0/0	479 50	479 50	478 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	418 50	424 ..	421 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	338 ..	340 ..	341 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	165 ..	165 50	165 50
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	300 ..	305 ..	305 ..
Lits Militaires 4 0/0	616 ..	618 ..	615 ..
Suez 5 0/0	615 ..	614 ..	610 ..
— 1re série 3 0/0	481 ..	482 ..	481 75
— 2e série 3 0/0	479 ..	473 50	474 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	504 50	502 ..	505 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	450 ..	449 50	450 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Écl., Chauf. p. Gaz.	960 .	960 ..	955 ..
Société d'Héraclée	188 50	227 ..	239 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	111 50	111 ..	110 ..
— de Trifail	345 ..	340 ..	336 ..
Construct. de Locomotives.	475 ..	475 ..	520 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	755 ..	764 ..	769 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	600 ..	600 ..	600 ..
Mines de la Loire	264 ..	268 ..	278 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 6 octob.	13 octo.	20 octo.
A TERME			
Brésil 5 0/0	94 05	93 85	94 35
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	47 30	47 17	48 10
Chemins Ottomans	127 75	127 25	127 75
Volga Vichera	114 ..	111 50	113 ..
Alpines	512 ..	512 .	512 ..
Cape Copper	105 50	111 50	106 ..
Harpener (Mines de)	1719 ..	1700 ..	1692 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	49 ..	47 50	55 ..
Montecatini (Cuivre)	93 ..	98 50	98 50
Tharsis	121 ..	122 50	125 ..
Urikany (Charbonnages)	108 ..	107 50	107 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	224 ..	230 ..	232 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	2000 ..	2038 ..	2020 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1205 ..	1190 ..	1180 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	388 ..	389 ..	377 ..
Huta-Bankowa	4005 ..	4000 ..	3975 ..
John Cockerill	1790 ..	1820 .	1830 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	120 ..	120 ..	123 ..
Doubowaia Balka	1515 ..	1480 ..	1495 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	902 50	899 ..	898 ..
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	94 ..	97 ..	92 ..
Pontgibaud	300 ..	300 ..	295 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	160 ..	161 ..	156 ..
Silésie (Zinc de)	1419 ..	1420 ..	1430 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	768 ..	779 ..	785 ..
Bernot Frères	3050 ..	3200 ..	3200 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	66 ..	70 ..	70 ..
Cliff (Usines)	815 ..	815 ..	865 ..
Elecktron Russe	232 ..	234 ..	230 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4500 ..	4530 ..	4665 ..
Plaques Lumière et Fils	436 ..	497 ..	498 ..
Sud Russe (Soude)	895 ..	900 ..	890 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 ..	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	92 ..	92 ..	94 50

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

330

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE

D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

331

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES

SUCRERIES et de la RAFFINERIE D'ÉGYPTE

Siège social : AU CAIRE

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires et Porteurs de Parts de Fondation qu'en exécution des résolutions votées par l'Assemblée Générale extraordinaire du 28 septembre 1904, **le capital social est porté de Fr. 22.500.000 à Fr. 32.500.000 par l'émission de 100.000 Actions nouvelles de Fr. 100**

Ces 100.000 Actions sont réservées, conformément à l'article 5 des statuts, pour moitié aux anciens Actionnaires et pour l'autre moitié aux Porteurs de Parts de Fondation ; soit à raison de 50 000/225.000 pour une action, toute fraction donnant droit à une action nouvelle et à raison de 50 000/38.600 pour une Part, toute fraction donnant droit également à une action nouvelle.

Elles sont émises, jouissance 1er novembre 1904, avec une prime de Fr. 50, soit à Fr. 150 l'une ; ce prix est payable :

Fr. 75 en souscrivant { soit Fr. 25 pour versement du 1er quart, et Fr. 50, montant de la prime.

Elles recevront en Avril 1905, date à laquelle se règle le solde des bénéfices, l'intérêt statutaire de 7 % calculé sur le montant du premier quart du 1er au 31 octobre 1904.

Le surplus des 3/4 du nominal, soit Fr. 75, sera appelé du 20 au 25 Janvier 1905 ; toutefois les souscripteurs auront la faculté de se libérer par anticipation, sous déduction d'un escompte de 4 %, à partir du 1er novembre 1904. Dans tous les cas, l'intérêt statutaire courra pour le premier versement de Fr. 25 à partir du 1er novembre 1904 et pour les autres Fr. 75 à partir du 25 Janvier 1905.

Les dépôts des titres et les déclarations des porteurs seront reçus [illegible] inclus :

Au Caire : au **SIÈGE DE LA SOCIÉTÉ ;**

à PARIS { à la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ; à la BANQUE DE PARIS & DES PAYS-BAS ; au CRÉDIT LYONNAIS ; au COMPTOIR NATIONAL d'ESCOMPTE de PARIS ; à la Sté Gle de CRÉDIT INDUSTRIEL et COMMERCIAL.

Ainsi que dans les Agences et Succursales de ces Établissements

332

[illegible] de Paris à Lyon et à la Méditerranée [illegible] A l'occasion [illegible] coupons de retour [illegible] à partir du [illegible] derniers trains [illegible]

SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX

DYLE & BACALAN

Constituée suivant actes reçus par Me DUFOUR, Notaire à Paris les 6 Mars et 5 Novembre 1879 et délibérations des Assemblées générales d'Actionnaires tenues les 20 Novembre 1879, 30 Novembre 1881, 14 Août et 28 Décembre 1896

Capital social : 10.500.000 francs

SOUSCRIPTION PUBLIQUE

à 11.000 Bons de Fr. 500

Rapportant Fr. 22.50 d'intérêt annuel nets d'impôts

Payables par semestre, les 1er Octobre et 1er Avril de chaque année à PARIS et à BRUXELLES

ET REMBOURSABLES AU PAIR

D'ici au 31 Octobre 1914 par voie de tirage au sort effectués annuellement à partir du 1er Octobre 1905

La Société se réserve d'appeler anticipativement ces titres au remboursement au pair, mais seulement à partir de la cinquième année, soit à dater du 1er Octobre 1909

L'Émission de ces Bons a été autorisée par décision du Conseil d'administration en date du 24 Juin 1904 en conformité de la délibération de l'Assemblée générale du 26 Janvier 1900 qui en a prévu la création pour permettre de faire face au développement des affaires sociales.

CONDITIONS de la SOUSCRIPTION

Les 11.000 Bons susdésignés sont offerts en Souscription publique

au prix de Fr. 485 l'un

JOUISSANCE DU 1er OCTOBRE 1904

Payables	50 Fr. en souscrivant
Le Solde, soit	435 Fr. à la Répartition

La Souscription sera ouverte le 25 Octobre 1904

En FRANCE :

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris.

Et dans ses Agences et chez ses correspondants.

En BELGIQUE, à Bruxelles :

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché au Bois.

Au Crédit Général Liégeois, 64, rue Royale.

A la Société Belge de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 60, rue Royale.

ON PEUT SOUSCRIRE DÈS A PRÉSENT PAR CORRESPONDANCE

Si les demandes de souscription contre espèces dépassent 11.000 titres, il y aura lieu à Répartition

Les démarches seront faites pour obtenir l'inscription de ces titres aux cotes officielles des Bourses de Paris et de Bruxelles

334

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr)

MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES. MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES

en compte de Reports aux conditions suivantes :

à un an...... 4 %
à six mois... 3 ½ %
à trois mois, 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE

RENSEIGNEMENTS GRATUITS

335

Chemins de fer d'Orléans. — Fête de la Toussaint, 1er novembre 1904, extension de la durée de validité des billets d'aller et retour.

A l'occasion de la fête de la Toussaint, les billets aller et retour à prix réduits, qui auront été délivrés aux prix et conditions des tarifs spéciaux G. V. n° 2 et G. V. n° 102, du vendredi 28 octobre au jeudi 3 novembre inclus, seront valables pour le retour jusqu'au dernier train du vendredi 4 novembre.

Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs précités lorsqu'elle expirera après le 4 novembre.

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Échéance de janvier 1905

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels, échéant le 1er janvier 1905, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, déduction faite des impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, savoir :

	Montant des coupons	Impôts à déduire	Net à payer
	Fr.	Fr.	Fr.
Obligations 4 0/0 Orléans 1848 :			
Au porteur	25 »	2 27	22
Nominatives	25 »	1 »	24
Obligations 3 0/0 Orléans :			
Au porteur	7 50	0 758	6 74
Nominatives	7 50	0 30	7 20
Obligations 3 0/0 Grand Central :			
Au porteur	7 50	0 753	6 74
Nominatives	7 50	0 30	7 20

Le montant, de ces intérêts, impôts déduits, pourra être payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à dater du 2 novembre prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la conversion avant le 1er janvier 1905.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au Service des Titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du Bureau d'Ostende de la Société Française de Banque et de Dépôts.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard, à partir de la remise des titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

Paris, le 13 octobre 1904.

Pour le Directeur de la Compagnie
P. P. Le Chef de l'Exploitation,
PADER.

337

DEMANDEZ les ENCRES

ET LES

PLUMES NOUVELLES



E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.

338

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 668. — 26e volume. (N° 18)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 28 Octobre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

RUSSIE

Obligations 3 0/0

DU CHEMIN DE FER TRANSCAUCASIEN

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 3/16 *octobre* 1904 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 2/15 décembre 1904 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Ce ; à Londres, chez MM. Baring frères et Ce (Limited) ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce et Robert Warschauer et Ce ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 2/15 décembre 1904 ; dans le cas contraire le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des Obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métalliques

7541 à	7560	8101 à	8120	20001 à	20020
33401	33420	38721	38740	42981	43000
47341	47360	49941	49960	53601	536?0
57541	57560	67601	67620	69501	69520
73141	73160	73841	73860	75981	76000
79081	79100	79921	79940	81661	81680
91281	913?0	93181	93200	96041	96060
99401	99420	108721	108736		

A 625 roubles métalliques

113751 à	113800	126401 à	126450	127901 à	127950
147501	147550	148101	148150	176751	176800
177651	177700	178301	178350	187101	187150
189501	189550	206251	206300	209601	209650
226101	226150	247101	247150	248951	249000
251601	251650	270401	270450	274051	274100
282351	282400	295651	295700	310601	310650
311251	311300	312701	312750	331901	331950
364251	364300	369201	369250	388201	388250
439001	439020				

Numéros des obligations 3 0/0 du Chemin de fer Transcaucasien, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 3/16 octobre 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles métalliques

541 à 5?3 547 549 à 551 554 à 560 1404 1409 (2/15 décembre 1903), 1815 1816 1820 (2/15 juin 1903), 3222 3227 3235 à 3237 3239 3240 4721 4725 4734 (2/15 décembre 1903), 4761 à 4?64 4766 4770 4773 4774 (2/15 décembre 1902), 5801 à 5811 5814 à 5820 6581 à 6600 (2/15 juin 1904), 8442 8447 8448 8456 8459 (2/15 décembre 1902), 12024 12031 12032 12034 à 12036 (2/15 juin 1903), 12341 à 12360 (2/15 juin 1904), 12362 13912 à 13914 13916 à 13919 14023 14038 (2/15 juin 1903), 16004 16011 16016 16018 16020 (2/15 décembre 1903), 17441 à 17460 (2/15 juin 1904), 18127 18132 18133 18136 18137 (2/15 juin 1903), 18293 18294 (2/15 juin 1901), 22196 (2/15 décembre 1902), 22201 à 22220 23641 à 23660 (2/15 juin 1904), 24941 24942 24944 24946 24948 à 24950 24954 à 24958 (2/15 décembre 1903), 26141 à 26160 (2/15 juin 1904), 26197 (2/15 juin 1901), 26581 à 26600 26641 à 26660 (2/15 juin 1904), 29101 29103 à 29108 29116 à 29118 (?/15 juin 1903), 30427 30428 30438 30439 (2/15 décembre 1903), 31761 à 31780 34401 à 34420 (2/15 juin 1904), 35721 35727 35728 35730 35734 35735 35739 (2/15 juin 1903), 36441 36442 36?45 (2/15 décembre 1902), 37725 37733 à 37735 37739 (2/15 juin 1903), 37761 à 37780 38421 à 38440 (2/15 juin 1904), 41944 41945 41953 41954 41958 à 41960 (2/15 décembre 1903), 42913 42919 (2/15 juin 1903), 43251 à 43253 (2/15 décembre 1903), 43395 47367 47376 47378 47379 49174 49175 5616? 56168 56172 à 56174 56177 56179 56386 56390 56398 (2/15 décembre 1902), 57361 57363 57370 57374 57376 57380 58126 58128 58140 (2/15 juin 1903), 59021 à 59040 (2/15 juin 1904), 59571 59577 59580 60365 à 60367 60374 60377 (2/15 décembre 1903), 61981 61983 61993 61994 61996 à 62000 63447 (2/15 juin 1903), 63501 à 63520 (2/15 juin 1904), 64121 64122 64124 64128 à 64130 64133 64139 65161 à 65163 65166 65168 65174 à 65177 65826 65827 65?32 65837 65840 (2/15 décembre 1903), 66207 (2/15 décembre 1901), 67104 67106 à 67108 67111 67115 67116 (2/15 décembre 1903), 67804 67807 67809 67813 à 67816 (2/15 juin 1903), 68321 à 68327 68334 68335 (2/15 décembre 1902), 73295 73299 733?0 (2/15 décembre 1903), 73664 73666 73903 à 73905 73909 (2/15 décembre 1902), 75621 75625 75626 75629 75630 75636 (2/15 juin 1903), 77027 77035 77723 77724 77727 77734 à 77736 (2/15 décembre 1902), 79661 à 79680 (2/15 juin 1904), 81563 81568 81569 81571 81580 (2/15 juin 1903), 819?4 84321 à 84324 (2/15 décembre 1902), 86361 à 863?0 87305 à 87320 (2/15 juin 1904), 88289 à 8829? (2/15 décembre 1902), 88981 à 88998 89000 90665 90671 à 90676 (2/15 juin 1903), 91261 91263 à 91265 91269 91272 91274 91275 91441 (2/15 décembre 1903), 94769 (2/15 décembre 1902), 96228 96229 96234 96235 96240 (2/15 juin 1903), 97298 (2/15 décembre 1903), 102241 à 102260 (2/15 juin 1904), 102876 (3 15 décembre 1896), 102949 à 102960 (2/15 décembre 1903), 103801 à 103820 (2/15 juin 1904), 104661 à 104666 104669 à 104672 1046?4 à 104676 (2/15 juin 1903), 106801 à 106803 (2/15 décembre 1903), 108641 à 1086?8 108660 109961 à 109968 (2/15 juin 1904), 110521 110525 110526 110528 à 110530 (2/15 décembre 1902).

A 625 roubles métalliques

111341 à 111350 (2/15 décembre 1903), 114156 à 114165 114181 à 114190 114506 à 114510 (2/15 décembre 1902), 116901 à 116950 (2/15 juin 1904), 122421 à 122425 (2/15 décembre 1902), 129201 à 129250 (2/15 juin 1904), 135906 à 135910 136036 à 136045 (2/15 décembre 1902), 137451 à 137465 137471 à 137495 139201 à 139250 150301 à 150350 (2/15 juin 1904), 155601 à 155615 155621 à 155650 156101 à 156140 (2/15 juin 1903), 162101 à 162150 (2/15 juin 1904), 178566 à 178575 (2/15 juin 1903),

179326 à 179330 (2/15 décembre 1903), 179466 à 179470 182861 à 182875 202441 à 202445 (2/15 juin 1903), 213851 à 213855 213866 à 213880 216121 à 216125 216136 à 216140 217511 à 217515 (2/15 décembre 1903), 218151 à 218200 (2/15 juin 1904), 218751 à 218755 (2/15 juin 1903), 219151 à 219155 219186 à 219190 219196 à 219200 (2/15 décembre 1903), 220771 à 220775 222201 à 222205 (2/15 juin 1903), 228081 à 228100 (2/15 décembre 1902), 230701 à 230750 (2/15 juin 1904), 239916 à 239920 243566 à 243570 (2/15 décembre 1903), 244301 à 244350 (2/15 juin 1904), 249256 à 249260 249276 à 249280 (2/15 juin 1903), 256321 à 256325 278381 à 278390 283106 à 283120 (2/15 décembre 1903), 283801 à 283850 287801 à 287850 (2/15 juin 1904) 289716 à 289720 (2/15 décembre 1902), 293106 à 293110 293146 à 293150 (2/15 juin 1903), 293406 à 293420 (2/15 décembre 1903), 293901 à 293950 (2/15 juin 1904), 295126 à 295130 295136 à 295140 (2/15 juin 1903), 297361 à 297365 (2/15 décembre 1903), 298301 à 298350 (2/15 juin 1904), 303456 à 303465 (2/15 décembre 1903), 306351 à 306400 307251 307300 (2/15 juin 1904), 310391 à 310400 (2/15 décembre 1902), 322351 à 322365 322371 à 322400 (2/15 juin 1904), 328231 à 328235 328241 à 328245 (2/15 décembre 1902), 333851 à 333865 333881 à 333885 333896 à 333900 (2/15 décembre 1903), 336101 à 336150 (2/15 juin 1904), 339051 à 339055 339086 à 339090 (2/15 juin 1903), 345871 à 345875 (2/15 décembre 1902), 357601 à 357605 (2/15 décembre 1903), 358651 à 358555 358661 à 358700 (2/15 juin 1904), 364706 à 364710 (2/15 décembre 1902), 364706 à 364710 (2/15 décembre 1902), 374351 à 374400 391001 à 391005 391011 à 391050 393701 à 393750 (2/15 juin 1904), 397751 à 397755 (2/15 décembre 1903), 406351 à 406360 406366 à 406400 (2/15 juin 1904), 410931 à 410935 412651 à 412700 420101 à 420150 (2/15 juin 1904), 420521 à 420525 420541 à 420545 426201 à 426225 435156 à 435160 (2/15 juin 1903), 438541 à 438545 (2/15 juin 1894). 439166 à 439175 (2/15 décembre 1903).

343

RUSSIE

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer KOURSK-KHARKOF-AZOF (Emission 1894

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé au terme du 3/16 *octobre* 1904 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 2/15 janvier 1905 :

En Russie aux guichets de la Banque de l'Etat à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichröder ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cᵒ, et, à Londres, chez MM. C. J. Hambro and Son.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 2/15 janvier 1905 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

[illegible]	1141 à 1150	3461 à 3470	4811 à 4820
[illegible]	[illegible]	[illegible]	13731 13740
[illegible]	[illegible]	[illegible]	19611 19620
[illegible]	[illegible]	[illegible]	27541 27550
[illegible]	[illegible]	34091 34100	34241 34250
[illegible]	[illegible]	[illegible]	38131 38140
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] 45500
[illegible]	[illegible]	[illegible]	49501 49510
[illegible]			
[illegible]	[illegible]	[illegible]	56491 56497

[illegible] 4 0/0 du Chemin de [illegible] Azof (Emission 1894), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 3/16 octobre 1904.

A partir du 2/14 janvier des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. (A partir de l'année 1901, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts est le 2/15, mais non pas le 2/14 janvier.)

A 125 roubles or

2390 (1903), 3139 3140 (1904), 4982 (1902), 5731 5735 5740 6025 à 6029 6814 6816 à 6820 (1904), 6932 6933 (1902), 7108 9033 9034 9796 9798 10678 (1904), 11402 11571 à 11576 (1902), 12085 (1904), 14988 16030 18014 18262 à 18264 (1903), 2208 23895 23899 23900 (1904), 46374 47171 à 47180 49132 49133 49139 49140 49325 49330 (1903), 54413 (1902), 56307 56318 (1904), 56321 (1901).

344

COMPAGNIE GÉNÉRALE DE

RAILWAYS A VOIE ÉTROITE

SOCIÉTÉ ANONYME

Voici le rapport du conseil d'administration qui a été présenté à l'assemblée générale ordinaire du 19 octobre 1904 :

Messieurs,

Conformément à l'article 21 des statuts, nous avons l'honneur de soumettre à votre approbation le bilan et le compte de profits et pertes de notre vingt-troisième exercice social, ainsi que notre rapport sur les opérations de la Société pendant cet exercice.

Les bénéfices, après les prélèvements des charges et amortissements, s'élèvent à 306.698 fr. 83 ; ils permettent la distribution d'un dividende de 60 francs par action et de 17 fr. 40 par part de fondateur.

Le bilan porte :

A L'ACTIF

Portefeuille .... Fr.	11.127.987 08
En diminution de 1 million 066.358 fr. 78 par suite de réalisations effectuées dans le cours de l'exercice. De même que l'an dernier, nous n'avons pas modifié l'évaluation des titres du portefeuille.	
Compte de premier établiss.	221.613 63
Ce compte a subi l'amortissement d'usage.	
Banquiers et disponibilités	1.211.900 76
Nous avons groupés dans ce poste les dépôts en banque et les divers comptes considérés comme disponibilités.	
Débiteurs divers, participations, travaux en cours............	3.712.619 63
Cette rubrique comprend, comme d'usage, des comptes de débiteurs ou de filiales, ainsi que des participations ou entreprises non terminées.	

AU PASSIF

Capital .... Fr.	4.000.000 »
Obligations	8.494.500 »
Fonds de réserve	1.004.419 07
Le fonds de réserve, s'élevant à plus du quart du capital social et dépassant donc sensiblement le chiffre légal, n'est plus augmenté que des dividendes prescrits, comme vous l'avez décidé dans votre dernière assemblée générale.	
Créditeurs divers, participations, travaux en cours	2.290.809 79
Comprend les créditeurs divers, les comptes des sociétés filiales et les participations non liquidées.	
Report de l'exerc. précédent Fr.	4.115 21
Bénéfices coupons du portefeuille, intérêts et divers	734.525 11
Amortissements ordinaires Fr.	31.659 10
[illegible]	55.324 06
[illegible] des obligations	344.958 33
Solde bénéfice net..........................	306.698 83

Nous vous proposons de répartir ce solde comme suit, conformément à l'article 30 des statuts et sous réserve de l'observation ci-dessus concernant la réserve légale :

Premier dividende de 50 francs aux actions de capital.........Fr.	200.000 »
Conseil d'administration...........	15.334 95
Collège des commissaires............	3.066 99
Deuxième dividende de 10 fr. par action............................	40.000 »
Dividende aux parts de fondateur : 17 fr. 40	40.020 »
Solde à nouveau..........................	8.276 89

Nous vous donnons ci-après quelques renseignements sur les affaires dans lesquelles nous sommes principalement intéressés.

Tramways de la ville de Lille (84 km). — Depuis le 9 février, la traction animale est complètement supprimée et le réseau est exclusivement exploité par la traction électrique. Une extension de la ligne de Wambrechies jusqu'à Quesnoy-sur-Deûle (5 km. 200) a été concédée l'an dernier. Cette nouvelle ligne est construite et sera prochainement mise en exploitation. La Société attend les autorisations administratives nécessaires pour procéder à la construction du réseau « Faye » (13 km). Les recettes des huit premiers mois de l'année en cours se sont élevées à 2.103.439 fr. 42, en majoration de 192.000 francs sur les recettes de la même période de 1903. Cette progression paraît au premier abord peu élevée, mais il ne faut pas perdre de vue qu'en exécution des conventions les tarifs ont dû être notablement réduits. Si l'on considère le chiffre des voyageurs transportés, on constate qu'il s'est élevé, pour les huit premiers mois de 1903, à 9.757.000 et pour les huit premiers mois de 1904 à 12.332.000; la progression du trafic a donc été en réalité de 27 %.

Fédération française et belge de tramways (321 km. 850). — Le bilan présenté à l'approbation de l'assemblée générale du 10 mai dernier a soldé par un bénéfice de 362.925 fr. 83. Ce bénéfice a permis de répartir un dividende de 9 fr. 25 aux actions de capital, de 0 fr. 55 aux actions de dividende et de 2 fr. 60 aux parts de fondateur. Dans le rapport du conseil d'administration nous relevons les renseignements suivants sur les diverses entreprises patronnées : L'exploitation des Tramways électriques de Boulogne pendant l'année 1903 a marqué un progrès sur l'année antérieure. La Société des chemins de fer de Bayonne-Anglet-Biarritz et celle du Tramway de Bayonne-Biarritz sont toutes deux en instance pour l'établissement de la traction électrique. Le réseau des Basses-Pyrénées comprend actuellement 155 kilomètres en exploitation ; il donne des résultats satisfaisants ; 46 kilomètres sont en construction et seront probablement terminés au printemps prochain. Dans la suite, la Compagnie construira, avec l'intervention du département, un prolongement de 24 kilomètres de Garlin à Aire. Les recettes de la ligne du Littoral sont en progrès et les projets de transformation étudiés par la Société nationale des chemins de fer vicinaux paraissent devoir entrer sans tarder dans la période d'exécution. Une Société spéciale sera constituée pour l'exploitation des lignes électriques de la banlieue de Charleroi, lignes vicinales et lignes de Charleroi-Gilly réunies.

Tramways Bruxellois. — Le rapport du conseil d'administration de cette Société a été publié lors de l'assemblée générale et nous vous y renvoyons, comme les années précédentes.

Zuid Nederlandsche stoomtramweg maatschappij (78 km). — Après déduction des frais généraux des sommes nécessaires aux intérêts et à l'amortissement des obligations et des frais divers, le bénéfice net s'est élevé à 26.763 fl. P. B. 50 soit 55.668 francs. Un dividende de 8 florins par action a été prélevé sur ce bénéfice ; en 1903, le dividende s'était élevé à 7 florins.

Société ottomane du chemin de fer de Moudania-Brousse (42 km.). — L'exploitation de cette ligne pendant l'année 1903 a continué à donner des résultats satisfaisants ; le

bénéfice, y compris le report à nouveau, s'est élevé à 172.525 fr. 27. Une somme de 76.500 fr. a été affectée à la répartition d'un dividende de 10 francs par action ; le surplus a été reporté à nouveau.

Compagnie belge de chemins de fer réunis. — Le bénéfice distribuable accusé par le dernier bilan s'est élevé à 1.522.443 fr. 12. Il a permis la répartition d'un dividende de 23 fr., soit 9 20 % aux actions de priorité, de 8 fr. aux actions de jouissances et de 75 fr. aux actions de dividende. Le rapport, signale que les titres cotés ont été portés pour 15.470.704 fr. 40; en leur appliquant les cours de la Bourse, leur évaluation eût dépassé 23 millions. Le fonds de réserve, s'élevant à 5 1/2 millions de francs, n'a plus été augmenté.

Railways économiques de Liége-Seraing et extensions (302 km. 750). — Nous avons dit, l'an dernier, les importantes modifications apportées à la concession des tramways de Liége et Seraing, concession adjugée à la Société pour une nouvelle période de 50 années. L'application de la traction électrique doit coïcider avec l'ouverture de l'Exposition de Liège. Les travaux de transformation sont activement poussés. La Société attend l'approbation des plans pour commencer les travaux de transformation du réseau à vapeur de Charleroi-Gilly-Montigny; ces plans ont été remis à l'administration le 28 décembre 1903. Les diverses autres exploitations de la Société Liége-Seraing ont donné en 1903 des résultats favorables, et le dividende des actions ordinaires a pu être élevé à 6 fr. ; en outre, une somme de 52.300 fr. a été portée à nouveau.

Tramways électriques de Gand (33 km.. — Nos rapports précédents ont signalé les négociations poursuivies avec la ville de Gand en vue de la modification du cahier des charges de cette exploitation. Ces négociations ont amené un accord approuvé par le Conseil communal, le 28 décembre dernier. En exécution de cet accord, le réseau des tramways de Gand a été remis en adjudication pour une période de cinquante ans, sur la base d'un nouveau cahier des charges, autorisant l'emploi de la traction électrique par fil aérien. La Société des tramways électriques de Gand déclarée adjudicataire, s'est engagée à payer une redevance fixe de 90.000 fr. et une seconde redevance éventuelle égale à 17 fr. 05 pour cent de la somme distribuée aux actionnaires à titre de dividende. Une usine centrale établie par la ville fournira l'énergie électrique à des conditions fixées au cahier des charges. En attendant la fin de la procédure administrative, la Société a entamé les travaux d'établissement du fil aérien, et une partie des lignes est déjà exploitée par ce système.

Chemins de fer économiques du nord (365 km.) — L'exercice de 1903 a laissé un bénéfice de 291.055 fr. 34 qui a été consacré, comme celui de l'exercice précédent, à la réduction des comptes « Concessions et travaux à amortir ».

Société parisienne pour l'industrie des chemins de fer et des tramways électriques. — Le rapport présenté à la dernière assemblée générale ordinaire de cette Société vous est connu ; il contient des renseignements détaillés sur les diverses entreprises qu'elle patronne ; nous croyons utile de les répéter ici. Le bilan de l'exercice 1903 s'est soldé, après divers amortissements, par un bénéfice net de 1.330.466 fr. 55, qui a permis de distribuer un dividende de 10 francs aux actions de capital. Les statuts de cette Société ne limitent pas son objet à l'industrie des transports ; ils l'autorisent à s'intéresser aux applications diverses de l'électricité. Dans ces derniers temps son activité sociale a été principalement dirigée vers ce but. Notre dernier rapport vous a signalé la part importante qu'elle a prise dans la Société d'électricité de Paris, qui construit actuellement à Saint-Denis l'usine la plus puissante de la région parisienne.

Tramways de Kischeinew (12 km.). — Le rapport lu à l'assemblée du 12 avril dernier ne signale pas de modification importante dans la marche de cette entreprise. Les recettes du dernier exercice se sont élevées à 384.093 fr. 11 ; celles des huit premiers mois de l'exercice en cours présentent une diminution de 28.000 francs, attribuable à notre avis, à la situation politique et non à des causes permanentes.

Tramways de Taschkendt (10 km.). — Le réseau des tramways de Taschkendt, porté de 7 à 10 kilomètres pendant l'exercice 1903, a donné une recette brute de 421.096 fr. 21. Le bénéfice d'exploitation a permis de distribuer un dividende de 5 % et d'amortir 150 actions de capital.

Le développement considérable de cette ville, qui vient d'être reliée au Transibérien, et les résultats produits par l'exploitation de ces 10 kilomètres ont amené le Conseil à étudier divers projets d'extension ; mais pour le moment les événements d'extrême-Orient ont fait ajourner la décision à prendre.

Chemins de fer du Congo supérieur aux Grands Lacs Africains. — Vous avez eu connaissance du rapport présenté par le Conseil d'administration de cette Société à l'assemblée générale du 15 juin dernier. Il annonce que le tracé de la première ligne de Stanleyville à Ponthierville a été arrêté, sous réserve de quelques variantes au passage des rivières. Cette ligne doit mesurer une longueur d'environ 140 kilomètres. A la fin juin les travaux de terrassement atteignaient le kilomètre 52 ; la voie était posée jusqu'au kilomètre 22, ayant franchi deux ponts, dont un très important sur la rivière Mogamba. La mission d'ingénieurs envoyée pour prospecter les terrains miniers a commencé ses travaux de recherches dans le Haut-Ituri. Les intérêts des capitaux et les produits du domaine ont donné pendant l'exercice 1903 un bénéfice net de 741.037 fr. 46. Conformément aux stipulations du cahier des charges, l'Etat a versé à la Société 225.846 fr. 41 pour parfaire la somme nécessaire à la distribution d'un dividende minimum de 4 % et à l'amortissement des actions.

Tramways du Caire. — Le rapport à la prochaine assemblée générale devant être publié bientôt, nous croyons utile de vous parler de cette entreprise, dans laquelle nous sommes intéressés de longue date. Le dividende distribué en 1903 aux actions de dividende s'est élevé à 65 francs ; les résultats du dernier exercice permettront de le porter à 100 francs.

Nous possédons des participations de moindre importance dans les affaires suivantes : Chemin de fer métropolitain de Paris ; Chemin de fer du Périgord ; Nitrate Railways ; Compagnie générale de chemins de fer et tramways en Chine ; Compagnie auxiliaire de chemins de fer au Brésil ; Central sud-.

Messieurs,

Dans nos récentes assemblées générales nous avons chaque fois attiré votre attention sur l'inaction presque complète qui a caractérisé ces derniers exercices. Aucune entreprise nouvelle de quelque importance n'est venue alimenter le compte de profits et pertes. Nous avons déclaré que c'est grâce à des bénéfices réalisés sur la vente de titres du portefeuille que nous avons pu maintenir le chiffre des dividendes.

Cette année la même situation se présente, et sa persistance doit vous préccuper comme nous-mêmes. La raison en est facile à démontrer.

Tous les bons tramways sont construits et la construction des chemins de fer électriques n'est pa sencore entrée dans la période de réalisation dans notre pays. Constituée il y a 24 ans avec un objet social exclusivement limité aux entreprises de transport, notre Compagnie, ne trouve plus d'aliments nouveaux à son activité.

Sans doute, il serait possible de maintenir les dividendes actuels pendant un certain nombre d'années encore, grâce à la plus-value acquise par les titres de notre portefeuille, en les réalisant peu à peu. Votre Conseil d'administration se demande cependant s'il est bien nécessaire de continuer l'existence de la Compagnie pour réaliser uniquement ce programme. Ne vaudrait-il pas mieux, au contraire, entrer en liquidation, plutôt que de distribuer cette plus-value sous forme de dividendes pendant les six exercices qui nous séparent du terme social !

Vivement préoccupé de cette situation, votre Conseil d'administration a décidé de soumettre à la décision d'une assemblée générale extraordinaire des résolutions à prendre.

Voici le rapport du collège des Commissaires :

Messieurs,

Conformément aux prescriptions statutaires, nous avons l'honneur de vous rendre compte du mandat que vous nous aviez confié. Nous avons examiné la situation du portefeuille et avons procédé dans le cours de l'exercice à la vérification des valeurs composant le portefeuille en les comptant titre par titre. Nous avons examiné le bilan et le compte de profits et pertes et avons constaté qu'ils étaient dressés en concordance avec les écritures sociales ; nous vous proposons, en conséquence, de les approuver tels qu'ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

Bruxelles, le 15 septembre 1904.

Bilan au 30 juin 1904

Actif

Portefeuille ....Fr.	11.127.987 08
Premier établissement	221.613 63
Banquiers et disponibilités	1.211.900 76
Débiteurs divers, participations, travaux en cours	3.712.619 63
Mobilier et outillage	1 »
Cautionnements statutaires de MM. les administrateurs et commissaires	28.000 »
Fr.	16.302.122 10

Passif

Capital ....Fr.	4.000.000 »
Obligations	8.494.500 »
Fonds de réserve	1.004.489 07
Créditeurs divers, participations et travaux en cours	2.290.809 79
Prorata d'intérêts sur obligations au 30 juin	70.787 50
Obligations remboursables non présentées	89.000 »
Dividendes restant à payer.........	8.201 91
Intérêts des obligations restant à payer..................................	9.635 »
Cautionnements statutaires de MM. les administrateurs et commissaires	28.000 »
Profits et pertes : solde	306.698 83
Fr.	16.302.122 10

Compte de profits et pertes au 30 juin 1904

DOIT

Amortissements ordinaires	31.659 10
Frais généraux	55.324 06
Obligations	344.958 33
Solde bénéfice net	306.698 83
Fr.	738.640 32

AVOIR

Solde de compte précédent	4.115 21
Bénéfices,coupons du portefeuille, intérêts et divers	734.525 11
Fr.	738.640 32

Répartition

Premier dividende, 50 fr. aux actions de capital	200.000 »
Conseil d'administration	15.334 95
Collège des commissaires	3.066 99
Deuxième dividende, 10 francs aux actions de capital	40.000 »
Dividende aux parts de fondateurs, 17 fr. 40	40.020 »
Solde à nouveau	8.276 89

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1899	1900	1901	1902	1903	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.) 25 Août	1 Sept.	8 Sept.	15 Sept.	22 Sept.	29 Sept.	6 Octob.	13 Octob.	20 Octob.	27 Octob.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 35	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 37	0 37
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	29 87	30 37	30 12	30 62	31 87	31 62	31 62	30 62	31 12	30 87
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	33 20	32 56	32 56	33 19	33 83	34 47	34 47	33 83	33 83	33 83
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 37	22 37	22 37	22 3	22 87	24 »	24 12	23 87	23 50	23 37	23 12
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	15 25	15 37	15 50	15 75	15 87	16 »	16 12	16 »	16 »	16 »
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	16 37	16 12	16 12	16 37	16 62	16 75	16 37	15 87	15 62	15 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 30	5 30	5 30	5 30	5 30	5 30	5 50	5 40	5 40	5 40
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	8 80	8 80	9 10	9 10	9 10	9 10	9 10	9 10	9 »	9 »
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 52	1 46	1 50	1 54	1 54	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 80	1 70	1 70	1 60	1 70	1 80	1 70	1 80	1 60	1 60
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 05	2 »
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 40	1 35	1 36	1 36	1 30	1 30	1 26	1 32	1 20	1 20
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 4	29 12	29 37	29 62	29 »	30 87	31 75	31 75	31 25	31 87	32 25
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	62 »	62 50	62 50	62 50	62 50	63 50	63 50	63 50	63 50	63 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	41 87	43 37	44 »	47 12	45 87	50 62	47 75	44 »	45 12	45 »
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 9	32 »	32 »	32 »	32 »	32 »	32 »	33 »	33 »	33 »	32 50
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	49 »	49 25	49 6	49 12	49 75	49 25	48 »	48 »	47 »	44 75
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	45 50	45 75	45 12	44 »	45 75	42 75	41 »	41 25	40 50	40 75
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	59 »	61 »	62 »	62 »	62 »	63 »	64 »	64 »	63 50	62 50
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50
Bordeaux ord. fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	47 50	147 50	147 50	147 50	145 50	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	47 50	147 50	147 50	147 50	145 50	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	75 »	73 75	72 25	76 »	75 62	73 50	66 25	65 25	63 62	62 »
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	156 50	157 »	157 50	153 50	148 »	148 50	150 50	148 50	147 50	149 »
Soie grège Cevennes 1er ord. 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	51 72	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 25	45 50	45 50
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	45 »	45 50	45 »	45 50	45 25	45 50	45 »	44 25	44 75	44 25
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	115 »	115 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain .... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	18 75	18 75	19 25	19 25	19 25	19 25	19 25	19 2	19 75	19 75
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 72	8 72	8 72	8 72	8 57	8 57	8 57	8 57	8 62	8 62
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	149 »	149 75	148 75	148 75	150 25	150 25	151 »	155 »	156 50	156 50
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	32 »	334 »	336 50	333 50	346 »	345 »	345 75	347 50	350 »	350 »
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	35 50	35 »	35 »	35 25	35 25	35 25	35 25	35 75	36 »	6 25
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	60 »	60 75	60 75	60 75	61 50	61 »	62 »	62 »	62 75	63 25
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 »	17 »	16 »	16 »	16 »	16 »	16 »	16 »	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	98 11	98 15	98 52	98 77	99 10	97 95	97 75	97 90	97 90	98 05	97 65
Banque de France .... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3800	3801	3776	3775	3785	3790	3800	3895	3840	3875
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	682	679	699	710	712	725	735	726	734	721
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1140	1152	1154	1158	1159	1127	1136	1140	1141	1140
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1205	1179	1188	1183	1205	1197	1213	1242	1255	1257	1218
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1724	1722	1740	1770	1755	1753	1769	1767	1762	1750
— P.-L.-M. .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1320	1315	1340	1358	1355	1350	1370	1352	1372	1360
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4180	4195	4210	4350	4340	4340	4415	4415	4435	4385
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.107	4.231	4.181	4.205	4.174	4.266	4.326	4.321	4.315	4.290
[Encaisse or]	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.689	2.677	2.664	2.654	2.652	2.644	2.623	2.612	2.611	2.609
Encaisse argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.122	1.119	1.118	1.113	1.112	1.110	1.106	1.102	1.101	1.100
Portefeuille escompte	828	875	592	546	638	520	585	483	501	499	641	603	612	639	7 6
— avances	444	492	491	452	459	493	4 5	500	498	497	496	5 7	506	507	494
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	649	557	574	531	541	564	520	465	591	540
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	227	215	167	186	210	232	172	195	214	255
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France .	3 06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3 33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4 98	5 33	4.10	3.32	3.84	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Aut.-Hongrie	5 04	4 57	4.08	3 55	3.59	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique	3 91	4 08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	3 83	3 60	3 23	3 »	3 40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie	5 59	6.07	5 67	5.07	4 65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses	4 95	4 88	4 »	4 »	4 06	3 50	3 50	3 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
[Circulation] fiduciaire totale	15 902	15 996	15 768	16 215	16 530	15 904	16 631	16 172	16 168	16 153	16 285	16 925	16 800	16 751	16 784
[illegible]	[illegible]	8 211	8 770	[illegible]	[illegible]	9 879	9 924	9 876	9 854	9 806	9 819	9.692	9 648	9.669	9.709
[illegible]	[illegible]	2.601	2.725	2 821	2 930	[illegible]	2.979	2 937	2.892	2 888	2.880	[illegible]	2.780	2.777	2.799
[illegible] %	[illegible]	51 6	55,8	53 9	[illegible]	62 1	[illegible]	61	61,0	61,0	60,6	57,1	57 4	57,7	57,8

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904
000	25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	19.50	19.50	19
000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	17 25	18	20 25
000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	73	73	74 50
000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	212 50	213	206.50
.000	25	Ferreira	330	619	617	524.50	529	528
.000	25	French Rand	47	94	92.50	71.75	71.50	72.75
.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	140	139	137 50
.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	69.50	73	74 25
.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	61.50	62 75	62.75
.000	25	Lancaster	69	81	73.25	52	52.50	52 75
000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	68	68	66 50
000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	95	99	94
.000	25	May Consolitated	93	128	120	101.50	102	100 50
.000	25	Primrose (New)	175	122	109	91 50	94	94
.000	25	Rand Mines	865	315	293	269	270.50	267.50
.000	125	Robinson Gold	125	294	289	246	247.50	240 50
.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	45.25	43.75	48
.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	63	63	65
.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	166 50	137	172
.000	25	Wemmer	262	360	355	279	278	276
.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	16.25	14	14
.000	25	West Rand	85	65	59	48 50	48 50	51
.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	26 25	31.50	32

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904
—	—	Callao	—	—	—	4.50	4	3.75
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	38	38	45
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	461.50	458	458 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	99.75	100.50	97.75
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	53.75	55.50	56.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	—	27	29
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	39	33	38 50
—	—	Cassinga	—	20	36	31	29	29 50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	165.50	173	172
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22 75	22.75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	41.75	41 75	43
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	11 50	11 75	11.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40 75	32 75	32 50	32
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	80	80 50	78 75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	92 50	89	91.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Dec. 1903	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904
000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 15/16	7	6 15/16
000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 3/16	2 5/16	2 3/16
450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/8	1 1/4	1 3/4
000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/16	1 1/4	1 5/16
000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	11/16	3/4	11/16
250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	3/4	...	3/4
000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	..	1/4
000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	5 1/16	5 3/16	5 5/16
000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3	3	2 15/16
000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	...	1 1/4
000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	12 3/4	12 3/4	12 3/4
000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	5 1/2	16	16
000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 15/16	5	4 7/8
000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/2	5 1/2	5 3/8
025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 15/16	2 15/16	2 7/8
730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 7/16	8 7/16	8 1/4
000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21	21
000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 13/16	6	5 3/4
000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8	3
000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 3/16	3 1/4	3 1/8
000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 9/16	5 5/8	5 9/16
000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/2	11 1/2	11 1/2
000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	1/4	1/4
000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 13/16	2 3/4	2 3/4
000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3/4	1 7/16	1 3/8
000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 5/16	4 7/16	4 7/16
000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/8	8 3/8	8 3/8
864	1	Heriot (New)	65	5	4	3 1/8	3 1/8	4 1/4
000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 3/4	4 1/2
000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 1/2	3	3
895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 3/8	4 5/8	4 3/8
250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2
000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 1/4	6 3/8	6 1/4
269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2	2 1/4	2 1/8
000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 11/16	3 15/16	3 13/16
000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	7/8	7/8	7/8
000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 5/8	1 13/16	2
500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	9/16	9/16	1 11/16
750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/16	4 1/16	4 1/16
620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 7/16	9 3/4	9 9/16
.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2
.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 3/8	5 1/2	5 1/2
.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 7/16	2 1/2	2 1/2
.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	9/16	11/16	5/8
.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/4	4 1/4	4 3/8
.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 5/8	3 11/16	3 5/8
.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 1/4	1 5/16	1 1/4
.985	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 9/16	10 3/4	10 5/8
.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 1/8	3 3/16	3 1/8
.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/4	2 1/2	2 3/8
.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 5/8	9 7/	9 5/8
.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 3/8	5 3/	5 1/4
.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 3/4	8 7/8	8 5/8
.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 7/8	2	1 7/8
.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 3/4	1 7/8	1 7/8
.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/4
000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 5/8	3 3/4	3 5/8
.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 1/16	4	4
.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 1/2	6 5/8	6 5/8
.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 3/4	10 3/4	10 3/4
.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	1 15/16	2	2
.080	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4	4	3 7/8
.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 7/16	3 1/2	3 1/2
.777	1	Worcester	40	2	1	1 1/2	1 5/8	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 5/8	3 7/8	3 7/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 5/8	2 9/16	2 1/2
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 7/16	1 7/16	1 5/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7/16	7/16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 1/2	6 7/8	6 7/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	23 6	24	23.6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104 1/2	105	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 9/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 3/16	1 1/4	1 3/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	1 7/8	7/8	1 2	9/16	1/2
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 5/16	1 3/8	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 9/16	1 5/8	1 11/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	5 1/2	6 3/16	6 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	5/16	3/8	5/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	3 5/8	3 7/16	3 5/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 7/16	2 1/2	2 5/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 3/4	1 13/16	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6/0	6 0	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	11/16	11/16	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 1/2	1 1/2
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	5/8	11/16	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 7/8	15 7/8	16 1/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 13/16	1 15/16	1 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/4	1 3/8	1 5/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 1/8	5 1/4	5 5/8
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	5/8	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/2	2 1/2	2 9/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	19/6	19/9	20/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 1/2	...	3 1/2
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 3/16	1 1/4	1 3/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/8	1/2	7/8
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 7/16	2 3/4	2 9/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/16	1/4	3/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	5/8	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	2	2	2
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 3/16	1 1/4	1 3/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 5/8	5 5/8	5 5/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	13 Octobre 1904	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/0	30/0	29/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	18 1/8	18 1/16	18 1/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	104 1/2	104 1/2	104 1/2
105.200	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	7 3/4	7 3/4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 1/4	27 1/2	27

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 13 oct.	20 oct.	27 oct.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme. / Compt.	3 ..	96 85	97 85	97 90 / 97 80	98 05 / 98 ..	97 65 / 97 65
3737	112	**3 % Amortissable** Terme. / Compt.	3 ..	98 ..	99 ..	.. .. / 98 ..	.. .. / 97 90	97 70 / 97 60
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	473 50	475 75	473 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 50	80 15	80 10
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	83 25	83 ..	83 ..
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 ..	495 ..	500 ..	498 ..	500 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	550 ..	550 50	551 ..
168.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	463 ..	462 ..	462 25
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	407 ..	408 50	407 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 50	106 25	105 50
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	571 ..	565 ..	564 ..
229 006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	575 ..	568 ..	563 50
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	385 ..	382 50	381 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 75	99 50	99 75
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	381 ..	381 ..	381 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	98 50	99 ..
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	417 75	418 ..	416 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 50	105 75	106 ..
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	406 50	408 ..	407 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	101 75	102 ..	102 25
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. ..	... ..	443 ..	442 50	441 75	440 25
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	90 50	90 ..	90 ..
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	406 ..	407 ..	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786 149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	478 ..	478 ..	481 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	509 50	511 75	510 ..
792.305	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	502 75	501 50	501 50
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	442 50	442 50	443 ..
278.[illegible]	500	— 1885 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	474 50	474 50	474 50
950 [illegible]	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	399 ..	399 50	399 50
481 654	500	— 1892 3 %	15 ..	... ..	... ..	466 75	468 ..	467 50
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	484 ..	484 ..	484 ..
494.555	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	474 50	474 50	475 ..
[illegible]	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pˢ)	.. ..	... ..	498 ..	493 ..	495 25	495 ..
222 701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	50 25	50 ..	49 75
147.759	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	50 25	50 ..	49 50
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	562 ..	565 ..	569 ..
177.600	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	439 ..	439 50	437 ..
107.[illegible]	400	**Immeubles de France**	6 ..	122 ..	116 ..	124 ..	125 ..	124 50
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	146 ..	147 50	148 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3895 ..	3840 ..	3875 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1255 ..	1257 ..	1248 ..
40 000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	... ..	435 ..	430 ..
50 000	500	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	809 ..	809 ..	798 ..
[illegible] 000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	610 ..	608 ..	607 ..
60 [illegible]	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	... ..	498 ..	500 ..
[illegible]	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	726 ..	734 ..	721 ..
[illegible] 000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	640 ..	638 ..	639 ..
60 000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	794 ..	... ..	796 ..
[illegible] 000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1140 ..	1141 ..	1140 ..
[illegible]	500	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 ..	91 50	104 ..	105 ..	104 ..
[illegible]	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	335 ..	330 ..	325 50
[illegible]	500	**Société Générale**	15 36	623 ..	624 ..	625 ..	626 ..	626 ..
[illegible]	500	**B. Fr. p. Comm. et Indus.**	4 %	198 ..	220 ..	218 ..	219 ..	214 ..
[illegible]	500	**Banque Union Parisienne**	.. ..	... ..	550 ..	566 ..	565 ..	560 ..
[illegible]	500	**Rente Foncière**	.. ..	192 ..	140 ..	153 ..	152 ..	150 ..
[illegible]	500	**Immeubles de France**	.. ..	30 ..	.. ..	44 ..	47 ..	48 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 20	... ..	... ..	1500 ..	1475 ..	1476 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 ..	715 50	715 ..	708 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	440 ..	442 50	442 50
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	680 ..	675 ..	675 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	433 50	436 ..	433 75
[illegible]	[illegible]	— — 3 % tit. rouges	15 ..	... ..	... ..	436 ..	439 ..	435 ..
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %	15 ..	435 ..	423 ..	428 50	429 75	430 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**	30 ..	719 ..	670 ..	735 ..	732 ..	730 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	438 50	441 75	440 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	910 ..	[illegible]	924 ..	926 ..	918 ..
[illegible]	[illegible]	— — de jouiss.	15 50	417 ..	390 ..	400 ..	402 ..	401 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-55 5 %	25 ..	650 ..	... ..	662 ..	664 ..	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	453 ..	451 ..	456 ..	457 ..	458 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	449 ..	452 ..	452 ..	452 25
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	410 ..	410 ..	409 ..
[illegible]	[illegible]	— Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 50	454 50	453 75
[illegible]	[illegible]	Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 50	450 50	450 50

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 13 oct.	20 oct.	27 oct.
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1372 ..	1372 ..	1360
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1260 ..	1265 ..	1275
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	446 50	448 ..	447
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	452 ..	452 50	45[illegible]
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 25	452 25	451
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 ..	451 75	45[illegible]
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 50	453 50	44[illegible]
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	452 50	453 75	45[illegible]
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	449 ..	451 50	450
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	408	403 75	408
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	446 50	451 ..	449
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1170 ..	1162 ..	116[illegible]
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	450 ..	451 ..	451
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	447 ..	452 75	451
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1767 ..	1765 ..	1750
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	464 ..	468 ..	465
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	460 ..	461 ..	459
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	418 ..	415 ..	41[illegible]
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	450 ..	...
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1476 ..	1465 ..	145[illegible]
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 ..	1029 ..	1027 ..	1021
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	452 50	455 ..	453
1358977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	443 ..	450 25	450 25	451
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	405 ..	405 75	403
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	449 50	451 ..	451
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	885 ..	882 ..	882
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	443 ..	449 75	451 ..	451
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	445 ..	446 75	443 50	448
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	403 ..	402 75	402
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	635 ..	634 ..	635
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	440 ..	441 ..	437
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	437 ..	435 ..	436
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	220 ..	222 ..	221
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	425 ..	420 ..	420
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	583 ..	590 ..	585
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	365 ..	369 ..	362
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	620 ..	620 ..	625
79.049	500	**Eaux** (Compᵉ Générale des)	79 ..	1930 ..	1868 ..	1884 ..	1900 ..	1915
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	637 ..	640 ..	638
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	810 ..	810 ..	75[illegible]
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	559 ..	557 ..	485
80.000	500	**Cᵉ Gˡᵉ Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	174 ..	177 ..	17[illegible]
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	284 ..	288 ..	28[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	463 ..	495 ..	47[illegible]
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 ..	... ..	185 ..	17[illegible]
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	109 ..	110 ..	10[illegible]
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	225 ..	227 ..	22[illegible]
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	24 ..	26 ..	25
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	597 ..	597 ..	58[illegible]
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	133 ..	196 ..	199 ..	197
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	223 ..	234 ..	225
106.000	100	**Cᶦᵉ Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	8 ..	8 ..	8
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	163 ..	167 ..	16[illegible]
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	325 ..	325 ..	315
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	612 ..	620 ..	61[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	358 ..	367 ..	360
125.000	100	**Mines d'or** (Cᶦᵉ fˢᵉ)	5 ..	90 ..	82 ..	85 ..	85 ..	8[illegible]
50.000	500	**Métaux** (Cᶦᵉ française des)	25 ..	475 ..	490 ..	514 ..	515 ..	50[illegible]
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	484 ..	490 ..	48[illegible]
510.000	500	**Canal interoc.** Bᵒ à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	106 50	107 ..	10[illegible]
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4415 ..	4435 ..	438[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2008 ..	2004 ..	1995
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	595 ..	596 ..	5[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	184 ..	183 ..	1[illegible]
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	535 ..	535 ..	5[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	731 ..	758 ..	743
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	955 ..	965 ..	947
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	319 ..	319 ..	31[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.558 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 10)	2 50	93 25	90 40	88 35	88 55	88
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	.. ..	85 50	8[illegible]
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	.. ..	86 60	8[illegible]
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 05	101 45	101
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	84 70	87 70	..
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	79 05	79 60	[illegible]
8 613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	104 22	103 95	10[illegible]
57.719 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	435 ..	439 75	4[illegible]
[illegible].000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	96 ..	94 50	9[illegible]
761.675 f.		**Congo** ots 1888	. ..	82 ..	77 ..	78 25	77 75	7[illegible]
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	90 70	.. ..	..
115181 000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	102 70	100 65	10[illegible]
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	108 30	108 60	10[illegible]
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	103 20	101 50	101
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	86 92	87 65	8[illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

...on titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 13 octo.	Cours de clôture 20 octo.	Cours de clôture 27 octo.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... .	... ..	... ..
358 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	232 ..	231 ..	233 ..
285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	242 25	242 ..	242 ..
500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	.. ..
000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	102 80	103 ..	103 ..
173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	103 82	103 85	103 90
188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	479 ..	479 ..	479 ..
500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	.. ..	.. ..
000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	101 50	101 45	... ..
585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	64 ..	64 25	63 30
830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	530 ..	529 .	517 ..
000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	88 95	88 95	88 80
500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	90 80	91 20	90 20
000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	89 ..	89 ..	.. ..
000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	89 35	89 75	89 45
943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	96 45	96 ..	94 50
500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	96 45	95 40	94 25
000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	95 50	94 05	93 75
000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	95 ..	93 30	93 50
500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	99 50	.. .	97 90
500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	95 90	94 65	93 55
000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	95 25	94 45	93 05
000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	93 35	92 55	92 30
000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	76 50	76 25	75 85
500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	85 95	84 ..	83 75
540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	78 80	79 20	79 25
000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	446 ..	448 ..	448 50
000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	97 50	. ..	.. .
800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 25	101 ..	100 90
000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	97 50	97 75	98 25
75 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	86 15	86 57	85 87
000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	445 ..	445 ..	447 ..
000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	502 ..	501 ..	499 50
000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	463 .	467 ..	466 ..
120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	101 50	102 ..	... ..
500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	443 ..	443 ..	445 ..
500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	482 ..	481 ..	480 ..
160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	101 50	100 ..	100 90
160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	61 35	62 75	66 75
Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	490 ..	493 ..	491 50
250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	175 ..	176 ..	173 ..
500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	580 ..	580 ..
500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	832 ..	832 .	806 ..
500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	588 ..	597 ..	588 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 13 octo.	Cours de clôture 20 octo.	Cours de clôture 27 octo.
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1332 ..	1330 ..	1 329 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	693 ..	691 ..	687 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	551 ..	552 ..	551 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	159 ..	163 ..	162 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	277 ..	277 .	273 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	272 ..	273 25	267 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	... ..	695 ..	705 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	445 50	447 ..	449 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	441 75	443 50	444 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	436 ..	437 50	437 50
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	438 ..	440 75	441 50
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	250 ..	262 ..	260 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	88 ..	90 ..	... .	89 ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	319 ..	328 75	328 ..
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	325 50	325 75	324 75
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	719 ..	730 ..	732 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	200 ..	210 ..	210 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 ..	187 ..	188 ..	177 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	350 ..	349 50	344 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	342 ..	340 .	... ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	346 ..	344 50	342 ..
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	341 25	339 50	336 50
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	342 50	338 50	339 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	343 .	340 ..	338 50
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	345 50	342 ..	340 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	339 ..	339 ..	336 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	334 25	334 25	330 50
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	334 .	333 ..	329 50
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	223 ..	221 ..	218 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	312 ..	307 ..	303 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	291 ..	293 ..	284 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	387 ..	390 ..	390 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	381 ..	381 ..	382 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	377 ..	380 ..	381 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	458 ..	459 ..	459 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	412 .	414 ..	411 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	193 ..	210 ..	242 ..	230 ..	... ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	320 ..	319 ..	317 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	.. ..	.. ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	375 ..	414 ..	411 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1455 ..	1472 ..	1468 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1595 .	1612 ..	1590 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	83 50	82 50	83 50
140.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	177 ..	180 ..	180 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	384 ..	387 ..	362 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	... ..	644 .	640 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	911 ..	887 ..	845 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	459 ..	476 ..	463 ..

...LEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

...NATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 13 octo.	20 octo.	27 octob.
...EURS FRANÇAISES ACTIONS			
... jouissance	585 ..	585 ..	586 ..
—	1285 ..	.... ..	1275 ..
—	465 ..	470 ..	476 ..
...ne de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1100 ..
de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1240 ..	1240 ..	1240 ..
...ne spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
...ne Suisse et Française	494 ..	491 ..	498 ..
... Algérien	940 ..	940 .	940 ..
Comptoir des Entrepr.	322 ..	322 ..	322 50
...t Eaux	547 ..	556 ..	570 ..
...e Bordeaux jouissance.	1225 ..	1280 ..	1305 ..
Compagnie Centrale)	1320 ..	1335 ..	1335 ..
...e Marseille jouissance.	.. ..	... ..	... ..
...rowa (Houillères de)	1505 ..	1495 ..	1479 ..
...aux (Mines de)	1720 ..	1720 ..	1712 ..
...um (Mines de)	309 ..	309 ..	309 ..
...ckel	632 ..	624 ..	616 ..
...ies de France	500 ..	499 50	478 ..
...ies de Longwy	1105 ..	1095 ..	1090 ..
...rs et Chant. de la Loire	1450 ..	1450 ..	1385 ..
...agnie Gle de Construct	60 ..	60 ..	55 ..
...et Chant. de la Gironde	985 ..	986 ..	971 ..
...t Bacalan	599 ..	594 ..	590 ..
...eries du Havre	95 ..	97 ..	103 ..
...-Lille	310 ..	310 ..	307 ..
...s et Aciér. de la Marine	1410 ..	1415 ..	1420 ..
...et Ac. du Nord et d. l'Est	1840 ..	1830 ..	1806 ..
...ux Parisiens	319 50	315 50	319 ..
...eurs Réunis	641 ..	635 ..	640 ..
...v. Pen. de Nav. à vap.	580 ..	595 ..	583 ..
...ictine de Fécamp	6315 ..	6315 ..	6370 ..
...ssements Duval	1960 ..	1985 ..	1965 ..
...garo	345 ..	345 ..	338 50
...e Distil. Cusenier et Cie	735 ..	724 ..	700 ..
...s Moulins de Corbeil.	108 ..	150 ..	118 ..
...Militaires	1850 ..	1850 ..	2020 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 13 octo.	20 octo.	27 octob.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	192 ..	190 ..	192 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	632 ..	628 ..	616 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	498 ..	509 ..	499 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	177 ..	189 ..	187 ..
— — Obl. 350 f.	160 ..	159 ..	161 75
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	436 ..	436 ..	436 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	500 ..	498 ..	498 25
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	505 50	506 25	507 ..
Aciéries de France	475 ..	475 ..	479 ..
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	505 ..	504 25	504 25
Fives-Lille 6 0/0	455 ..	455 ..	475 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	500 ..	503 ..	503 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	410 ..	415 ..	418 ..
Omnibus 4 0/0	479 50	478 ..	479 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	424 ..	421 ..	423 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	340 ..	341 ..	337 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	165 50	165 50	160 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	305 ..	305 ..	312 ..
Lits Militaires 4 0/0	618 ..	615 ..	516 ..
Suez 5 0/0	614 ..	610 ..	610 ..
— 1re série 3 0/0	482 ..	481 75	481 50
— 2e série 3 0/0	473 50	474 50	475 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	502 ..	505 ..	505 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	449 50	450 ..	451 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	960 ..	955 ..	942 ..
Société d'Héraclée	227 ..	239 ..	248 50
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	111 ..	110 ..	110 ..
— de Trifail	340 ..	336 ..	335 ..
Construct. de Locomotives.	475 ..	520 ..	545 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	764 ..	769 ..	752 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	600 ..	600 ..	595 ..
Mines de la Loire	268 ..	278 ..	267 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 13 octo.	20 octo.	27 octob.
A TERME			
Brésil 5 0/0	93 85	94 35	93 95
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	47 17	48 10	47 45
Chemins Ottomans	127 25	127 75	126 25
Volga Vichera	111 50	113 ..	116 ..
Alpines	512 .	512 ..	512 ..
Cape Copper	111 50	106 ..	107 ..
Harpener (Mines de)	1700 ..	1692 ..	1690 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	47 50	55 ..	52 50
Montecatini (Cuivre)	98 50	98 50	98 ..
Tharsis	122 50	125 ..	121 50
Urikany (Charbonnages)	107 50	107 ..	103 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	230 ..	232 ..	260 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	2038 ..	2020 ..	2035 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1190 ..	1180 ..	1172 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	389 ..	377 ..	365 ..
Huta-Bankowa	4000 ..	3975 .	3970 ..
John Cockerill	1820 .	1830 ..	1760 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	120 ..	123 ..	127 ..
Doubowaia Balka	1480 ..	1495 ..	1500 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d').	899 ..	898 ..	900 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	97 ..	92 .	95 50
Pontgibaud	300 ..	295 ..	300 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	161 .	156 ..	164 ..
Silésie (Zinc de)	1420 ..	1430 .	1435 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	779 ..	785 ..	789 ..
Bernot Frères	3200 ..	3200 ..	3200 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	70 ..	70 ..	69 50
Cliff (Usines)	815 ..	865 ..	865 ..
Elecktron Russe	234 .	230 ..	233 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4530 ..	4655 ..	4655 ..
Plaques Lumière et Fils	497 ..	498 ..	506 ..
Sud Russe (Soude)	900 ..	890 ..	914 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 ..	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	92 ..	94 50	99 75

SOCIÉTÉ DE MATÉRIEL DE CHEMINS DE FER

DU HAUT-VOLGA

Emission de 26.666 Actions privilégiées 5 0/0

Conformément aux Statuts, Messieurs les détenteurs d'actions ordinaires sont invités à exercer leur droit de préférence pour l'acquisition **au pair** de 26.666 actions privilégiées 5 0/0, de roubles 187 50 = 500 fr., créées suivant décision de l'Assemblée générale des Actionnaires, tenue le 1/14 avril 1903, approuvée par décisions de Sa Majesté l'Empereur de Russie, en date du 3 juillet 1903 et du 24 janvier 1904.

Ces titres seront délivrés coupon N° **2** attaché, donnant droit aux résultats de l'exercice 1904-1905.

Le droit de souscription s'exercera à titre irréductible, dans la proportion de 3 1/3 actions privilégiées pour 1 action ordinaire.

Sur le solde qui ne serait pas pris en vertu de ce droit proportionnel d'acquisition, les propriétaires d'actions ordinaires ont, en outre, le droit de souscrire à un nombre d'actions supérieur, mais sous réserve de réduction, s'il y a lieu.

Ils sont invités à procéder sur présentation de leurs titres, à l'exercice de ces droits du **24 octobre au 7 novembre** inclus.

A SAINT-PÉTERSBOURG :

Au Siège social, Novy Pereoulok, et à la Banque de Commerce Privée de Saint-Pétersbourg :

A PARIS :

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin;

A la *Société Générale de* **Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire.

Ainsi que dans les Succursales et Agences de ces Etablissements.

L'exercice du droit d'acquisition devra être accompagné d'un premier versement de :

125 francs par action privilégiée acquise à titre irréductible et de **25** francs par action privilégiée soumise à réduction.

Le solde devra être versé à la répartition, contre remise des titres.

346

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, **PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

347

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Bilan au 30 Septembre 1904

ACTIF

Caisse	242.903 15
Portefeuille	4.792.400 »
Immeubles	503 [illegible] 13
Avances [illegible] Associations ouvrières	91 649 [illegible] 65
[illegible]	9.948 975 »
Crédit Foncier	3 709 217 73
Frais généraux	1[illegible] 44
	128 087 761 10

PASSIF

Capital social	5.000.000 »
[illegible]	5.100 000 »
[illegible]	9[illegible] 0[illegible]5 »
[illegible]	18 [illegible] 1[illegible]0 »
[illegible]	2 312 44
[illegible]	5[illegible] 40
Profits et pertes	1 [illegible]
	128 087 761 10

CHEMINS DE FER ANDALOUS

MM. les porteurs d'obligations 3 % 1re série sont informés que le paiement du coupon n° 49, venant à échéance le 1er novembre prochain, aura lieu en Espagne, à partir de cette date :

A Madrid, à l'agence du Crédit Lyonnais ;

A Barcelone, à la caisse du Credito Mercantil ;

A Bilbao, à la caisse de la Banque de Bilbao ;

A Malaga, à la caisse centrale de la Compagnie,

A raison de 7 pes. 50, sous déduction des impôts espagnols, soit par 7 pesetas 125 net par coupon.

Les coupons présentés en France seront, comme précédemment, payables à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

Le paiement en sera effectué, cinq jours après la présentation aux guichets de cet établissement, à raison de 7 pes. 50, sous déduction des impôts espagnols et français, soit par 6 pes. 825 net par coupon, au change du jour du dépôt.

En même temps, il sera remis aux porteurs un reçu (vale) pour la différence entre le montant net du coupon payable en francs, impôts déduits (6 fr. 825), et la somme représentant au change, fixé comme ci-dessus, la contre-valeur de 5 pes. 825, effectivement payée.

349

CREDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

350

Banque
A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arrt)

MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES. MÊME NON COTES

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6% l'an

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES

en compte de Reports aux conditions suivantes :

à un an..... 4 %

à six mois... 3 1/2 %

à trois mois. 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE

RENSEIGNEMENTS GRATUITS

351

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence des Voyages Modernes :

1° Une excursion en Tunisie et en Algérie, du 6 novembre au 7 décembre 1904.

Prix tous frais compris : 1re classe, 1.100 francs ; 2e classe, 1.000 francs.

2° Une excursion en Italie, du 28 novembre au 2 décembre 1904.

Prix (tous frais compris : 1re classe, 865 francs ; 2e classe, 780 francs.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence des Voyages Modernes, 1, rue de l'Echelle, et 28, boulevard Sébastopol, à Paris.

352

CRÉDIT FONCIER DE FRANC

Situation au 30 Septembre 1904

Actif

Espèces en caisse et à la Banque		3.873.37
Effets et valeurs diverses		170.3[illegible].77
Trésor public		19 530.70
Avances sur dépôts de titres		26.377 62
Correspondants		4.[illegible]86 70
Banque hypothéc. de France, en liquid.		24.849 97
Emprunteurs :		
Prêts hypothécaires		2.003.861.[illegible]
— communaux		1 555 908.7[illegible]
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves		57.468.1[illegible]
Semestres d'annuités échus		30 061.[illegible]
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts):		
Obligations Foncières		13[illegible].937 [illegible]
Obligations Communales		64 553.6[illegible]
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations		19.037.[illegible]
Hôtels et mobilier :		
Prix d'estimation des hôtels		13.030.70
Frais d'appropriation et mobilier		444 [illegible]
Divers		27 342 [illegible]
Intérêts acquis, mais non échus		46 536 [illegible]
Dépenses d'administration		3.315.[illegible]
Total		4.208.049 2[illegible]

Passif

Capital social		200.000.0[illegible]
Réserve obligatoire		19.746.[illegible]
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		83 894.9
Provision extraordinaire		92.447.1
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		4.388.7
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		133.5
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		433 8
Réserves sans affectation		2.387.6
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		5.107.7
Provision pour créances douteuses		5 72[illegible] 3
Dépôts en comptes courants		71.057 8
Correspondants		121.467 2
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		3.769 1
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires		21 067.[illegible]
— communaux		114 867.[illegible]
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.388.286.300 »	
Des obligats retirées de la circulation	161.197.000 »	
A déduire :		1.835 159 [illegible]
Versements à recevoir des obligatres.	237.041.060 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	477.282 957 22	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.563.335.600 »	
Des obligats retirées de la circulation	63.308.900 »	
A déduire :		1.489 644
Versements à recevoir des obligataires	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	139 499.617 39	
Bons à lots en circulation		31.07[illegible]
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		21.733
Semestres d'annuités reçus par anticipation		6.60[illegible]
Divers		18 372
Intérêts dus, mais non échus		46.950
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1903		42
Bénéfices de l'exercice 1904		11.9[illegible]
Total		4.208.049

Certifié conforme aux écritures :

353 *Le gouverneur*, H MOREL

Chemins de fer de Paris Lyon-Méditerran[illegible] De Paris à la Côte d'Azur en 13 heures par tr[illegible] jour. — On peut dès maintenant retenir des p[illegible] à la gare de Paris P.-L.-M. ou aux bureau[illegible] cursales, 88, rue Saint-Lazare et 6, rue S[illegible] Anne, pour la « Côte d'Azur Rapide » le no[illegible] train de 1res classes et de salons à marche rapide et à nombre de places limité qui cir[illegible] de jour entre Paris et Menton à partir du [illegible]vembre prochain.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

Nº 669. — 26e volume. (Nº 19)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 4 Novembre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : Nº 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

bleau des numéros des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1890, de l'emprunt de 274.375.000 francs, sortis au tirage du 18 septembre/1er oc-obre 1904.

Montant nominal : 3.846.000 fr.

192 titres à 5.000 francs

660	197819	197937	198108	198128	198162	198182
335	198400	198463	198486	198566	198621	198740
745	198938	199036	199247	199530	199663	199682
710	199746	199827	199923	199929	199937	200072
120	200205	200211	200336	200395	200447	200701
735	200825	200829	200837	200894	201072	201187
406	201411	201431	201441	201518	201661	201723
726	201742	201826	201885	201909	202031	202037
078	202173	202306	202463	202606	202664	202764
797	202803	202804	202876	202981	203023	203071
203183	203282	203341	203349	203352	203385	203449
203506	203522	203600	203619	203652	203729	203768
203779	203782	203842	203992	203996	204000	204026
204032	204232	204238	204503	204567	204732	204769
204909	204991	205052	205113	205192	205381	205547
205561	205612	205641	205682	205753	205801	206096
206134	206225	206251	206382	206404	206416	206473
206475	206540	206695	206714	206764	206789	206844
206971	206996	207027	207031	207033	207169	207214
207219	207420	207749	207760	207892	207895	207962
208042	208115	208133	208158	208213	208389	208396
208401	208489	208554	208590	208731	208744	208854
209032	209085	209187	209212	209223	209488	209523
209526	209573	209674	209687	209708	209786	209867
209876	209887	209922	209925	209998	210000	210087
210094	210103	210166	210260	210271	210279	210314
210445	210448	210449	210696	210772	211028	211036
211095	211229	211257				

462 titres à 2.500 francs

164665	164702	164744	164836	164837	164909	164925
164934	165097	165393	165507	165607	165616	165682
165736	165762	166067	166177	166276	166413	166480
166651	166795	166848	166889	166900	166977	167005
167114	167131	167293	167457	167560	167604	167638
167667	167686	167861	167912	167966	168024	168249
168288	168392	168436	168477	168485	168548	168550
168602	168626	168840	168842	168991	169014	169062
169113	169126	169319	169328	169427	169449	169457
169562	169577	169610	169684	169710	169814	169880
170017	170019	170050	170089	170160	170189	170293
170601	170678	170748	171039	171042	171213	171243
171276	171542	171546	171548	171604	171716	171754
171800	171925	172074	172094	172185	172244	172245
172302	172333	172395	172431	172593	172619	172648
172664	172667	172883	172899	173002	173017	173030
173095	173159	173222	173262	173317	173486	173501
173504	173523	173571	173632	173643	173731	173831
173847	173966	174219	174242	174264	174459	174515
174588	174635	174662	174740	174762	174888	175054
175055	175085	175180	175202	175246	175496	175534
175608	175813	176007	176015	176061	176078	176214
176295	176358	176462	176525	176596	176759	176760
176763	176806	176819	176990	176996	177229	177378
177441	177506	177521	177528	177653	177778	177873
177943	178046	178050	178092	178221	178357	178383
178460	178477	178711	178763	178866	178871	178888
178935	178942	178993	179127	179232	179315	179319
179391	179433	179486	179494	179541	179746	179796
179875	180055	180103	180135	180232	180280	180386
180418	180533	180589	180630	180868	180879	180950
181027	181095	181159	181194	181199	181226	181443
181455	181464	181519	181619	181675	181769	181909
181997	182038	182056	182100	182116	182149	182154
182156	182227	182234	182316	182320	182411	182618
182686	182810	182828	183063	183232	183258	183316
183330	183427	183477	183551	183565	183580	183725
183900	183935	183945	183951	184094	184096	184162
184344	184439	184528	184530	184591	184657	184738
184844	184905	184916	185019	185159	185226	185347
185389	185508	185532	175586	185632	185667	185719
185869	185906	186067	186107	186217	186307	186320
186374	186378	186386	186447	186478	186517	186617
186689	186756	186888	187059	187219	187295	187358
187442	187450	187456	187499	187568	187604	187636
187698	187812	187842	187882	187901	187906	187972
188010	188023	188064	188117	188257	188289	188412
188489	188770	188868	188870	189068	189073	189232
189264	189265	189288	189302	189311	189426	189427
189442	189552	189590	189630	189710	189751	189789
189992	190014	190041	190116	190147	190192	190219
190366	190394	190864	190897	190950	190973	191000
191033	191141	191239	191260	191320	191430	191432
191541	191601	191741	191821	191822	191874	191949
191986	192088	192106	192199	192200	192277	192318
192341	192360	192442	192449	192547	192627	192639
192645	192661	192689	192790	192791	192909	192940
192970	193035	193101	193235	193257	193376	193542
193572	193664	193815	193857	193966	193995	194076
194133	194134	194142	194184	194192	194278	194443
194604	194636	194637	194693	194821	194927	194986
195098	195222	195246	195281	195288	195306	195414
195428	195535	195755	195969	196029	196067	196079
196096	196219	196385	196436	196765	196819	196892
196906	196922	196979	196980	197004	197032	197079
197214	197232	197392	197400	197448	197489	197541

1.154 titres à 1.000 francs

82326	82428	82480	82535	82668	82755	82952
83069	83134	83352	83478	83494	83505	83521
83527	83561	83571	83783	83958	83994	84046
84065	84073	84107	84182	84255	84270	84337
84349	84382	84393	84470	84560	84706	84759
84863	84910	85080	85102	85148	85169	85172
85206	85219	85237	85271	85494	85545	85592
85626	85753	85797	85819	85886	85894	85920
85942	86026	86098	86102	86117	86141	86183
86312	86345	86388	86573	86586	86641	86693
86784	86787	86813	86907	87049	87060	87065
87238	87303	87304	87326	87493	87591	87686
87768	87776	87823	87825	87948	88108	88155
88249	88277	88312	88489	88494	88560	88616
88680	88683	89113	89170	89216	89264	89275
89350	89376	89417	89427	89565	89585	89594
89651	89666	89669	89758	89781	89788	89901
89939	89956	89978	90048	90492	90619	90708
90806	90833	90840	90852	90857	90868	90897
91005	91221	91278	91353	91383	91469	91504
91522	91537	91691	91747	91750	91761	92033
92157	92381	92421	92610	92765	92889	92954
92984	92989	93217	93343	93458	93481	93495
93514	93539	93543	93549	93552	93639	93719
93818	93962	94078	94093	94203	94248	94270
94285	94304	94306	94446	94476	94634	94638
94739	94807	94882	94893	94901	94915	94972
95019	95062	95128	95130	95149	95195	95256
95340	95398	95613	95693	95740	95766	95860
95864	95902	96011	96092	96149	96217	96447
96451	96496	96572	96604	96610	96674	96681
96693	96704	96871	96917	96949	96978	97020
97088	97114	97122	97206	97263	97264	97325
97429	97436	97456	97581	97582	97689	97735
97764	98067	98116	98138	98147	98161	98199
98245	98304	98371	98386	98405	98474	98512
98530	98551	98587	98640	98642	98749	98846
98880	99150	99222	99266	99291	99335	99398
99668	99887	99901	100001	100068	100221	100276
100583	100596	100631	100701	100818	100940	100942
100970	101025	101048	101092	101337	101447	101523
101552	101613	101664	101673	101723	101738	102026
102146	102184	102195	102223	102295	102319	102383
102386	102441	102465	102565	102615	102719	102731
102802	102893	102948	103026	103029	103069	103232
103274	103289	103348	103372	103506	103571	103648
103657	103675	103700	103963	103980	104059	104072
104087	104218	104224	104238	104293	104342	104373
104441	104635	104688	104777	104809	104866	104910
104970	105007	105043	105207	105245	105320	105488
105528	105538	105563	105574	105716	105758	105966
105984	106042	106162	106193	106236	106370	106379
106438	106569	106577	106675	106734	106785	106786
106868	106941	106962	107091	107096	107128	107185
107192	107386	107460	107490	107598	107618	107866
107922	107980	108038	108166	108275	108364	108445
108464	108475	108529	108604	108612	108616	108692
108960	109008	109048	109052	109074	109150	109322
109342	109379	109415	109476	109492	109696	109878
110021	110242	110375	110445	110471	110696	110782
110797	110825	111019	111234	111344	111354	111398
111402	111576	111624	111739	111900	112017	112065
112094	112328	112385	112444	112453	112607	112612

112630	112744	112747	112824	112888	113081	113090
113273	113303	113313	113437	113469	113521	113535
113536	113671	113700	113744	113816	113868	113920
114164	114180	114337	114388	114395	114404	114539
114732	114816	114862	114881	115045	115075	115117
115121	115262	115268	115412	115427	115466	115534
115587	115781	115811	115867	115933	115935	116085
116140	116153	116155	116432	116658	116679	116715
116739	116933	116963	117115	117179	117240	117263
117297	117356	117390	117438	117495	117521	117541
117634	117650	117671	117830	117879	117904	117911
117967	117978	118079	118134	118239	118333	118365
118388	118528	118566	118578	118620	118784	118981
118996	119113	119151	119158	119206	119218	119219
119370	119539	119543	119548	119574	119607	119651
119659	119759	119770	119978	119995	120040	120122
120128	120290	120548	120586	120613	120697	120719
120764	120780	120786	120821	120871	120926	120941
121120	121164	121172	121211	121328	121347	121363
121616	121651	121660	121725	121910	121940	122047
122087	122225	122282	122306	122376	122598	122643
122710	122711	122734	122772	122807	123071	123097
123184	123254	123397	123423	123484	123637	123723
123989	124057	124109	124353	124354	124383	124515
124672	124675	124711	124749	124821	124834	124840
124946	124957	125057	125132	125140	125221	125241
125377	125384	125414	125604	125647	125670	125730
125860	125924	125964	125972	126011	126234	126675
126677	126760	126879	126929	126991	127010	127103
127144	127146	127239	127250	127331	127350	127366
127504	127668	127910	127946	128050	128096	128209
128243	128273	128307	128311	128371	128388	128401
128470	128508	128651	128665	128753	128883	128935
129254	129285	129328	129361	129393	129470	129488
129513	129560	129630	129637	129655	129701	129759
129786	129845	129897	130146	130238	130319	130365
130591	130797	130811	130883	130958	131126	131161
131203	131284	131327	131386	131462	141529	131616
131624	131648	131666	131682	131694	131743	131748
131827	131854	131858	131863	131865	131879	131925
131945	132018	132081	132117	132145	132171	132234
132242	132286	132340	132364	132399	132434	132469
132563	132598	132689	132736	132764	132792	132961
132988	133002	133016	133091	133137	133266	133372
133581	133633	133645	133662	133681	133713	133730
133742	133743	133780	133849	133913	134201	134349
134382	134462	134777	134830	134863	134982	135103
135607	135700	135782	135785	136016	136117	136128
135167	135235	135286	135328	135370	135442	135522
136202	136219	136242	136685	136837	136847	136876
136898	136901	136906	136917	137038	137130	137145
137334	137354	137414	137475	137538	137578	137632
137658	137665	137690	137698	137762	137764	137893
[illegible]	[illegible]	137918	138021	138201	138236	138331
[illegible]	[illegible]	138439	138511	138531	138535	138578
[illegible]	[illegible]	[illegible]	138631	138639	138726	138964
[illegible]	[illegible]	[illegible]	139456	139524	139526	139685
139701	139747	139771	139831	139918	139947	139988
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	140246	140282
[illegible]	[illegible]	[illegible]	140579	140752	140868	140902
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	141066	141138	141209
[illegible]	[illegible]	[illegible]	141674	141771	141815	141819
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	143811
143824	143832	143840	143862	144330	144331	144457
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	144903	144994
145123	145138	145177	145231	145361	145441	145490
[illegible]	145744	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	146306
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	147045	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	149146	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	149931
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	151130	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
152650	152677	152826	153020	153024	153140	153149
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

155487	155654	155656	155706	155789	155965	156183
156215	156284	156399	156400	156435	156465	156508
156579	156594	156600	156639	156691	156940	156945
157010	157019	157249	157468	157522	157705	157711
157764	157770	157784	157912	157929	158096	158137
158153	158157	158219	158237	158268	158454	158485
158494	158880	159168	159194	159205	159235	159360
159488	159515	159521	159702	159737	159747	159770
159815	159850	159993	160066	160097	160175	160227
160233	160308	160321	160464	160472	160478	160788
160799	160837	160956	161025	161182	161264	161288
161414	161426	161517	161639	161668	161776	161795
162095	162131	162176	162188	162219	162290	162399
162430	162619	162644	162702	162778	162798	162915
162946	163033	163066	163198	163367	163371	163377
163394	163413	163476	163512	163526	163568	163608
163777	163805	163874	163904	164068	164075	164086
164188	164207	164343	164401	164421	164582	

1.154 titres à 500 fr.

108	192	261	378	521	904	942	1014
1081	1121	1199	1280	1285	1317	1322	1342
1368	1389	1439	1442	1500	1510	1852	1889
1919	2132	2184	2206	2240	2368	2625	2711
2744	2955	2961	3049	3128	3235	3459	3551
3856	3869	4021	4042	4057	4178	4182	4184
4241	4247	4316	4492	4783	4835	4891	5050
5059	5134	5231	5236	5282	5319	5338	5415
5578	5590	5686	5785	5821	5999	6073	6080
6181	6209	6461	6494	6496	6519	6590	6623
6633	6735	6741	6742	6753	6817	6970	7150
7213	7427	7551	7589	7641	7891	7981	8048
8049	8322	8354	8462	8468	8587	8751	9017
9020	9092	9127	9128	9267	9269	9284	9350
9352	9407	9421	9428	9464	9591	9875	9894
10080	10088	10146	10157	10322	10353	10567	10736
11123	11179	11295	11327	11638	11809	11922	12072
12086	12237	12264	12323	12326	12337	12617	12846
12914	12949	12976	13096	13229	13274	13301	13314
13370	13633	13636	13758	13780	13969	13984	14106
14161	14304	14330	14382	14422	14469	14479	14573
14667	14790	14823	14970	15088	15340	15545	15582
15621	15634	15687	15732	15772	15786	15908	16107
16126	16144	16257	16298	16411	16424	16484	16524
16551	16565	16641	16643	16663	16775	16818	16847
16850	16980	17084	17107	17360	175591	17618	17640
17721	17727	17735	17763	18075	18128	18150	18161
18285	18448	18460	18504	18594	18625	18954	19056
19061	19205	19375	19400	19527	19632	19784	19825
20129	20148	20202	20358	20393	20422	20509	20562
20577	20660	20751	20832	20843	20881	20987	21036
21101	21117	21141	21336	21467	21519	21575	21669
21674	21727	21869	21879	21880	21940	21980	22017
22340	22504	22516	22519	22568	22574	22604	22681
22697	22725	22809	22865	22878	23134	23172	23271
23280	23309	23352	23481	23492	23554	23677	23688
23785	23973	24026	24031	24100	24216	24254	24328
24300	24614	24627	24661	24761	24789	24809	24848
24944	24992	25024	25035	25059	25077	25182	25209
25217	25233	25316	25384	25392	25465	25476	25582
25640	25699	25839	25894	25940	26100	26122	26239
26358	26392	26486	26594	26831	26849	26907	26925
27125	27136	[illegible]	27236	27527	27692	27900	27959
27971	28159	28212	28355	28436	28478	28489	28536
28566	28568	28845	28884	28921	28937	28992	29097
29111	29120	29140	29164	29167	29199	29226	29275
29459	29525	29551	29585	29861	29874	29905	30056
30157	30288	30420	30697	30821	30848	30853	30932
20943	31023	31230	31265	31376	31404	31504	31513
31527	31640	31930	32186	32195	32210	32361	32541
32608	32622	32687	32794	32880	32904	32921	33052
33258	33266	33431	33432	33457	33468	33556	33599
33602	33619	33681	33707	33738	33825	33846	34177
34267	34373	34375	34436	34530	34666	34673	34686
34752	34769	34971	35162	35174	35261	25298	35364
35372	35457	35461	35507	35610	35799	35853	35862
36002	36051	36128	36204	36370	36376	36424	36425
36459	[illegible]	[illegible]	36589	36598	[illegible]	[illegible]	36797
36840	36858	37072	37395	37451	37579	37722	37831
37924	37944	38023	38081	38091	38103	38108	38120
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	38475	38672	38813
38814	38854	38896	39037	39133	39235	39285	39287
[illegible]	[illegible]	[illegible]	39593	39601	39629	39850	39956
[illegible]	40010	40015	[illegible]	40081	[illegible]	40345	40369

40481	40503	40529	40546	40665	40690	40711	40862
40964	40994	41014	41032	41045	41158	41163	41170
41225	41272	41274	41276	41301	41398	41501	41551
41558	41606	41703	41811	41854	42011	42067	42192
42227	42234	42333	42417	42457	42498	42507	42690
42694	42769	42828	42859	42952	42990	43116	43271
43372	43423	43476	43477	43533	43541	43608	43615
43636	43675	43708	43941	43964	44000	44013	44086
44219	44254	44255	44264	44417	44481	44482	44510
44546	44615	44662	44716	44721	44777	45086	45097
45132	45138	45192	45325	45331	45362	45434	45492
45521	45540	45672	45707	45711	45733	45738	45894
45917	46018	46196	46221	46403	46465	46567	46584
46589	46599	46602	46733	46786	46810	46865	48960
47035	47080	47086	47324	47388	47424	47605	47619
47675	47752	47775	47829	47973	48093	48512	48550
48636	48666	48684	48710	48845	48907	48908	48948
48949	48992	49175	49180	49325	49381	49387	49448
49635	49637	49657	49679	49729	49752	49857	49967
50001	50065	50079	50172	50223	50281	50342	50680
50751	50788	50971	51295	51317	51414	51460	51577
51744	51759	51766	51813	51852	51954	51987	52116
52121	52314	52385	52581	52583	52627	52628	52728
52785	52856	52869	52961	53003	53184	53311	53361
53442	53464	53465	53828	54027	54032	54040	54212
54220	54253	54258	54274	54414	54426	54432	54459
54468	54470	54508	54637	54645	54917	54950	55118
55243	55288	55369	55374	55452	55490	55634	55650
55704	55719	55783	55789	55826	55836	55876	55955
56103	56229	56238	56308	56369	56378	56466	56484
56707	56737	56804	56810	56901	57174	57208	57319
57336	57338	57358	57389	57405	57547	57614	57728
57767	57881	57883	58054	58066	58111	58247	58287
58366	58384	58532	58554	58701	58768	58939	58967
58976	59046	59049	59191	59214	59224	59245	59256
59387	59482	59495	59510	59517	59534	59656	59682
59704	59742	60034	60177	60273	60351	60357	60484
60560	60568	60617	60631	60643	60677	60685	60824
60846	60885	61045	61049	61298	61324	61351	61367
61485	61541	61581	61621	61652	61875	61883	61982
62236	62271	62272	62278	62321	62358	62369	62535
62537	62555	62579	62779	62780	62803	62858	62954
63162	63201	63217	63242	63253	63268	63306	63385
63462	63646	63694	63881	63893	63998	64011	64190
64246	64247	64290	64337	64346	64355	64424	64446
64548	64557	64603	64634	64657	64662	64672	64743
64775	64780	64811	64840	64842	64851	64859	64938
65056	65222	65332	65434	65460	65532	65775	65804
65838	65933	65993	66011	66046	66047	66089	66215
66226	66487	66526	66527	66634	66754	66762	66777
66895	66956	66961	66997	67008	67036	67038	67054
67087	67094	67116	67119	67235	67299	67367	67503
67513	67529	67538	67623	67735	67752	67796	67809
67916	67945	67952	68032	68040	68139	68286	68335
68359	68510	68566	68611	68739	68914	68943	68966
68997	69044	69254	69476	69489	69504	69554	69623
69924	70051	70055	70425	70548	70565	70582	70601
70682	70782	70862	70865	70974	70978	71039	71049
71090	71196	71336	71352	71375	71394	71455	71458
71461	71464	71586	71657	71721	71823	71952	72059
72111	72143	72253	72482	72498	72567	72746	72905
73042	73064	73131	73147	73154	73172	73194	73416
73459	73570	73681	73736	73756	73863	73949	73961
74029	74086	74244	74259	74279	74317	74578	74613
74678	74720	74740	74919	74929	74972	75087	75124
75141	75211	75289	75374	75428	75474	75527	75548
75600	75679	75686	75812	75823	75836	75911	75964
76025	76100	76134	76182	76203	76245	76280	76364
76416	76437	76485	76507	76516	76565	76617	76627
76634	76709	76718	76781	76803	76978	77059	77175
77195	77209	77229	77277	77279	77451	77455	77585
77717	77780	77782	77864	77870	77948	78044	78065
78159	78196	78229	78233	78314	78396	78481	78485
78583	78595	78653	78666	78688	78717	78767	78787
78807	78838	78988	79220	79230	79249	79415	79589
79613	79615	79634	79774	79793	79945	79984	80005
80098	80126	80139	80243	80333	80348	80349	80412
80469	80668	80713	81010	81107	81129	81133	81151
81156	81188	81285	81286	81390	81442	81459	81511
81688	81816	81891	81909	81947	81954	82073	82164
82171	82198						

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 29, du 1er juillet 1905, ainsi que le paiement du

coupon n° 28, du 1er janvier 1905, se fera à partir du 1er janvier 1905 :

En Roumanie, à la Caisse centrale à Bucarest et aux Caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction der Disconto-Gesellschaft :

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1890, de l'emprunt de 274 millions 375.000 francs, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 18 septembre/1er octobre 1904.

Titres à 5.000 fr.

197716 q	198397 q	198577 p	198693 q	198946 p
199357 q	199399 q	199829 q	199918 n	199950 q
200050 p	201167 q	201306 n	201307 n	201503 q
201648 q	201800 q	202241 q	202273 p	202364 q
202498 q	202608 q	202678 q	202789 q	203204 q
203286 q	203961 q	203967 p	204268 p	204925 q
205018 q	205673 q	205710 q	206561 q	206926 q
207047 q	207706 q	207983 q	207993 q	208452 q
208460 q	208801 p	209790 q	209817 q	209990 o
209997 n	211030 q	211118 q	211235 q	

Titres à 2.500 fr.

164677 q	164870 q	164873 q	164885 q	164903 q
165000 q	165026 q	165030 q	165174 q	165176 p
165194 q	165210 q	165219 q	165323 q	165369 q
165426 q	165540 q	165864 q	165922 q	166138 q
166334 p	166510 q	166594 q	166700 q	166823 q
166891 q	167271 n	167405 q	167443 q	167482 q
167913 p	168363 q	168369 o	168370 o	168383 q
168397 q	168666 q	169064 q	169645 q	169703 q
170110 q	170197 q	170249 q	170463 n	170720 p
171045 q	171326 q	171374 q	171777 m	172164 o
172291 o	172301 q	172678 q	173264 q	173986 q
174002 q	174115 q	174300 q	174383 p	175289 p
175501 p	175883 q	176312 p	176438 q	176670 q
176877 q	176903 q	177265 n	178081 p	178550 q
178590 q	178639 q	178805 p	179203 q	179923 q
180594 q	180900 q	181246 q	181384 q	181499 q
181549 q	181745 q	182003 q	182403 q	182814 o
182924 q	183307 p	184038 p	184054 p	184268 o
184404 q	184828 q	184868 q	185081 q	185157 q
185418 q	185770 q	185903 q	186033 q	186208 q
187018 p	187023 q	187078 q	187522 q	187577 p
187702 p	187832 q	188251 q	188384 q	188415 q
189284 q	189325 p	189438 p	189443 q	189549 p
189776 o	189824 q	189984 o	190262 q	190543 p
190591 p	190778 p	191319 p	191372 p	191470 q
191789 q	192593 q	192706 q	192837 o	193003 q
193088 q	193366 q	193385 q	193810 q	193868 n
193954 q	194016 q	194303 q	194359 q	194528 q
195077 q	195266 q	195547 q	195651 p	195694 q
195805 q	196019 q	196220 q	196270 q	196278 q
196398 p	196716 q	197301 q		

Titres à 1.000 fr.

82511 q	82555 q	82609 q	82644 q	82691 q
82729 q	82757 q	82769 q	82850 q	82928 q
83027 q	83153 q	83327 q	83333 p	83343 p
83587 q	83639 q	83775 q	84026 q	84045 q
84072 q	84171 q	84338 q	84420 q	85338 l
85578 d	85702 q	85735 q	85766 m	86088 q
86129 q	86540 p	86866 p	86899 q	86948 q
87678 p	88178 q	88274 p	89491 q	89938 q
90001 p	90111 q	90186 o	90206 q	90225 o
90266 q	90402 p	90503 p	90511 l	90971 q
91155 n	91170 o	91191 p	91197 q	91845 q
92249 p	92769 q	92885 m	93036 q	93857 q
93972 q	94108 q	94116 q	94157 p	94820 n
94918 o	95052 q	95180 q	95271 q	95605 q
95715 q	95774 o	95788 n	95831 q	95847 q
96303 q	96373 q	96585 q	97207 p	97373 q
97526 o	97584 q	97588 q	97640 q	97794 n
97795 m	97919 o	97968 p	98027 o	98034 q
98073 q	98105 n	98290 p	98882 q	98997 q
99088 q	99379 p	99577 q	99390 q	100185 q
100357 q	100403 q	100693 q	101442 q	101543 q
101779 q	102131 q	102878 q	103184 o	103609 q
103643 p	104002 p	104047 m	104306 p	104896 q
104976 o	105178 p	105711 p	105931 q	106485 q
107531 k	108173 p	108595 q	108843 p	109118 p
109185 l	109230 p	109249 q	109763 q	109808 q
109910 p	109913 p	110028 q	110817 q	110971 p
111121 q	111431 o	111795 q	111796 q	112237 q
112669 q	113389 q	113672 q	114479 q	114547 p
114572 o	114834 q	115010 q	115318 q	115320 q
115408 q	115518 c	115721 q	116065 p	116161 p
116709 q	116899 p	117184 p	117318 q	117567 q
117774 q	117913 q	118332 p	119416 o	119891 q
120147 q	120207 p	120209 q	120590 n	120693 p
121373 q	121433 q	121584 q	121789 q	122545 o
122546 m	122558 q	122860 o	122907 m	123387 q
123621 q	123644 q	124098 q	124156 q	124175 p
124704 q	125238 p	125258 p	125332 n	125334 q
125380 q	126652 o	127308 q	127807 o	128037 q
128393 q	128403 p	128745 q	129090 p	129139 n
129474 n	129803 o	129899 p	129938 p	130037 o
130075 p	130157 q	130216 q	130235 o	130537 o
130581 p	130613 q	131321 q	131476 q	131536 q
131558 n	131850 p	132167 p	132648 p	132762 q
132845 q	133093 q	133582 p	133653 q	133709 q
134638 q	134657 q	134740 o	135089 q	135203 o
135245 n	135255 g	135278 q	135635 p	135855 q
136156 q	136599 n	136609 q	136839 q	136919 o
136960 q	137935 q	138099 p	138141 q	138250 q
138258 q	138708 q	138782 q	138795 p	138938 p
139057 q	139099 q	139458 q	139508 g	139602 q
139613 q	139639 o	139821 q	139974 q	140215 q
140321 p	140416 p	140668 q	140819 n	141105 q
141876 o	142318 p	142361 o	142393 q	142548 q
142784 q	142996 q	142997 m	143018 q	144286 f
144348 q	144470 q	145284 o	145353 q	145623 q
145675 q	145704 q	145760 q	145959 q	146055 q
146069 p	146077 l	146278 q	146434 q	146438 q
146491 p	146580 p	146875 q	146917 j	147018 q
147131 q	148132 q	147199 p	147222 q	147324 q
147386 q	148206 q	148460 q	148577 q	148582 p
148623 q	148845 m	149079 o	149565 q	149674 q
149745 p	149835 q	149836 p	149928 p	150482 q
150536 o	151312 p	151407 q	152034 q	152071 q
152764 p	152787 p	152790 q	152870 q	153006 l
153888 p	153889 q	154114 p	154480 q	154817 q
156957 q	157241 o	157393 q	157507 q	157708 q
157863 q	157911 q	158149 q	158912 o	159045 o
159150 q	159174 q	159247 q	159609 p	159843 q
160430 n	160860 q	161110 q	161243 p	161286 q
161361 q	161429 p	161500 q	161680 q	161753 o
161765 q	161846 q	161940 q	161954 p	161973 q
162071 q	162393 q	162691 q	162696 q	162782 p
162892 p	163051 n	163197 q	163245 q	163395 o
163569 n	163771 q	163808 q	163867 q	164025 q
164087 q	164239 q	164276 q	164313 q	164320 p

Titres à 500 fr.

19 q	75 q	155 q	227 q	326 q
533 q	587 q	640 p	784 p	790 q
846 q	955 p	1066 q	1133 p	1162 q
1127 q	1488 q	1491 q	1503 q	1607 q
1681 p	1770 q	1836 q	1837 q	1923 q
1935 q	1942 q	1984 p	1986 p	2233 q
2283 q	2346 q	2487 q	2682 o	2704 p
3257 o	3283 q	4205 q	4450 q	4707 q
4712 b	4740 q	5072 q	5136 q	5213 q
5297 q	5350 q	5437 q	5718 q	5779 m
5828 p	5835 q	6284 q	6464 p	6550 p
6567 p	6691 q	6719 n	6834 q	6845 o
6861 q	7087 p	7509 o	8010 q	8074 q
8139 p	8381 q	8721 n	8883 q	8993 p
9024 p	9104 q	9152 q	9156 q	9217 q
9235 q	9413 q	9565 q	9811 o	9970 q
10143 q	10148 q	10575 p	10618 p	10647 p
10931 p	11068 q	11135 p	11162 q	11347 p
11555 p	11752 p	11818 p	11920 q	12167 o
12308 p	12628 q	12712 m	12730 p	12735 q
12742 o	12746 q	12767 q	12797 q	12994 q
13029 q	13076 n	13476 q	13671 o	13682 q
14021 p	14361 q	14394 q	14454 p	15089 q
15363 q	15378 q	15595 q	15637 q	15654 p
15719 p	15720 q	15721 p	15956 q	16052 q
16065 q	16075 q	16076 q	16120 q	16355 q
16504 o	16807 p	16842 o	17190 p	17274 p
17551 n	17622 n	17724 p	17813 q	17826 q
17860 q	17886 q	17919 p	17979 q	18402 q
18678 q	19137 p	19351 q	19475 p	19483 q
19574 q	20005 q	20010 q	20062 q	20097 q
20175 q	20181 q	20235 p	20257 q	20278 p
20362 q	20446 q	20520 q	20879 o	20882 n
20884 o	20928 q	21150 q	21364 p	21373 q
21890 q	21963 o	22083 q	22158 p	22297 q
22545 q	22607 n	22638 q	22773 q	22786 q
22920 p	22952 q	22975 q	23031 p	23032 p
23256 q	23264 i	23437 o	23488 q	23568 p
23680 q	23899 q	24043 p	24055 o	24160 q
24258 q	24530 q	24793 q	24961 q	24968 q
25024 q	25282 q	25366 p	25513 q	25860 p
26075 q	26341 q	26388 q	26643 p	26721 q
26752 f	26794 q	26893 o	27020 q	27106 q
27479 q	27523 q	28096 p	28111 q	28328 o
28421 q	28481 p	28814 q	29032 p	29751 q
29839 q	29919 l	29969 p	30067 q	30608 n
30778 p	30968 q	31166 p	31198 q	31213 k
31238 q	31319 q	31377 n	31406 p	31760 q
32085 j	32215 q	32237 p	32557 q	32714 p
32828 q	33087 q	33198 p	33595 q	34174 p
34315 q	34459 q	34540 o	34768 q	34770 p
34845 p	34903 p	34951 k	34990 q	35062 p
35491 o	35601 q	35978 q	36004 q	36337 n
36542 n	36597 o	36719 o	37328 m	37344 q
37362 p	37437 q	37602 o	37956 q	38149 q
39006 q	39833 q	40029 p	40530 q	40624 p
40735 q	40766 q	40955 p	40970 p	41433 q
41682 n	41722 p	41726 q	41737 p	41738 q
41824 p	42057 p	42170 q	42276 p	42410 p
42669 q	42701 q	42745 q	42789 k	42831 q
42853 q	42965 q	42986 q	43242 q	43425 q
43440 p	43726 q	43947 q	43980 m	44120 o
44483 q	44487 q	44545 p	44584 p	44599 p
44642 q	44728 p	44835 q	45174 q	45295 q
45334 q	45461 q	45523 q	45692 p	45975 q
46099 q	46241 q	46247 p	46252 q	46512 m
46683 p	46707 q	46906 q	47016 q	47028 q
47345 p	47618 p	47671 q	47942 q	48493 o
48591 h	48644 q	48919 q	48975 q	49205 o
49208 o	49219 o	49250 n	49605 o	49700 q
49881 q	49895 o	49968 o	50050 q	50123 q
50339 p	50645 p	50797 q	50880 n	50923 l
50997 q	51104 q	51183 l	51467 n	51714 q
51832 p	51876 q	51957 q	52168 p	52298 o
52358 p	52455 n	52563 p	52719 p	52855 q
53087 q	53605 q	53630 q	53918 q	53943 p
54059 q	54430 q	54620 q	54683 p	54746 q
55149 q	55420 q	55540 q	55592 q	55777 q
55846 q	55946 q	57367 q	57544 q	57742 q
58073 q	58099 q	58205 q	58264 q	58510 p
58810 q	58826 q	58857 p	58874 q	59052 p
59104 q	59137 q	59374 q	59677 o	59678 q
59693 c	59910 p	59976 q	60170 p	60179 q
60280 q	60325 q	60348 q	60473 q	60696 q
60710 p	61232 q	61407 p	61465 p	61570 p
61838 o	61880 q	61936 q	61963 p	61970 o
62137 q	62348 q	62365 q	62646 o	62673 q
62688 q	62783 q	63237 p	63758 q	64032 q
64061 q	64347 q	64393 q	64535 q	64625 q
64964 q	65227 q	65411 q	65440 p	65827 q
65875 o	65974 q	66088 q	66103 m	66296 o
66469 q	66517 q	66573 p	66615 o	66789 q
66800 p	66936 n	67044 q	67123 q	67412 n
67447 q	67956 q	68062 q	68203 q	68229 q
68333 p	68454 q	68569 q	68743 q	68968 q
69142 q	69180 q	69203 q	69336 q	69420 q
69622 q	69829 l	69907 q	70630 q	70656 q
70671 q	70894 q	70912 q	71022 q	71184 q
71237 q	71274 o	71284 q	71311 p	71779 p
71947 q	72003 p	72099 n	72100 n	72418 p
72593 q	72908 m	72972 o	73299 p	73543 a
73702 q	73788 q	73816 q	74017 q	74087 q
74286 q	74314 q	74331 q	74354 q	74372 q
74424 o	74433 q	74455 o	74463 q	74493 p
74567 q	74639 q	74856 q	74917 q	74974 o
74999 o	75115 q	75244 q	75398 q	75411 q
75507 q	76306 q	76312 p	76388 q	76390 q
76592 q	76670 p	76678 q	76827 o	77169 q
77331 p	77424 q	77505 q	77514 q	77596 n
77781 q	78404 q	78555 p	78976 q	79309 q
79409 p	79531 o	79727 p	79865 q	79868 q
79878 q	79893 q	80021 q	80022 q	80048 p
80099 p	80103 q	80368 q	80456 q	80460 p

80528 n	80585 q	80616 q	80634 j	80894 o
80935 p	80961 q	81113 q	81145 q	81271 o
81370 q	81429 q	81590 q	81593 q	81596 q
81665 q	81687 q	81689 p	81714 q	81780 p
82033 q	82039 p	82150 o		

DATES DE TIRAGE

a....... octobre 1891	j..... octobre 1900
b...... avril 1893	k.... avril 1901
c....... octobre 1894	l...... octobre 1901
d....... octobre 1896	m.... avril 1902
e....... avril 1897	n..... octobre 1903
f....... avril 1898	o.... avril 1903
g...... avril 1899	p.... octobre 1903
h...... octobre 1899	q..... avril 1904
i..... avril 1900	

358

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale.

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de rente 4 0/0 amortissable de 1891, de l'emprunt de 45 millions de francs, sortis au tirage du 18 septembre/1er octobre 1904.

Montant nominal : 326.000 francs

16 titres à 5.000 fr.

32487	32495	32553	32679	32970	33056	33059	33127
33425	33867	33929	33945	34063	34272	34436	34480

39 titres à 1.000 fr.

27033	27172	27526	27552	27683	27764	27894	27990
28121	28176	28379	28826	28883	28940	29108	29147
29352	29455	29590	29748	30044	30113	30193	30204
30268	30385	30529	30720	30738	31370	31403	31442
31447	31568	31668	31735	31803	31980	32033	
13516	13520	13571	13855	13907	14396	14674	14681
15259	15772	15890	15969	16028	16119	16144	16223
16249	16335	16336	16776	16831	16836	16867	17077
17150	17181	17320	17376	17528	17564	17726	18054
18124	18222	18378	18439	18565	18589	18597	18628
18692	18737	18761	18792	18820	18985	19179	19230
19232	19601	19648	19747	20170	20301	20588	21037
21213	21427	21520	21596	21637	21753	22193	22272
22289	22363	22444	22683	22860	22977	23022	23056
23364	23431	23632	23650	23776	23970	24194	24206
24355	24473	24658	24668	24734	24847	25005	25043
25209	25325	25330	25587	25780	25858	26031	26089
26110	26371	26804					

99 titres à 500 fr.

29	160	204	296	343	706	769	917
943	999	1039	1078	1162	1351	1397	2022
2278	2309	2697	2764	3060	3184	3257	3325
3382	[illegible]	3592	3631	3755	3773	3809	4266
[illegible]	[illegible]	4636	4644	4684	5257	5365	5406
5433	6164	6201	6302	6425	6649	6790	7130
[illegible]	7672	7742	8034	8299	8961	8976	9016
[illegible]	9159	9178	9187	9201	9460	9724	9816
9879	[illegible]	9940	10178	10248	10249	10542	10554
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	11102	11327	11481
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	12151	12209	12268	12532
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	13013	13021	13069	13127
[illegible]	[illegible]	13412					

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 29 du 1er juillet 1905, ainsi que le paiement du coupon n° 28 du 1er janvier 1905, se fera à partir du 1er janvier 1905 :

En Roumanie, à la Caisse centrale à Bucarest et aux Caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction der Disconto-Gesellschaft ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1891, de l'emprunt de 45 millions de francs, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 1er septembre/1er octobre 1904.

Titres à 5.000 fr.

[illegible] f [illegible] f [illegible] f

Titres à 2.500 francs

[illegible] e	[illegible] f	[illegible] f	27511 f	28470 e
[illegible]	[illegible] f	[illegible] f	[illegible] e	31666 a
[illegible] f				

Titres à 1.000 francs

14257 f	14661 f	14776 d	16150 f	16339 f
16750 e	17330 b	17737 f	19013 f	19583 b
19597 f	20097 f	20488 d	20868 f	21225 f
21451 b	22498 f	22658 c	22668 e	22708 f
23252 d	23262 f	24389 c	25245 e	25384 f
25608 e				

Titres à 500 francs

76 f	1353 e	1518 e	1736 a	3153 e
3231 f	3279 f	3470 f	3791 e	4297 f
4674 d	5069 f	5218 c	5546 f	5856 f
6028 f	6219 f	7274 f	7312 f	7630 d
8183 d	8395 f	9918 f	10080 f	10088 d
10825 c	11281 c	11498 f	11638 f	11787 f
12538 f	13483 d			

DATES DE TIRAGE

a.... Octobre 1901	d.... Avril 1903
b ... Avril 1902	e.... Octobre 1903
c.... Octobre 1902	f.... Avril 1904

359

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITE GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1892, de l'emprunt de 75.000.000 de francs, sortis au tirage du 18 septembre/1er octobre 1904.

Montant nominal : 436.000 fr.

51 titres à 5.000 francs

17	373	850	852	1050	1060	1166	1492
1701	1865	1876	1964	2270	2447	2604	2648
2944	3023	3629	3856	3977	3994	4460	4615
4748	4771	4932	4950	5104	5249	5457	5921
6412	6575	6588	6693	6716	6921	6957	7166
7454	7522	7770	7805	7883	8063	8311	8337
8518	8887	9185					

362 titres à 500 francs

9508	9612	10553	10598	10664	10679	10848	10985
11019	11902	11999	12214	12256	12494	12535	12983
13206	13320	13528	13676	13760	13982	14319	14428
14647	14773	14923	15568	15946	16132	16391	16778
16783	16805	16913	17009	17118	17154	17342	17438
17872	17888	17898	17965	18274	18618	18672	19204
19206	19351	19761	19909	19957	19980	20076	20088
20279	20458	20469	20939	21049	21050	21395	21406
21408	21640	22042	22069	22308	22396	22437	22764
23072	23136	23165	23266	23275	23368	23501	23607
23608	23805	24133	24207	24283	24295	24306	24820
24866	24905	25018	25182	25563	26008	26324	26975
27214	27262	27368	27507	27673	27759	27991	28150
28233	28235	28579	28591	28622	28671	28799	28877
28937	29016	29026	29132	29301	29359	29528	29800
29934	30103	30185	30201	30377	30584	30829	30865
31407	31559	32082	32085	32183	32356	32487	32524
32697	32853	32889	33323	33328	33364	33436	34397
34401	34438	35308	35361	35375	35623	35676	35751
36002	36372	36535	36893	36926	36936	36968	37025
37220	37393	37527	37667	37688	37915	38257	38358
38379	39929	40280	40386	40473	40551	40710	41244
41562	41651	41817	42257	42721	43009	43136	43243
43292	43600	43633	43756	43876	43880	43927	44064
44074	44093	44139	44191	44312	44393	44488	44716
44776	44797	44807	44817	45163	45406	45549	45586
45754	45803	45804	45939	45943	46024	46027	46036
46074	46221	46261	46432	46681	46792	46876	46928
47218	47221	47470	47692	47767	47840	48027	48098
48257	48282	48369	48466	48698	48889	49005	49168
49337	49423	49538	49646	49673	49733	49891	50153
50374	50411	50487	50550	50802	50906	51047	51172
51319	51501	51567	51648	51708	52311	52333	52459
52582	52734	52771	53203	53394	53508	53617	53679
53744	53816	53822	54401	54515	54596	54645	54894
54962	55000	55040	55067	55111	55183	55188	55828
55869	55876	56053	56315	56419	56572	56684	56812
[illegible]	[illegible]	56955	56971	57127	57301	57516	57581
[illegible]	[illegible]	57994	58082	58132	58423	58495	58859
58993	59074	59210	59280	59291	59564	59806	60355
60402	60494	60516	60665	60851	60880	61183	61396
61632	61712	61736	61805	61856	62116	62168	62184
62590	62875	62897	62910	63402	63818	63864	63023

64467 64606 64852 65205 65343 65643 65696 65744 66086 66180 66333 66502 66530 66617 66674 66717 66934 67006

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 26 du 1er juillet 1905, ainsi que le paiement du coupon n° 25 du 1er janvier 1905, se fera à partir du 1er janvier 1905 :

En Roumanie, à la Caisse centrale à Bucarest et aux Caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto-Gesellschaft et chez S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction der Disconto-Gesellschaft ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 5 % amortissable de 1892, de l'emprunt de 75 millions de francs, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 18 septembre/1er octobre 1904.

Titres à 5.000 francs

466 h	1176 h	1533 g	2072 h	2990 h
3119 f	3676 h	4517 g	5417 g	5653 h
6083 h	6141 h	6882 h	7260 h	7504 h
7566 h	7582 g	7860 h	7911 h	9045 h
9896 h	10385 g	10581 g	10830 g	10858 h
11316 g	11595 h	11971 h	12072 h	12114 h
12306 e	12371 f	12931 h	13447 h	14185 h
14231 h	14357 g	14415 h	15785 h	15858 h
16226 g	16640 h	16731 h	16790 h	16948 h
17138 h	17891 g	18324 g	18387 h	18431 h
18691 h	18817 d	18903 h	19287 f	19634 h
19955 h	20170 h	20622 g	21035 g	21287 h
21745 a	21790 h	21813 h	22314 g	22484 h
22872 h	23344 h	23361 h	23566 f	23910 g
24042 h	24162 h	24199 h	24676 g	25013 a
25095 h	25308 f	25628 f	26514 h	26569 g
27426 h	27506 g	28300 g	28601 f	28611 h
29323 g	29367 h	29949 h	30072 e	30177 h
30286 h	30340 h	30435 h	30776 g	30963 f
31345 h	31351 f	31543 h	32087 g	32483 g
33318 h	33857 g	33899 g	34122 h	35063 g
35292 h	36763 f	36816 g	37240 h	37738 h
38563 f	39081 h	39336 g	40026 g	40109 h
40173 h	40207 h	40275 h	40841 h	40875 h
41027 h	41829 g	41844 g	41891 h	42013 g
42048 g	42079 h	42107 h	42783 h	42869 h
42940 h	42970 h	43215 f	43369 g	43562 h
43578 h	43619 h	43645 h	43814 h	44454 h
44516 h	44813 h	44910 h	45166 h	45290 e
45343 h	45488 g	45621 h	45653 g	45864 d
45876 g	46176 f	46268 h	47374 h	47379 h
47480 g	47760 h	47851 h	48099 g	48312 h
48921 g	49854 g	49969 c	50164 g	50174 h
50443 h	50483 e	50839 g	51103 h	51881 h
52229 h	52489 h	52557 f	52619 g	52625 g
52847 h	52979 g	53023 g	53067 e	53118 g
53285 h	53359 g	53584 g	53606 f	53776 g
54229 h	54294 h	54317 f	54602 g	54720 g
54731 h	54739 g	54813 g	54830 g	54890 h
54997 h	55023 h	55296 h	55938 b	55960 h
56067 g	56084 h	56290 f	56352 h	56355 h
56381 g	56400 h	56485 h	56541 h	56627 g
56717 g	56830 g	57378 h	57945 h	58051 h
58239 h	58260 g	58478 h	58536 h	58554 h
58568 g	58722 h	59029 h	59106 h	59410 h
59463 h	59978 h	59986 f	60019 h	60102 g
60107 h	60143 h	60239 h	60664 h	60671 f
60701 h	60799 e	60804 h	60949 h	61140 h
61141 h	61213 h	61223 h	61233 h	61565 h
61722 h	61992 h	62125 h	62131 h	62180 h
62590 h	62624 h	62823 h	62915 h	63177 h
63698 h	63742 g	63981 h	64264 h	64397 g
64469 h	64481 h	64681 h	64725 h	64737 h
65100 h	65150 h	65631 h	65704 h	65791 g
65834 h	65963 g	66075 h	66449 f	66456 h
66883 h	67102 h	67318 h		

DATES DE TIRAGE

a.... Octobre 1900	e.... Octobre 1902
b.... Avril 1901	f.... Avril 1903
c.... Octobre 1901	g.... Octobre 1903
d.... Avril 1902	h.... Avril 1904

360

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904
50.000	25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	19.50	19	20.50
75.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	18	20.25	21.25
50.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	73	74.50	75
50.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	213	206.50	214.50
50.000	25	Ferreira	330	619	617	529	528	538
00.000	25	French Rand	47	94	92.50	71.50	72.75	78.50
00.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	139	137 50	142
00.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	73	74.25	74.75
50.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	62 75	62.75	—
00.000	25	Lancaster	69	81	73.25	52.50	52.75	64.75
50.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	68	66 50	66 50
00.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	99	94	101.50
75.000	25	May Consolitated	93	128	120	102	100.50	102
00.000	25	Primrose (New)	175	122	109	94	94	94
00.000	25	Rand Mines	865	315	293	270.50	267.50	275
50.000	125	Robinson Gold	125	294	289	247.50	240 50	251
00.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	46.75	48	49.75
25.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	63	65	67
00.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	137	172	184
00.000	25	Wemmer	262	360	355	278	276	278
00.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	14	14	18.50
25.000	25	West Rand	85	65	59	48.50	51	50
00.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	31.50	32	30

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	4	3.75	3
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	38	45	45
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	458	458 50	464.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	100.50	97.75	103
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	56.50	56.50	59.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	27	29	30
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	38	38.50	39
—	—	Cassinga	—	20	36	29	29 50	28
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	173	172	180.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22.75	22 75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	41.75	43	43.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	11.75	11.50	12
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	32.50	32	31.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	80.50	78.75	82.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	89	91.50	98.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904
.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7	6 15/16	6 15/16
000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 5/16	2 3/16	2 5/16
450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/4	1 3/4	1 1/4
000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 1/4	1 5/16	1 1/4
000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	3/4	11/16	3/4
250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	...	3/4	...
000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	...	1/4	...
000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	5 3/16	5 5/16	5 3/8
000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3	2 15 16	3
000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	...	1 1/4	...
000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	12 3/4	12 3/4	12 3/4
000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	16	16	16 1/4
000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5	4 7/8	4 15/16
000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/2	5 3/8	5 1/2
025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 15/16	2 7/8	3 1/8
730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 7/16	8 1/4	8 1/2
000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21	21 1/4
000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6	5 3/4	5 15/16
000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 7/8	3	3 1/8
000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/4	3 1/8	3 1/4
000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 5/8	5 9/16	5 5/8
000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/2	11 1/2	11 1/2
000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	1/4	1/4
000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 3/4	2 3/4	2 7/8
000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 1/2
000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 7/16	4 7/16	4 5/8
000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 3/8	8 3/8	8 1/2
864	1	Heriot (New)	65	6	4	3 1/8	4 1/4	4 3/8
000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 1/2	4 1/4
000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3	3	2 1/2
895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 5/8	4 3/8	4 1/2
250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2
000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 3/8	6 1/4	6 5/16
269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/4	2 1/8	2 3/16
000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 15/16	3 13/16	4
000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	7/8	7/8	1
000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 13/16	2	2
500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 9/16	1 11/16	1 15/16
750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/16	4 1/16	4
620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 3/4	9 9/16	10 3/16
000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2	2 5/8
000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 1/2	5 5/8
000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 11/16
000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	11/16	5/8	3/4
000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/2	4 3/8	4 1/2
000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 11/16	3 5/8	3 5/8
000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 5/16	1 1/4	1 1/4
989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 3/4	10 5/8	10 7/8
000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 3/16	3 1/8	3 1/4
000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/2	2 3/8	2 1/2
000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 7/8	9 5/8	9 7/8
000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 3/8	5 1/4	5 3/8
000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 7/8	8 5/8	8 1/2
000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	2	1 7/8	1 15/16
000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 7/8	1 7/8	1 15/16
000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/4
000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 3/4	3 5/8	3 3/4
000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4	4	4 1/8
000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 5/8	6 5/8	6 15/16
000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 3/4	10 3/4	10 3/4
775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2	2	1 15/16
083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4	3 7/8	4
000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 1/2	3 1/2	3 5/8
.772	1	Worcester	40	2	1	1 5/8	1 1/2	1 5/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 7/8	3 7/8	3 15/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 9/16	2 1/2	2 5/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 7/16	1 5/16	1 1/2
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7/16	7/16	1 2
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 7/8	6 7/8	7 1/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	24	23/6	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	105	104 1/2	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 5 8	1 9/16	1 1/2
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 1/4	1 3/16	1 3/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	9/16	1/2	1/2
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 5/16	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	6 3/16	6 3/16	5 1/2
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	3/8	5/16	5/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	3 7/16	3 5/8	3 13/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 1/2	2 5/8	2 5/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 13/16	1 7/8	2 1/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6/0	6/0	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	11/16	11/16	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	11/16	11/16	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 7/8	16 1/8	16 1/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 15/16	1 13/16	2
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 5/16	1 5/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 1/4	5 3/8	5 1/2
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	5/8	11/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/2	2 9/16	2 9/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	19/9	20/3	21/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	...	3 1/2	...
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 3/16	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	1/2	7/6	9/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 3/4	2 9/16	2 1/2
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	1/4	3/16	3/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	5/8	9/16	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	2	2	43/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 5/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 5/8	5 5/8	5 15/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	20 Octobre 1904	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	29/0	29/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	18 1/16	18 1/4	18 7/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	104 1/2	104 1/2	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	7 3/4	7 3/4	...
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 1/2	27	27

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 20 oct.	27 octo.	3 nove.
Millions	Mil.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** ... Terme. / Compt.	3 ..	96 85	97 85	98 05 / 98 ..	97 65 / 97 05	98 15 / 98 05
3737	112	**3 % Amortissable** Terme. / Compt.	3 ..	98 ..	99 ..	.. .. / 97 90	97 70 / 97 60	97 95 / .. ..
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
[illegible]	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	475 75	473 ..	474 50
[illegible]	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 15	80 10	80 45
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	83 ..	83 ..	83 ..
[illegible]	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	501 ..	495 ..	498 ..	500 ..	502 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
15 494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	550 50	551 ..	548 50
[illegible]	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	462 ..	462 25	462 .
41670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	408 50	407 ..	407 25
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 25	105 50	106 25
2 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	565 .	564 ..	563 ..
[illegible]	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	568 ..	563 50	563 50
[illegible]	400	**1892** 2 ½ %	10 .	379 ..	372 ..	382 50	381 ..	383 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 50	99 75	100 ..
[illegible] 393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	381 ..	381 25	380 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	99 ..	99 25
68.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	418 ..	416 50	420 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 75	106 ..	108 ..
11 939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	408 ..	407 ..	407 50
	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	102 ..	102 25	102 ..
386 363	[illegible]	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. ..	... ..	413 ..	441 75	440 25	441 ..
	[illegible]	[illegible]	.. ..	... ..	90 50	90 ..	90 .	90 ..
[illegible]	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 ..	405 ..	405 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
[illegible] 149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	478 ..	481 ..	478 50
[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	511 75	510 ..	508 50
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	501 50	501 50	501 50
[illegible]	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	442 50	443 ..	442 25
[illegible]	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	474 50	474 50	474 50
[illegible]	[illegible]	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	399 50	399 50	400 ..
[illegible]	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	468 ..	467 50	468 ..
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	484 ..	484 ..	486 50
[illegible]	[illegible]	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	474 50	475 ..	477 ..
		Foncières 1903 3 % 100 f. p.	.. ..	... ..	498 ..	495 25	495 ..	495 ..
[illegible]	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	49 75	49 75
[illegible]	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	49 50	50 ..
[illegible]	[illegible]	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	565 ..	569 ..	567 ..
[illegible]	[illegible]	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	439 50	437 .	439 ..
[illegible]	[illegible]	**Immeubles de France**	6 ..	122 ..	116 ..	125 ..	124 50	124 ..
[illegible]	[illegible]	—	7 ..	139 ..	138 ..	147 50	145 50	145 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
[illegible]	[illegible]	Banque de France nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3840 ..	3875 ..	3920 ..
[illegible]	[illegible]	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1115 ..	1160 ..	1257 ..	[illegible]	1255 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Transatlantique	12 50	414 ..	430 ..	435? ..	430 ..	437 ..
[illegible]	[illegible]	Compagnie Algérienne	[illegible]	700 ..	730 ..	809 ..	798? ..	806 .
[illegible]	[illegible]	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	599? ..	600 ..	608? ..	607 ..	610? ..
[illegible]	[illegible]	Créd. F. et Ag. d'Alg. [illegible]	14 50	490? ..	499 ..	498 ..	500? ..	.. ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Foncier de France	27 ..	670? ..	695? ..	731? ..	721 ..	730 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm.	12 50	617 ..	620 ..	655? .	659? ..	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Société Marseillaise	40 ..	805 ..	780 ..	... ..	796 ..	800 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Lyonnais	50 ..	1110 ..	1125 ..	1141 ..	1140 .	1151 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Mobilier	5 ..	85 .	91 50	105 ..	104 .	103 ..
[illegible]	[illegible]	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	325? ..	315 ..	330? ..	325? 50	[illegible] ..
[illegible]	[illegible]	Société Générale	15 50?	623 ..	624 ..	625 ..	626 ..	625? .
[illegible]	[illegible]	B. Fr. p. Com. et Indus.	[illegible]	195 ..	220 ..	219 ..	[illegible] ..	211 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne	.. ..	.. ..	[illegible] ..	[illegible] ..	560 ..	[illegible] ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. ..	192 ..	140 ..	152 ..	150 ..	147 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France	.. ..	30 ..	.. ..	[illegible] ..	18? ..	[illegible] ..
[illegible]	[illegible]	Banque de l'Algérie	33 20	... ..	... ..	1475? ..	1476 ..	1505? ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône-Guelma	30 .	710 ..	[illegible] .	715?	708 ..	716 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.	15 ..	447? ..	[illegible] .	[illegible]	442 50	440 50
[illegible]	[illegible]	— Départementaux	20 ..	680? ..	680 ..	[illegible] .	675 ..	[illegible] ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — % [illegible]	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	433 75?	432? ..
[illegible]	[illegible]	— — % [illegible]	15 .	... ..	... ..	[illegible]	430 ..	[illegible] ..
[illegible]	[illegible]	— Economiques %	15 ..	[illegible] ..	423 .	429 75	430 ..	. . .
[illegible]	[illegible]	— Est Algérien	30 ..	710?	690? ..	[illegible]	730 ..	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 .	445? ..	440 ..	[illegible]	440 ..	441
[illegible]	[illegible]	Act. Est	[illegible]	910? .	[illegible]	[illegible] .	918 .	916
[illegible]	[illegible]	[illegible]	15 [illegible]	[illegible] .	[illegible] ..	[illegible] .	401?	[illegible] .
[illegible]	[illegible]	[illegible] %	25 .	[illegible] ..	. . .	[illegible] .	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	%	15 .	[illegible] .	[illegible] ..	[illegible]	408 ..	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— 3 % nouv.	15 .	[illegible] .	[illegible] ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	17 50	.. ..	... ..	[illegible]	409 ..	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible] %	15 .	.. ..	... ..	[illegible]	455 75	[illegible] .
[illegible]	[illegible]	— Gr. Cent. de Paris [illegible] %	15	.. .	... ..	450 50?	[illegible]	450 50?

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 20 oct.	27 octo.	3 nove.
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1372 ..	1360 ..	1365
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1265 ..	1275 ..	1280
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	448 ..	447 ..	447
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	452 50	452 ..	451
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 25	451 75	450
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 75	452 ..	...
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 50	449 50	451
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	453 75	452 50	453
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	451 50	450 75	451
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	403 75	408 75	408
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 ..	449 50	448
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1162 ..	1165 .	1168
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	451 ..	451 50	450
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	452 75	450 ..	449
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1765 ..	1750 ..	1764
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	468 ..	465 ..	461
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	461 ..	459 75	460
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	415 ..	414 50	417
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	... ..	455
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1465 ..	1454 ..	1460
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 ..	1027 .	1021 .	1030
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	455 .	453 50	454
1358977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	443 ..	450 25	451 75	451
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	405 75	403 25	405
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	451 ..	450 50	452
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	882 ..	882 ..	887
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	443 ..	451 ..	450 ..	450
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	443 50	448 ..	448
333.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	402 75	402 50	405
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	634 ..	635 ..	634
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	441 ..	437 ..	43[illegible]
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	435 ..	436 50	439
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	222 ..	221 50	222
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	420 ..	420 ..	418
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	590 ..	585 ..	585
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	369 ..	362 ..	35[illegible]
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	620 ..	625 ..	...
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1900 ..	1915 ..	...
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	640 ..	636 ..	638
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	810 ..	738 ..	765
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	557 ..	485 ..	510
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	177 ..	174 ..	18[illegible]
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	288 ..	282 ..	30[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	495 ..	473 ..	51[illegible]
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 ..	185 ..	173 ..	190
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	110 ..	109 ..	10[illegible]
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	227 ..	222 ..	222
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	26 ..	25 ..	2[illegible]
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	597 ..	589 50	59[illegible]
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	133 ..	199 ..	197 ..	21[illegible]
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	234 ..	225 ..	24[illegible]
100.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	8 ..	8 ..	9
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	167 ..	162 ..	168
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	325 ..	315 ..	319
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	620 ..	610 ..	625
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	367 ..	360 ..	369
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 .	90 ..	82 ..	85 .	85 ..	86
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	430 ..	515 ..	508 ..	530
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	490 ..	485 ..	48[illegible]
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	107 ..	105 ..	10[illegible]
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4435 ..	4385 ..	447[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2004 ..	1995 ..	2024
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	596 ..	586 ..	59[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	183 ..	178 ..	18[illegible]
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	535 ..	530 ..	53[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	758 ..	743 ..	81[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	965 ..	947 ..	96[illegible]
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	319 ..	315 ..	32[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.[illegible] £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 10)	2 50	93 25	90 40	88 55	88 ..	87
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	85 50	85 45	8[illegible]
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	86 60	87 50	8[illegible]
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 45	101 ..	101
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	87 70	.. ..	8[illegible]
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	79 60	78 90	7[illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	103 95	103 55	10[illegible]
[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	439 75	437 75	43[illegible]
[illegible].000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	94 50	94 .	9[illegible]
[illegible].675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	77 75	77 ..	7[illegible]
.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	.. .	.. ..	.
11.[illegible].000 f.		**Egypte** (Daïra Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 .	100 65	100 65	10[illegible]
»		— (Unifiée 7 %)	4 ..	108 50	106 35	108 60	108 65	10[illegible]
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	101 50	101 45	101
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	87 65	86 95	8[illegible]

TRAMWAY ÉLECTRIQUE
DE

ROME A CIVITA-CASTELLANA

(Société anonyme établie à Bruxelles)

*Constituée par acte passé devant M*e Edouard Van Halteren, *notaire à Bruxelles, le 28 septembre 1904 et publiée aux annexes du* Moniteur Belge *des 10, 11, 12 octobre 1904.*

CONSEIL D'ADMINISTRATION

1. M. Emile Huet, sénateur, à Tournai, *président ;*
2. M. Ulderigo Midossi, maire de Civita-Castellana, chevalier de la Couronne d'Italie, à Civita Castellana ;
3. M. Ettore Angelelli, ingénieur, chevalier de la Couronne d'Italie, à Rome ;
4. M. Eugène Ryckaert, agent de change, à Bruxelles, chaussée du Vleurgat, n° 125 ;
5. M. Emile Renders, propriétaire, à Bruges, rue du Receveur, n° 3.

COLLÈGE DES COMMISSAIRES

1. M. Maurice Ganz, industriel, administrateur-directeur de la Société anonyme pour le Commerce et l'Industrie du Caoutchouc, à Molenbeek-Saint-Jean, place de la Duchesse, n° 29 ;
2. M. Albert Engelke, industriel, administrateur-directeur de la Société anonyme pour le Commerce et l'Industrie du Caoutchouc, à Bruxelles, chaussée de Vleurgat, n° 206 ;
3. M. Gustave Desplanques, propriétaire, à Renaix.

Commissaires suppléants :

1. M. Jean Vanderauwera, agent de change, à Bruxelles, rue du Berceau, n° 19 ;
2. M. Paul Casse, industriel, à Tournai.

NOTICE

Concession. — La concession a été accordée par décision du Conseil Provincial de la Province de Rome, en date du 27 juin 1904, confirmée par la délibération de la Députation permanente Provinciale, en date du 27 juillet 1904.

Les études préparatoires et les projets ont été approuvés par le Gouvernement italien.

Sa durée est de soixante années et comporte l'établissement et l'exploitation d'un Tramway électrique entre Rome et Civita-Castellana, établi sur la route provinciale, Via-Flaminia, sur un parcours de 52 kilomètres.

Subventions. — La décision du Conseil Provincial alloue à la Société, pour une durée de 35 années, un subside annuel de 51.000 fr. environ.

En dehors de ce subside octroyé par la Province de Rome, la Société reçoit de l'Administration des Postes de l'Etat, pendant toute la durée de la concession, une subvention annuelle du montant de 12.000 francs, avec charge d'assurer le service postal le long de la ligne.

Capital. — Le capital social est fixé à un million trois cents mille francs et divisé en 13.000 actions de capital de 100 francs chacune. Il est, en outre, créé mille parts de fondateur sans mention de valeur. Les 1.000 parts de fondateur et cinq mille actions de capital entièrement libérées ont été attribuées aux apporteurs, en rémunération de leurs apports.

Les huit mille actions de capital restantes ont été souscrites et intégralement libérées en numéraire, en présence du notaire et des témoins, et le montant de ces versements, s'élevant à huit cent mille francs, se trouve dès à présent à la disposition de la Société, ainsi que tous les comparants le déclarent et le reconnaissent.

Contrat de construction. — M. Angelelli, ingénieur de la ville de Rome, s'engage à construire la ligne, armement compris, moyennant 750.000 francs espèces et 4.200 obligations 4 % créées, à cet effet, par l'assemblée générale du 28 septembre 1904.

Le coût kilométrique ressort ainsi à 65.000 francs environ.

Les intérêts intercalaires sont, jusqu'à achèvement de la ligne, à la charge du constructeur, qui doit la livrer à l'exploitation au plus tard le 30 juin 1906.

Traction électrique. — L'énergie électrique nécessaire sera fournie directement par câble aérien (trolley) sur la ligne nouvelle par une Société romaine existante, productrice du courant, moyennant un abonnement annuel de 30.000 francs environ, pour une puissance courante suffisante de 250 chevaux.

Répartition des bénéfices. — Art. 34. — L'excédent favorable du bilan, déduction faite de toutes les charges, frais généraux, non-valeurs, dépréciations et amortissements, forme le bénéfice net de la Société.

Sur ce bénéfice, il est prélevé :

1° Cinq pour cent pour former le fonds de réserve ; ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteindra le dixième du capital social ;

2° La somme nécessaire pour attribuer aux actions de capital un dividende de cinq pour cent sur le montant libéré ;

3° Sur le surplus, il est prélevé :

a) La somme nécessaire pour les tantièmes des administrateurs et des commissaires, à raison de deux pour cent pour chaque administrateur et de deux tiers pour cent pour chaque commissaire.

b) Trois pour cent pour la part des bénéfices de la direction et la somme que le Conseil d'administration, d'accord avec l'assemblée générale, jugera devoir accorder en gratifications au personnel des employés et des ouvriers, sans que les dispositions, sous la présente lettre *b*, puissent en aucun cas et par qui que ce soit être invoquées pour valoir titre.

Et le solde sera attribué, à concurrence de soixante-cinq pour cent, entre toutes les actions, indistinctement, et à concurrence de trente-cinq pour cent entre les parts de fondateur, à moins que l'assemblée générale ne décide d'affecter une partie de ce solde, ne dépassant pas cinquante pour cent, à un fonds de prévision.

Art. 35. — L'emploi des sommes affectées à la réserve et au fonds de prévision est réglée par le Conseil d'administration.

Les dividendes sont payés aux époques et aux lieux indiqués par le Conseil d'administration.

Les dividendes d'actions qui n'auront pas été touchés dans les cinq ans de leur exigibilité seront prescrits et acquis à la Société.

Parcours. — Le Tramway électrique de Rome à Civita-Castellana est appelé à desservir toute la région au nord de Rome, qui s'étend entre le Tibre non navigable à l'est, et la ligne de Viterbe, à l'ouest, comportant une zône agricole et vinicole de plus de 50.000 hectares et une population de 35.000 habitants environ.

Les localités à desservir sont dépourvues, tant par eau que par voie ferrée, de tous moyens de transports rapides et économiques ; elles se subdivisent comme suit :

Civita-Castellana, Falèria, San-Oreste, Rignano, Flaminio, Calcata, Moreto, Campagnano, Morlupo, Castel, Nuovo di P orto, Riano, Scrofano, Prima-Porta, Due Case, Castel Giubileo, Grotta-Rossa, Hippodrome, Tir National, Ponte Milvio, ces trois derniers arrêts, avant de pénétrer dans Rome, dont la population se chiffre par 485.000 habitants.

La ligne, sur un parcours de sept kilomètres environ, desservira le Tir National, l'Hippodrome ou champ de course avec la tribune royale, la plaine des manœuvres, les casernes des différentes armes construites à front de la plaine, ainsi que les nombreux établissements, restaurants et cafés-concerts de cette partie de la banlieue.

EXPLOITATION

Si nous cherchons à rassembler par voie directe, c'est-à-dire par relevés statistiques, le trafic probable en voyageurs et en marchandises, en nous basant sur les données officielles fournies par les municipalités et en supposant sur les chiffres fournis un déchet tel que l'on suppose le mouvement en voyageurs réduit à la proportion journalière de 5 voyageurs par 1.000 habitants, on arrive pour le service vicinal seul, à un chiffre de de recettes annuelles de 370.000 francs en chiffres ronds.

En ne comptant en plus pour le service suburbain du Tir national et de l'Hippodrome qu'une recette annuelle de 25.000 francs, le trafic des voyageurs peut être évalué à 395.000 francs.

En limitant, d'autre part, à 67.000 quintaux, soit : 6.700 tonnes par an. c'est-à-dire moins de 2 wagons par jour de trafic en marchandises, ce qui suppose encore une fois un déchet considérable sur les transports actuellement effectués, et en fixant à 3 francs le prix moyen à la tonne, le trafic en marchandises s'inscrirait pour 20.100 francs.

Soit au total une recette brute de 415.000 francs.

En ramenant la recette brute annuelle à 400.000 francs en chiffres ronds, soit 1.100 francs de recette quotidienne ou de 21 francs par jour-kilomètre et *en adoptant, malgré le coût minime dans l'espèce des frais de traction, un coefficient d'exploitation de 50 %,* amortissements compris, le bénéfice net d'exploitation atteindrait encore 200.000 francs, auxquels viendraient s'ajouter les 62.800 fr. de subventions, soit un total de 262.800 francs.

De ce chiffre, il y aurait à retrancher 101.000 francs comme charge obligataire (intérêts et amortissements), en observant toutefois que le service d'amortissement proprement dit, ne prenant cours qu'en 1908, il n'y a lieu, pendant les exercices 1905-1906 — 1906-1907, de tenir compte que de l'intérêt à servir aux obligations, soit 84.000 francs.

Il resterait donc déjà, pour les deux premiers exercices, comme bénéfice *net 178.800 francs,* malgré la modicité des prévisions, somme qui, en vertu de la répartition statutaire, recevrait l'affectation suivante :

5 % à la réserve légale, soit......Fr.	8.940 »
Dividende de 5 fr. aux 13.000 actions de capital	65.000 »
Sur le surplus :	
Tantièmes au Conseil et au Collège des Commissaires...............	12.583 »
Le solde :	
65 % au capital (fr. 4.60)..................	59.980 »
35 % aux fondateurs (fr. 32.30).........	32.297 »
Total....................Fr.	*178.800* »

L'action de capital recevrait ainsi, dans les conditions d'estimation réduit que nous avons admises, un dividende de 9 fr. 60.

Le Conseil d'administration.

261

Chemins de fer de l'Ouest. — Paris à Londres: via Rouen, Dieppe et Newhaven par la gare Saint-Lazare.

Services rapides de jour et de nuit tous les jours (dimanches et fêtes compris) et toute l'année.

Trajet de jour en 8 h. 1/2 (1re et 2me classes seulement).

Grande économie.

Billets simples, valables pendant sept jours: 1re classe, 48 fr. 25; 2me classe, 35 francs; 3me classe, 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour, valables pendant un mois: 1re classe, 82 fr. 75; 2me classe, 58 fr. 75; 3me classe, 41 fr. 50.

Départs de Paris-Saint-Lazare: 10 h. 20 matin, 9 heures 30 soir.

Arrivées à Londres: London-Bridge, 7 heures soir, 7 h. 30 matin; Victoria, 7 heures soir, 7 h. 30 matin.

Départs de Londres: London-Bridge, 10 heures matin, 9 heures 10 soir; Victoria, 10 heures matin, 9 h. 10 soir.

Arrivées à Paris-Saint-Lazare: 6 h. 40 soir, 7 h. 5 matin.

Les trains du service de jour entre Paris et Dieppe et vice versa comportent des voitures de 1re et de 2me classe à couloir avec water-closets et toilette ainsi qu'un wagon-restaurant; ceux du service de nuit comportent des voitures à couloir des trois classes avec water-closets et toilette. La voiture de 1re classe à couloir des trains de nuit comporte des compartiments à couchettes (supplément de 5 francs par place). Les couchettes peuvent être retenues à l'avance aux gares de Paris et de Dieppe moyennant une surtaxe de 1 fr. par couchette.

La Compagnie de l'Ouest envoie franco, sur demande affranchie, un bulletin spécial du service de Paris à Londres.

SOCIÉTÉ ANONYME

AUX GALERIES LAFAYETTE

EXERCICE 1903-1904

Le Conseil d'Administration a décidé la mise en distribution à compter du 1er novembre prochain aux caisses de la Société, 40, boulevard Haussmann, et aux caisses des siège et succursales du Crédit Lyonnais :

1° Du solde de dividende net de 4 fr. 85 par action ancienne au porteur 1 à 36000) contre coupon n° 10;

2° Du solde de dividende net de 5 fr. 10 par action ancienne nominative;

3° Du solde de dividende net de 2 fr. 05 par action nouvelle (36001 à 72000);

4° Du dividende net de 182 fr. 10 par part de fondateurs au porteur contre coupon n° 5;

5° Du dividende net de 184 fr. 30 par part de fondateurs nominative.

363

TRAMWAY ÉLECTRIQUE DE

ROME A CIVITA-CASTELLANA

Société anonyme, établie à Bruxelles

Constituée par acte passé devant Me Édouard VAN HALTEREN, notaire à Bruxelles, le 27 septembre 1904, et publié aux annexes du *Moniteur belge* des 10, 11, 12 octobre 1904.

Vente par Émission publique

A. de **5.000** Actions de capital de 100 francs

offertes à fr. 107.50

Payables :	A la souscription ....Fr.	27 50
—	Contre remise du titre définitif..	80 »

B. de **4.200** Obligations de 500 francs 4 0/0

COUPON JANVIER 1905 ATTACHÉ

remboursables par 510 francs en 46 années, conformément au tableau d'amortissement

PRIX D'ÉMISSION : **487 fr. 50**

Plus les intérêts courants

Payables { A la souscription .... Fr. **87 50**
Le solde contre remise du titre définitif.

LES SOUSCRIPTIONS SERONT REÇUES

Les 7 et 8 Novembre courant

de 10 à 4 heures

A Bruxelles :

Chez M. JULES BROUX, agent de change, 20, rue des Augustins (Place de Brouckère);

Chez MM. A. BERLEMONT et CH. DE LANTSHEERE, agents de change, 5, rue Van Orleye.

On peut souscrire dès à présent par correspondance

L'admission à la cote officielle de la Bourse de Bruxelles sera demandée

Il y aura lieu à répartition si le nombre des titres souscrits dépasse ceux offerts en vente.

364

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société-anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue...........................	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis........	**2 0/0**
A 1 an...........................	**3 0/0**
A 2 ans..........................	**3 1/2 0/0**
A 4 ans..........................	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

365

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..................................	**1 0/0**
A sept jours de préavis...........	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an..........................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

366

BIBLIOGRAPHIE

La librairie GARNIER FRÈRES vient de publier un ouvrage d'une utilité pratique incontestable :

Traité Elémentaire des Opérations de Banque et des Principes de droit commercial, par Victor Richard, licencié en droit, officier de l'Instruction publique, directeur d'agence du Comptoir National d'Escompte de Paris.

L'auteur, un professionnel, n'a pas eu la prétention d'écrire un ouvrage savant de haute culture financière, réservé aux grands initiés. Il offre au public un traité élémentaire contenant l'exposé des principes, à côté des explications simplement raisonnées, à la portée de tous, sans distinction de classes ou de catégories. Jeunes gens se destinant à la banque, au commerce, à l'industrie, négociants, commerçants, industriels, fonctionnaires, rentiers, tous y trouveront des enseignements utiles.

Un dictionnaire des expressions usuelles de banque, de commerce et de droit termine ce livre qui mérite d'être vulgarisé. Tous ceux qui, de près ou de loin, appartiennent au monde des affaires voudront avoir constamment sous la main ce traité pratique, au moyen duquel ils sauront discuter leurs intérêts en connaissance de cause, sans le concours quelquefois difficile et souvent onéreux d'autrui.

367

La Compagnie des Wagons-Lits, d'accord avec la Compagnie P. L. M., va remettre en marche à partir du 4 novembre, son excellent train de luxe « Calais-Paris-Méditerranée-Express » qui aura lieu quatre fois par semaine jusqu'en janvier, pour devenir plus fréquent pendant la saison.

Departs de Paris : les lundis, mercredis, vendredis et dimanches à 7 h. 30 du soir

Arrivées à Nice : les mardis, jeudis, samedis et lundis à 10 h. 47 du matin et à Monte-Carlo à 11 h. 23.

369

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 30 Septembre 1904

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	134.014.438 23
Portefeuille..............................	1.122.620.551 53
Avances sur garanties et Reports......	477.777.337 10
Comptes courants........................	430.530.522 26
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)..........................	8.431.715 18
Immeubles................................	35 000.000 »
Comptes d'ordre et divers	35.420 806 76
Fr.	2.243.795.371 06

PASSIF

Dépôts et Bons à vue.....................	696.628.702 69
Comptes courants	978.950.680 33
Acceptations	86.930.027 18
Bons à échéance fixe.....................	31.085.005 49
Comptes d'ordre et divers...............	100.200 935 37
Réserves diverses........................	100.000.000 »
Capital entièrement versé...............	250.000 000 »
Fr.	2.243 795.371 06

Certifié conforme aux écritures :
Le Président du Conseil d'administration,
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

370

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME. CAPITAL : 25 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

Situation au 30 septembre 1904

ACTIF

Caisses et Banques............ Fr.	3.478.232 08
Effets en Portefeuille..................	79.360.830 11
Valeurs diverses........................	1.190.622 49
Prêts hypothécaires et sur nantissements..................................	10.823.106 79
Comptes courants et Correspondants	11.952.235 99
Acquéreurs d'immeubles..............	722.417 43
Immeubles urbains et Magasins Généraux................................	2.981.924 35
Immeubles ruraux (Bâtiments, Plantations et Exploitations)..........	1.558.309 64
Terrains..................................	4.606.663 45
Divers....................................	2.554.523 12
Total.......... Fr.	119.228.865 45

PASSIF

Capital..............................Fr.	25.000.000 »
Réserves :	
Statutaire...... Fr. 1.510.966 04 / Extraordinaire ..... 4.500.000 »	6.010.966 04
Provision pour amortissements et risques en cours..................	711.874 45
Dépôts en compte courant..........	61.116.253 88
Bons de Caisse........................	7.334.100 »
Comptes courants et Correspondants	6.024.505 78
Emprunteurs sur hypothèques et nantissements (leur compte d'effets)	2.835.773 45
Mandats à payer......................	1.081.260 83
Obligations de la Société Générale Algérienne...........................	7.211 66
Divers....................................	2.754.362 72
Caisse de Prévoyance du Personnel	833.568 81
Dividendes à payer..................	41.071 78
Compte d'ordre.......................	1.980.490 29
Profits et Pertes :	
Report des exercices antérieurs....	1.878.002 41
Exercice 1904	1.619.423 35
Total.......... Fr.	119.228.865 45

371

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 670. — 26e volume. (N° 20)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 11 Novembre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale.

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1893, de l'emprunt de 50.000.000 de francs, sortis au tirage du 18 septembre/1er octobre 1904.

Montant nominal : 276.000 francs.

34 titres à 5.000 francs

88	108	128	181	253	280	383	522
551	777	858	903	1371	1534	1709	1866
1920	1938	2008	2935	3031	3229	3531	3684
3723	4393	4644	4990	5014	5041	5169	5303
5527	5894						

212 titres à 500 francs

6238	6544	6642	7366	7407	7492	7544	7562
7597	7600	7714	7835	7854	7929	8022	8033
8127	8318	8329	8602	8860	8945	9478	9521
9535	9577	9846	9857	9888	10026	10228	10365
10591	10621	10630	10803	10946	10988	10989	11171
11261	11390	11465	11646	11651	12098	12879	13124
13135	13230	13249	13662	14085	14299	14437	14648
15010	15176	15601	15683	16243	16529	16590	16595
16676	16730	16936	17109	17696	17968	18069	18196
18383	18440	18557	18782	19016	1904[illegible]	19216	19511
19671	20191	20306	20382	20489	20646	20811	21819
21873	22135	22242	22283	22361	22433	22618	22769
23035	23084	23157	23523	23711	23767	23934	24008
24034	24038	24116	24303	24363	24473	24513	24534
25638	25642	25892	25927	25997	26281	27106	27278
27370	27898	27950	28058	28090	28329	28417	28492
28735	28764	29189	29262	29370	29484	29524	29775
30004	30020	30194	30662	30895	30957	30982	31046
31567	31843	31954	33031	33148	33200	33653	33729
34330	34346	35094	35182	35442	35494	36142	36163
36328	36523	36590	36698	36961	37143	37248	37290
37581	37627	37772	37795	38108	38231	38365	38556
38691	39076	39281	39488	39824	39872	39970	40346
40403	40555	40729	40735	40899	41082	41360	41378
41723	41779	41817	42362	42455	42727	42737	43120
43674	44157	44171	44272	44281	44738	45161	45182
45334	45626	45646	45719				

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 25 du 1er juillet 1905, ainsi que le paiement du coupon n° 24 du 1er janvier 1905, se fera à partir du 1er janvier 1905 :

En Roumanie, à la Caisse centrale à Bucarest, et aux Caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction der Disconto-Gesellschaft ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1893, de l'emprunt de 50.000.000 de francs, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement, jusqu'au 18 *septembre/1er octobre* 1904.

Titres à 5.000 francs

109 h	704 g	1127 h	1421 g	2696 h
2875 h	2906 h	3205 h	3255 h	3333 g
3405 h	4156 h	4294 g	4641 h	4715 h
4817 h	5225 f	5384 h	5466 h	5860 h

Titres à 500 francs

6858 a	7582 e	7592 h	7187 g	8024 h
8421 g	8551 h	8561 h	9082 g	9257 h
9964 g	10325 h	10423 h	10676 h	12188 h

12700 g	12747 e	12825 h	12996 g	13267 h
13268 h	13366 h	13673 h	13828 h	13894 h
14540 h	14730 d	14989 g	14995 h	15148 f
15352 h	15558 h	15726 e	16037 h	16043 h
16068 h	16336 f	16557 h	16699 g	16700 h
16767 f	16793 h	16836 h	16876 g	16895 d
16944 h	16952 h	17080 f	17163 g	17344 h
17959 h	17997 f	18302 h	18492 h	18759 g
18770 h	19007 h	19229 g	19499 h	19568 h
19546 b	19647 h	19930 h	20348 g	20364 g
20505 g	20615 h	20791 g	20821 h	20965 h
21150 h	21156 h	21243 h	21393 h	21482 g
21786 g	22190 g	22352 h	22396 h	22401 g
22509 h	22660 g	22818 h	22847 h	22930 h
23325 g	23387 h	23418 h	23582 h	23680 h
23842 h	23943 g	23955 g	24066 f	24380 h
24527 h	24539 h	24589 h	24753 h	24918 h
24976 h	25051 h	25158 h	25169 h	25171 h
25346 h	25500 h	25552 h	25568 g	25615 h
25789 h	25954 f	26248 e	26356 h	26671 h
26760 h	26786 g	26996 h	27254 h	27304 h
27412 g	27859 h	28016 h	28019 h	28122 h
28289 h	28303 h	28476 h	28579 h	28749 g
28761 g	28824 h	28922 h	29184 h	29408 h
29451 g	29639 h	29755 h	29765 h	29776 g
29828 h	29846 g	29902 h	30257 g	30365 h
30626 f	30762 f	30970 h	31087 h	31440 h
31452 h	31602 g	31959 h	31996 h	32203 h
32232 h	32504 g	32747 g	32852 h	33046 h
33142 h	33160 h	33537 g	33565 h	33624 h
33717 h	33808 h	33898 h	33907 g	33916 h
33940 h	33991 g	33993 h	33998 g	34040 g
34103 h	34223 h	34279 h	34369 h	34631 h
34751 h	34798 g	34871 h	35258 h	35292 h
35395 h	35413 h	35676 h	35909 h	35988 h
36031 g	36242 h	36378 h	36442 h	36462 h
36573 g	36584 h	36918 h	37102 g	37107 h
37392 h	37454 h	37479 g	38069 a	38221 h
38260 h	38429 h	38858 g	38939 h	39192 g
39275 g	39324 h	39418 h	39597 h	39709 h
39730 h	39823 h	39859 d	40203 g	40238 h
40340 h	40666 h	40695 h	40972 g	41032 h
41065 g	41128 f	41459 g	41776 d	41840 h
41866 h	41878 g	41892 g	41916 h	41922 h
41953 h	41970 g	42406 g	42413 h	42631 h
42662 h	42684 h	42935 h	42958 h	43041 e
43046 g	43122 h	43182 h	43240 h	43290 g
43397 h	43902 g	44530 f	44558 h	44969 h
44948 e	45102 g	45308 h	45576 g	

DATES DE TIRAGE

a.... Avril 1899	e.... Octobre 1902
b.... Octobre 1899	f..... Avril 1903
c.... Octobre 1901	g .... Octobre 1903
d.... Avril 1902	h .... Avril 1904

380

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

[illegible]

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1891 de l'emprunt de 120 millions de francs, sortis au tirage du 18 septembre/1er octobre 1904.

Montant nominal : 742 000 fr.

37 titres à 5 000 fr.

[illegible]

89 titres à 2 500 fr.

[illegible]

81558	81773	81914	81962	81996	82134	82350	82600
82619	82699	82737	82870	82886	82899	82937	82955
83039	83054	83470	83911	83986	84030	84396	84421
84429	84783	85881	85968	86077	86105	86312	86351
86360							

222 titres à 1.000 fr.

36033	36038	36250	36266	36337	36444	36494	36915
36960	36996	37524	37816	37830	37903	38193	38375
38429	38468	38679	38740	38779	39085	39211	39357
39397	39997	40007	40429	40498	40669	40673	40736
41199	41203	41343	41482	42070	42402	42594	42731
43275	43294	43854	43858	43908	44113	44231	44429
44542	44645	44881	45384	45462	45634	45707	45800
45902	45907	46596	46727	47015	47023	47283	47373
47528	47780	48063	48126	48133	48326	48340	48346
48364	48793	49266	49276	49369	49397	49428	49568
49599	49655	49656	49730	49995	50084	50257	50336
50337	50529	50565	50638	50642	50828	51071	51082
51592	51687	51710	51751	52210	52771	52869	52921
52946	52983	53098	53132	53297	53445	53659	53786
54337	54416	54532	54782	55077	55223	55656	55703
55785	56102	56129	56689	56975	57250	57301	57409
57633	57761	57832	57888	57919	58078	58402	58505
58537	58692	58702	58717	58997	59200	59454	59470
59475	59643	59755	59949	60227	60689	60854	60968
61187	61261	61640	61861	61959	62232	62311	62546
62690	62770	62926	63326	63416	63512	63529	63913
64011	64166	64169	64405	64486	64567	64614	64753
64758	64796	64892	65158	65240	65373	65984	66032
66185	66321	66723	67163	67180	67218	67370	67785
67837	67874	68039	68226	68317	68344	68726	68762
68807	69179	69351	69362	69407	69438	69623	69985
70119	70166	70327	70577	70697	70782	70847	70937
71421	71572	71643	71657	71714	71784		

225 titres à 500 fr.

143	199	315	319	348	1081	1088	1419
1722	1730	1731	1758	1766	1835	2111	2313
2525	2581	3029	3161	3163	3322	3378	3397
3665	3728	3995	4020	4087	4485	4763	5348
5421	5438	5769	5771	5983	6225	6417	6694
6739	7113	7136	7267	7428	7438	7609	7702
7728	7893	7994	8031	8587	8803	8854	8961
9092	9319	9962	10075	10150	10161	10482	10708
10995	11142	11214	11680	11727	12452	12773	13010
13116	13542	13624	13706	13874	14066	14099	14237
14321	14674	14830	14861	15100	15260	15304	15710
15792	16030	16124	16132	16217	16271	16297	16346
16514	16567	16725	16780	17366	17531	17566	17890
18146	18208	18358	18381	18509	18527	18593	18795
18847	18918	19082	19258	19269	19419	19699	20074
20096	20414	20530	20585	20587	20600	20605	20694
20845	20865	20867	20963	21035	21182	21336	21427
21430	21714	21850	21875	22263	22514	22572	22623
22754	22991	23104	23233	23239	23371	23695	23835
24042	24221	24275	24343	24594	24734	24928	25395
25525	25729	25806	25818	25888	26007	26730	26968
26983	27102	27146	27269	27335	27349	27474	27572
27643	27711	27797	28088	28352	28690	28956	28993
29063	29466	29542	29796	29897	30036	30098	30270
31158	31217	31321	31552	31784	32078	32208	32681
32696	32920	32959	33482	33842	33954	33974	34092
34111	34159	34218	34293	34515	34617	34696	34728
34955	35053	35164	35194	35202	35241	35508	35761
35971							

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 22 du 1er juillet 1905, ainsi que le paiement du coupon n° 21 du 1er janvier 1905, se fera à partir du 1er janvier 1905 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto Gesellschaft et chez M. S. Bleichröder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction der Disconto Gesellschaft ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1891, de l'emprunt de 120 millions de francs, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 18 septembre/1er octobre 1904.

Titres à 5.000 francs

87764 f	87863 f	87872 f	88703 f	90338 f
90425 f	90453 f	90469 f	90498 e	90586 f
90604 f	91171 f	91615 e	91970 f	

Titres à 2.500 francs

73030 f	73119 f	73521 e	73779 e	74526 f
74798 f	74829 f	74904 f	74909 f	76966 f
77147 f	77190 f	77276 f	77585 d	78247 f
79729 f	80172 f	80284 f	80533 f	80572 e
80897 f	80945 f	81190 f	81203 f	81281 e
81393 e	81496 f	81780 f	81786 f	81790 f
81798 f	81852 f	81881 f	82035 f	82143 e
82165 f	82187 f	82355 f	82368 f	82542 f
82853 f	82856 e	82857 f	83044 f	84943 e
85009 f	85624 f	85647 f	86141 e	

Titres à 1.000 francs

37017 e	38715 f	38811 f	39089 f	39240 e
39564 f	39638 f	39707 f	39956 f	40316 f
40356 f	40628 f	40843 f	40844 f	41348 f
41384 f	41584 f	41651 f	41718 f	41843 f
42299 e	43449 f	43637 f	43660 f	43794 e
43911 f	44047 e	44308 f	44531 f	44565 f
44658 d	44670 f	44740 e	44761 d	44776 f
44809 e	44987 e	45279 f	46873 e	46910 f
47072 e	47275 f	47511 f	47688 f	48032 f
48053 f	48260 f	48503 f	48893 f	48902 f
49009 f	49014 f	49215 f	49268 f	49307 f
50264 e	50268 e	50430 e	50472 f	50590 f
50604 f	50731 e	50897 f	50965 f	50966 f
51137 e	51410 f	52027 f	52076 e	52246 f
52406 f	52545 f	52801 e	53494 e	54762 f
54926 e	54959 f	55106 e	55140 e	55536 f
55541 f	55699 e	55842 f	55850 e	55855 e
55856 f	56034 f	56111 e	57016 f	57215 d
57315 f	57362 e	57416 e	57655 f	57716 f
57780 f	57857 f	57886 d	57927 f	58265 f
58473 e	58491 f	58703 f	58795 f	58848 f
59106 f	59167 f	59177 f	59181 f	59207 f
59324 e	59332 e	59655 f	59721 f	59864 f
60105 f	60296 f	60343 f	60360 f	60439 f
60779 e	61099 f	61195 e	61361 f	61788 f
61971 f	62072 f	62291 f	63067 e	63258 e
63581 f	63973 f	64101 d	64229 f	64575 f
65314 e	65959 e	66115 f	66216 d	66336 f
67237 f	67275 f	67798 e	67869 f	68617 f
69643 f	69786 f	69795 e	69891 f	69943 e
69944 f	69982 f	70165 f	70694 f	70740 e
71250 a	71426 f	71432 e	71439 d	71626 f
71628 f				

Titres à 500 francs

77 f	126 f	160 e	185 e	254 e
1601 d	1638 f	1897 e	1993 f	2185 e
2236 f	2366 f	2724 d	2960 f	3053 f
3187 f	3454 f	4215 f	4427 e	4872 f
5247 f	5357 f	5418 f	5480 e	5499 e
5524 e	5776 e	5827 f	5841 f	6044 f
6117 f	6136 f	6144 e	6445 d	6492 e
6531 f	6548 f	6648 f	7751 f	7946 f
8078 b	8209 f	8359 f	8405 f	9086 e
9318 f	9747 f	9957 f	10240 e	10303 e
10646 f	10709 e	10710 e	10739 d	10862 f
11114 e	11301 f	11419 f	11980 f	12144 f
12162 f	12205 f	12257 e	12610 f	12884 e
12950 f	13458 f	13571 f	14827 e	14875 f
15063 f	15104 f	15199 f	15390 e	15394 e
15429 f	15440 e	15441 f	15642 e	15997 f
16062 f	16324 f	16565 e	16588 e	16589 f
16738 e	16829 e	16860 e	16911 f	16962 f
17020 f	17069 f	17163 d	17197 f	17360 f
18014 d	19368 f	19404 b	19521 e	19823 e
20130 f	20310 f	20351 e	20379 f	20423 f
20448 e	20483 e	20492 f	20526 f	20580 f
20681 f	20757 f	20908 f	21032 f	21150 f
21247 f	21474 f	21559 f	21595 f	21715 f
21771 e	21860 f	22072 f	22107 f	22286 f
22538 f	22595 f	22858 f	23261 e	23671 f
23740 f	24294 f	24365 f	24412 f	24573 f
24886 f	24991 d	24997 f	25124 f	25500 e
25531 e	25634 e	25652 f	25676 f	26081 f
26412 e	26974 f	27182 f	27288 f	27810 f
28120 d	28122 f	28249 f	28500 e	28585 f
28821 d	29091 f	29106 e	29729 e	29779 e
30073 f	30287 f	30401 e	30531 f	30746 f
30762 f	30867 e	31588 f	32092 f	32587 f

32679 f	32692 f	33027 f	33075 f	33085 e
33206 d	33215 f	33362 e	33803 f	33916 f
34240 f	34266 f	34287 f	34362 f	34884 f
34926 f	35000 f	35130 e	35157 f	35334 d
35342 f	35537 e	35702 f	35850 f	35916 f

DATES DE TIRAGE :

a....	Avril 1901	d....	Avril 1903
b....	Avril 1902	e....	Octobre 1903
c....	Octobre 1902	f....	Avril 1904

381

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

(SUITE (*))

I. — RECETTES

Les recettes sur l'ensemble du réseau de l'Ouest, impôts déduits et produits divers compris, se sont élevés, en 1903,

à ....Fr.	190.873.000 »
dont, au compte de l'exploitation complète	190.106.000 »
et au compte de l'exploitation partielle	767.000
Elles avaient été, en 1902, de..	185.892.000 »
dont au compte de l'exploitation complète	185.035.000 »
et au compte de l'exploitation partielle	857.000 »
En résumé, l'exercice 1903 présente une augmentation de recettes de	4.981.000 »
se décomposant comme suit :	
Voyageurs	1.387.000 »
Messageries et bagages	581.000 »
Petite vitesse	2.250.000 »
Recettes diverses	763.000 »

Nous allons examiner rapidement, comme les années précédentes, les résultats des principaux éléments de notre trafic.

Voyageurs

Les résultats comparatifs des cinq dernières années, pour le trafic voyageurs, se résument comme suit :

	Recettes	Différences
	—	—
	Francs	Francs
1899	77.511.000	»
1900	87.447.000	+ 9.936.000
1901	79.738.000	— 7.709.000
1902	80.419.000	+ 681.000
1903	81.806.000	+ 1.387.000

Cette notable augmentation est due principalement à l'accroissement constant du nombre des billets A. R. délivrés aux conditions du tarif G. V. 2 et au développement du trafic de notre nouvelle ligne des Invalides à Versailles R. G. Elle est d'autant plus satisfaisante que l'année 1903, en raison de la température pluvieuse, a été peu propice aux déplacements balnéaires.

Les principales catégories de bilets et cartes à prix réduits ont donné les résultats suivants comparés avec ceux de l'année 1902 :

Nature des cartes ou billets délivrés	1902	1903	Différences en 1903
—	—	—	—
	Fr.	Fr.	Fr.
Cartes d'abonnement	3.492.422	3.669.290	+ 176.868
Abonnements de bains de mer..	42.808	42.730	— 78
Abonnements et excursions sur les côtes de Bretagne	10.022	12.537	+ 2.515
Trains de plaisir	358.060	354.951	— 3.109
Billets de Bains de mer	3.654.769	3.689.434	+ 34.665
Billets d'excursions	982.829	1.039.153	+ 56.324
Excursions à Jersey, par Granville, Saint-Malo et Carteret	92.368	94.000	+ 1.632
Concours, courses, fêtes, pèlerinages	621.234	589.467	— 31.767
Ouvriers agricoles	105.783	94.472	— 11.311
Ensemble	9.360.295	9.586.034	+ 225.739

Comme les années précédentes, nous donnons dans le tableau ci-après les résultats des billets ouvriers et des cartes d'abonnements hebdomadaires depuis leur création :

Années	NOMBRE de billets A. R. ouvriers	de voyages correspondants	de cartes d'abonnement hebdomadaire	de voyages correspondants	Total du nombre des voyages
1884	440.651	881.302	4.228	59.192	940.494
1885	580.276	1.160.552	23.807	333.298	1.493.850
1886	582.347	1 164.694	36.836	515.704	1.680.398
1887	641.892	1.283.784	75.425	775.950	2.059.734
1888	721.007	1 442 014	78.515	1.099.210	2.541.224
1889	874.363	1.748.726	116.368	1.629.152	3.377.878
1890	905.028	1.810.056	139.766	1.956.724	3.766.780
1891	1.036.227	2.072.454	164.172	2.298.408	4.370.862
1892	1.267.751	2.535.502	179.058	2.506.812	5.042.314
1893	1.318.544	2.637.088	203 410	2.847.740	5.484.828
1894	1.307.784	2.615 568	230.297	3 224.158	5.839.726
1895	1.505 604	3.011.208	238.547	3.339.658	6 350.866
1896	1.635.245	3.270.490	259.889	3.638.446	6.908.936
1897	1.801 490	3.602.980	304.129	4 257.806	7.860.786
1898	2.029 473	4.058.946	368.121	5.153.694	9.212.640
1899	2.271.624	4.543.248	414.558	5.803.812	10.347.060
1900	2.762.216	5.524.432	484.124	6.177.736	12.302.168
1901	3.263.180	6.526.360	531.194	7.436.716	13.963 076
1902	3.686.906	7.373.812	575.463	8.056.482	15.430.294
1903	3.474.432	6.948.864	617.940	8.549.968	15.498.832

La progression que nous avions jusqu'ici constatée sur les billets A. R. ouvriers a subi en 1903 un certain ralentissement dû en majeure partie à la concurrence des tramways de pénétration en correspondance avec les lignes du Métropolitain.

Par contre nous relevons sur les cartes d'abonnements hebdomadaires une nouvelle et importante augmentation.

Les 8.549.968 voyages effectués en 1903 avec des cartes hebdomadaires ont donné une recette de 663.141 francs, soit environ 0 07 1/2 par voyage, représentant, ainsi que nous l'avons déjà fait remarquer, un prix égal à la moitié du prix d'une place d'impériale sur les omnibus parisiens et notablement inférieur à la moitié du prix des billets aller et retour (0 fr. 20) délivrés jusqu'à 9 heures du matin sur les lignes du Métropolitain.

Nous venons encore d'accorder, pour ces abonnements hebdomadaires, de plus grandes facilités aux ouvriers et employés qui ont plus de trois enfants.

Services sur l'Angleterre viâ Dieppe et Newhaven. — Les résultats de notre ligne maritime de Dieppe-Newhaven au point de vue du trafic des voyageurs ont été satisfaisants.

Le nombre des voyageurs transportés qui avait été de 194.077 en 1902, a été en 1903 de 202.043.

Ce chiffre n'avait jamais été atteint, sauf en 1900, année de l'Exposition.

Le trafic des marchandises a subi en 1903 une légère diminution qu'il convient d'attribuer à ce que la récolte des fruits à été presque nulle.

Les transports effectués pour les postes française et anglaise continuent leur marche ascendante ; ils ont été de 31.353 fr. en 1903, contre 28.126 fr. en 1902.

La loi autorisant les travaux de construction d'une nouvelle jetée et de quais pour la pêche au port de Dieppe, a été promulguée le 24 décembre 1903. Ces travaux, qui assureront la régularité absolue de notre double service, doivent commencer dans le courant de l'année.

Le matériel de dragage dont dispose le port de Dieppe ne permettant pas, en attendant cette amélioration définitive, de maintenir la profondeur d'eau nécessaire pour que nos paquebots puissent facilement entrer ou sortir à toute heure de marée, l'Administration des Ponts et Chaussées a obtenu l'autorisation de faire construire une troisième drague. La Chambre de Commerce de Dieppe s'est engagée à participer jusqu'à concurrence d'un maximum de 400.000 francs dans la dépense totale qui est estimée à 620.000 francs.

Le paquebot à grande vitesse *Brighton*, destiné à remplacer le *Normandy* que nous avons amorti en 1902 a été mis en service en septembre 1903. Il est actionné par des turbines, mode de propulsion qui supprime les trépidations dues aux machines ordinaires à marche alternative. Aussi ce navire est-il fort apprécié du public.

Depuis le 1er mars courant, nous avons mis en circulation des trains de jonction entre Paris Saint-Lazare et Paris P.-L.-M., trains qui assurent la correspondance sur la Suisse et l'Italie.

Voyageurs transatlantiques. — Le mouvement des voyageurs transatlantiques, par la voie du Havre, a été de : 79.800 en 1902, et de 95.900 en 1903.

L'augmentation de 16.100 voyageurs que nous relevons en 1903, porte principalement sur les émigrants, dont le nombre (y compris les émigrants en retour), s'est élevé à 76.682, contre 64.506 en 1902.

Les escales, à Cherbourg, des Compagnies étrangères, ont donné, en ce qui concerne les voyageurs, les résultats suivants :

14.800	en 1902
17.100	en 1903

Augmentation : 2.300 voyageurs.

Transports de grande vitesse

Les transports de messageries ont donné les recettes suivantes, pendant les cinq dernières années :

	Recettes	Différences
	—	—
	Fr.	Fr.
1899............	19.052.000	»
1900............	19.338.000	+ 336.000
1901............	19.621.000	+ 243.000
1902............	20.840.000	+ 1.209.000
1903............	21.421.000	+ 581.000
1903............	21.421.000	+ 581.000

Cette augmentation porte, en grande partie, sur les colis postaux de 10 kilos utilisés de préférence au tarif des messageries.

Le produit des colis postaux pour notre réseau, pendant les cinq dernières années, a été de :

	Fr.
1899........................	5.394.000
1900........................	5.129.000
1901........................	5.447.000
1902........................	5.801.000
1903........................	6:087.000

(A suivre.) 382

(*) Voir *L Economiste Européen*, n° 666.

Chemin de fer de Paris à Orléans. — L'hiver à Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, etc. — Billets d'aller et retour individuels et de famille de toutes classes.

Il est délivré toute l'année, par les gares et stations du réseau d'Orléans, pour Arcachon, Biarritz, Dax, Pau et les autres stations hivernales du Midi de la France :

1° Des billets d'aller et retour individuels de toutes classes avec réduction de 25 0/0 en 1re classe et 20 0/0 en 2me et 3me classes ;

2° Des billets d'aller et retour de famille de toutes classes, comportant des réductions variant de 20 0/0 pour une famille de 2 personnes, à 40 0/0 pour une famille de 6 personnes ou plus ; ces réductions sont calculées sur les prix du tarif général, d'après la distance parcourue, avec minimum de 300 kilomètres aller et retour compris.

La famille comprend : père, mère, mari, femme, enfant, grand'père, grand'mère, beau-père, belle-mère, gendre, belle-fille, frère, sœur, beau-frère, belle-sœur, oncle, tante, neveu et nièce, ainsi que les serviteurs attachés à la famille.

Ces billets sont valables 33 jours non compris les jours de départ et d'arrivée. Cette durée de validité peut être prolongée deux fois de 30 jours, moyennant un supplément de 10 0/0 du prix primitif du billet pour chaque prolongation.

383

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	5 octo	12oct.	19oct.	26oct.	2 nove	9 nove
Fonds d'État						
Consol, Pruss. 3 0/0	89 90	89 60	89 40	89 30	89 20	89 25
Russe Orient 4 0/0	92 70	92 70	91 70	91 60	91 60	91 80
Extérieure Espagnole	87 90	87 25	87 »	87 »	86 75	88 »
Hongrois	100 50	100 20	100 »	99 90	100 10	100 10
Turc Unifié	85 10	84 90	84 40	84 20	83 90	84 40
Italien 4 0/0	103 80	» »	» »	103 80	103 90	104 10
Chemins de fer						
Autrichiens	140 20	138 90	138 »	141 70	140 70	140 40
Lombards	18 »	17 70	17 30	17 70	18 10	18 »
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	154 70	157 10	157 20	152 50	152 20	152 60
Crédit	213 10	210 10	210 »	210 70	210 20	211 60
Deutsche Bank	229 »	228 50	228 10	228 20	227 »	228 90
Disconto	194 50	191 50	191 70	191 »	190 40	193 90
Darmstadt-Bank	142 50	141 10	141 10	140 90	141 90	141 10
Berl-Handels	161 60	159 90	160 90	161 40	160 50	161 60
Dresde-Bank	156 10	153 50	154 40	154 »	153 20	151 90
National-Bank	124 70	123 20	126 70	128 60	128 70	129 40
Change sur Paris 8 jours	81 0	81 »	80 95	80 95	81 »	80 95
— — Londres —	20 37	20 36	20 34	20 32	20 34	20 35
— — Vienne —	85 10	85 »	84 95	84 95	84 95	84 90
— Pétersbourg 3 mois.	»	212 75	» .	212 90	» »	213 20
Roubles comptant	216 25	216 20	216 15	216 05	216 05	216 10

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	5 octo	12oct.	19oct.	26oct	2 nove	9 nove
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	88 8	88 37	88 56	88 25	87 87	88 18
Roupies 3 1/2 0/0	65 75	65 62	65 50	65 62	65 50	65 25
Brésil 4 0/0	79 2	78 5	78 75	79 12	79 »	80 »
Argentine 5 0/0	102 75	102 75	103 25	103 25	103 12	103 25
Mexicain 5 0/0	102 75	102 75	103 »	103 50	103 50	103 50
Turc unifié	85	84 87	84 75	84 5	84 25	85 25
Bulgare 1892	94 12	94 »	94 25	94 »	94 43	95 »
Egypte Unifiée	106 75	107 25	107 50	107 50	105 25	105 25
Grec Monopole	47 75	47 »	47 50	47 50	47 75	48 »
Italien 4 0/0	103 50	103 50	103 50	103 50	103 75	104 »
Russe consolidé	92 »	93 »	92 50	92 75	92 50	92 75
Portugais 3 0/0	63 50	64 50	64 »	63 75	64 »	64 50
Espagne Ext. 4 0/0	86 87	86 62	86 50	86 75	86 25	87 62
Hongrois	100 50	100 50	100 50	100 50	100 50	100 75
Français 3 0/0	97 »	97 »	97 »	98 »	97 »	97 75
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	172 50	171 50	175 50	175 50	175 50	179 50
Banque Ottomane	13 50	13 50	13 50	13 50	13 50	13 62
Rio-Tinto	57 25	57 87	58 37	58 75	58 75	61 25
Brighton A	120 »	120 »	123 50	124 25	122 50	123 »
Argent en barres	26 75	26 55	26 87	26 81	26 87	26 87
Change sur Paris	25 30	25 30	25 31	25 30	25 31	25 32
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 25	2 50	2 56	2 75	2 81	3 »

BOURSE FINANCIERE DE VIENNE

VALEURS	5 octo	12oct.	19oct.	26oct.	2 nove	9 nove
Fonds d'Etat						
Autriche Rente Or	119 55	119 60	119 [illegible]	119 [illegible]	119 80	119 85
— — Argent	99 80	99 85	99 85	99 95	100 95	100 »
— — Papier	99 75	99 75	99 75	99 90	99 95	99 85
Hongrie Rente Or	119 05	119 25	119 05	118 95	119 »	118 85
— Rente Couronne	97 85	97 90	97 95	97 95	98 »	98 10
Chemins de fer						
Buschtehrader B	1069 »	1063 »	10[illegible]	1062 »	1062 »	1057 »
Lemberg Czernowitz	558 »	580 »	580 »	580 »	580 »	581 »
Ferd. Nord	5510 »	5569 »	5565 »	5615 »	5620 »	5590 »
Autriche Nord West	417 »	416 »	416 »	427 »	426 »	424 »
Staatsbahn	654 »	647 »	643 »	663 »	659 »	652 »
Lombards	87 »	86 »	85 »	87 »	90 »	88 »
Change sur Londres	239 50	239 42	239 37	239 22	239 32	239 52
— Paris	95 25	95 22	95 27	95 30	95 30	95 30
Napoléons d'or	19 04	19 »	19 08	19 05	19 08	19 08

BOURSE FINANCIERE DE LISBONNE

	5 octo	12oct.	19oct.	26oct.	2 nove	9 nove
Agio de l'or	18 »	18	19 »	19 »	19 »	19 »
Change sur Paris	[illegible]	[illegible]	613	[illegible]	641 »	641 »
Change sur Londres	[illegible]	[illegible]	44 [illegible]	44 [illegible]	44 75	44 75

BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	5 octo	12oct.	19oct.	26oct.	2 nove	9 nove
Dette intérieure 4 0/0	77 15	77 10	77 05	76 9[illegible]	76 87	77 1[illegible]
Change sur Londres à vue	[illegible]	[illegible]	34 37	34 4[illegible]	34 30	34 [illegible]
— sur Paris à vue	[illegible]	[illegible]	37 »	37 [illegible]	36 [illegible]	36 1[illegible]
Barcelone						
[illegible]	[illegible]	77 1[illegible]	[illegible]	77 »	[illegible]	77 [illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] 70	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	81 05	[illegible]	[illegible]
Change sur Paris	[illegible]	[illegible]	37 [illegible]	[illegible]	[illegible]	36 50

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	12oct.	19oct.	26oct.	21sept	2 nove	9 nove
Rente Belge 3 0/0	99 65	99 70	99 70	99 70	99 60	99 65
— — 2 1/2 0/0	86 10	86 30	87 »	85 »	87 »	87 45
Banque Nationale	4455 »	4457 »	4480 »	4340 »	4474 »	4480 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	650 »	650 »	662 50	635 »	662 50	640 »
— Congo (p. d. f.)	4110 »	4475 »	4037 »	3100 »	4057 »	4462 »
Extérieure 4 0/0.	86 54	86 43	86 50	87 37	86 25	87 50
Brésil 4 0/0	78 75	78 56	78 75	79 30	78 93	79 87
Change sur Amsterdam	208 67	208 77	208 80	208 42	208 85	209 »
— sur Berlin	123 60	123 72	123 75	123 60	123 70	123 75
— sur Londres	25 18	25 17	25 17	25 22	25 17	25 20
— sur Paris	100 13	100 20	100 18	100 03	100 25	100 23
Anvers						
Change sur Paris	100 17	100 25	100 27	100 05	100 28	100 27
— sur Berlin	123 50	123 60	123 77	123 25	123 72	123 65
— sur Londres	25 19	25 18	25 18	25 23	25 18	25 21

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	12oct	19oct	26oct.	21sept	2 nove	9 nove
Rente Italienne 4 0/0	103 82	103 85	103 85	103 95	104 »	104 52
Ch. de fer Méditerranée act.	451 »	452 »	455 »	464 »	458 50	455 »
— Méridionaux act.	722 »	725 »	730 »	733 »	732 »	735 »
Banque d'Italie act	1099 »	1109 »	1112 »	1124 »	1119 »	1118 »
Crédit Foncier Italien act.	568 »	561 »	562 »	570 »	555 »	571 »
Comp. Nav. générale	455 »	454 »	455 »	450 »	455 »	456 »
Eau Marcia	1447 »	1459 »	1456 »	1458 »	1459 »	1460 »
Change sur la France	99 93	99 97	99 97	101 01	99 95	99 93
— sur Londres	25 14	25 12	25 10	25 21	25 09	25 13
— sur Berlin	123 45	123 42	123 42	123 55	123 37	123 35
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	103 67	103 92	103 90	103 92	104 20	104 57
Chemins de fer Méridionaux	723 »	725 »	732 »	736 »	733 »	735 »
Change sur Paris	99 93	100 »	99 97	100 »	99 97	99 95
— sur Berlin	123 40	123 50	123 40	123 60	123 37	123 37

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	12oct.	19oct.	26oct.	21sept	2 nove	9 nove
Russe 4 % 94 (Papier)	91 87	91 75	91 75	91 87	91 69	91 75
Banque de Commerce extér.	310 »	307 »	305 »	295 »	308 »	314 »
— d'Esc. de St-Péters	393 »	390 »	393 »	370 »	395 »	422 »
— Intern. de St-Péters.	388 »	388 »	387 »	362 »	385 »	409 »
— Russo-Chinoise	198 »	200 »	200 »	198 »	205 »	202 »
Change sur Paris	37 37	37 32	37 25	37 32	37 25	37 25
— sur Londres	94 34	94 26	94 15	94 50	94 25	94 27
— sur Berlin	45 92	45 85	45 82	45 92	45 85	45 85

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	12oct.	19oct	26oct	21sept	2 nove	9 nove
Genève avec lots 3 0/0	107 25	107 25	107 50	106 25	107 50	108 »
— 1890 3 ½ %	» »	101 »	» »	100 »	» »	100 50
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	1009 »	1004 50	1003 50	1004 50	1007 »	1009 50
— — 3 %	» »	» »	» »	» »	96 »	» »
Italien 4 %	103 80	103 90	103 80	103 75	103 90	104 20
Change sur Paris	100 11	100 12	100 18	100 »	100 19	100 12
— Londres	25 17	25 15	25 15	25 22	25 15	25 17

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	12oct.	19oct.	26oct.	21sept	2 nove	9 nove
Pièce	87 11	87 16	87 22	87 14	87 23	87 25
Ottoman 4 0/0 unifié	93 08	93 01	92 39	93 02	93 07	93 26
Chemins Ottomans	125 37	124 37	123 87	127 87	124 75	125 12
Change sur Paris 3 mois	22 82	22 77	22 7[illegible]	22 90	22 92	22 85
— sur Londres 3 mois.	110 07	110 12	110 15	110 15	110 20	110 10

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	12octo.	19 oct	26 oct.	21sept.	2 nove.	9 nove.
États Unis 4 0/0	106 ½	106 ½	106 ½	107 ¾	106 ¼	106 ¾
Atchison	84 ⅛	86 ⅛	83 ¼	82	86 ⅜	88 ⅛
Canada Pacific	132	133 ⅛	134 ¼	127 ⅝	129 ⅜	129 ⅜
Central New Jersey	182	182 ½	182 ⅛	177	183	185 ½
Milwaukee	167 ¼	171 ⅜	171 ¼	157	170 ¼	173 ⅝
Erie	33 ⅜	35 ½	37 ¼	30 ½	39 ⅝	41 ⅜
Illinois Central	144 ⅛	144 ¼	143 ¼	138	142 ⅜	145
Louisville et Nasville	128 ½	135 ¾	134 ¼	122 ⅛	133 ¼	134 ⅛
New York Central	131 ½	134 ¾	133 ¼	125 ¼	135 ⅞	135 ¼
Norfolk et Western préf.	90	93	90	90	90	90
Pensylvania	133 ⅝	135 ⅞	136 ⅛	131 ⅛	137 ⅛	136 ¼
Reading	71 ⅝	74 ⅛	74 ¼	63 ⅛	73 ⅜	76 ⅛
Union Pacific	104 ¼	106 ⅝	109 »	100 ⅛	110 ⅛	113
Wabash St Louis pref	42	43 ¼	43 ¼	41	42 ¾	44 ¾
Calumet et Hecla	540	550	570	510	600	625
Change sur Londres	4.83 25	4.83 50	4.83 8[illegible]	4.83 80	4.83 80	4.83 65
— Paris	5.20	5.19 ¾	5.18 ⅛	5.20	5.18 ¼	5.19
Câbles transferts sur Londres.	4.85 85	4.86 10	4.86 70	4.86 50	4.86 80	4.86 75
Cuivre	13 ⅛	13 ¼	13 [illegible]	12 ⅞	13 [illegible]	14
Argent	57 ⅝	58 ⅛	58 ⅝	57 ¼	58 ⅝	58 ¼

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904
750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	19	20.50	23.25
375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	20.25	21.25	23.25
750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	74 50	75	84.50
750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	206.50	214 50	225.50
250.000	25	Ferreira	330	619	617	528	538	563
000.000	25	French Rand	47	94	92.50	72.75	78.50	84.25
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	137 50	142	150
000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	74.25	74.75	76.50
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	62.75	—	67
300.000	25	Lancaster	69	81	73.25	52 75	64.75	61
750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	66 50	66 50	66 50
500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	94	101 50	103.50
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	100 50	102	105 50
500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	94	94	98
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	267.50	275	284
750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	240 50	251	265
000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	48	49.75	50
125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	65	67	75.25
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	172	184	188
000.000	25	Wemmer	262	360	355	276	278	277
000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	14	18.50	20
625.000	25	West Rand	85	65	59	51	50	55
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	32	30	31

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	3.75	3	3
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	45	45	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	458 50	464.50	467
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	97.75	103	102
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	56.50	59 75	64.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	29	30	32
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	38.70	39	48 25
—	—	Cassinga	—	20	36	29 50	23	32
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	172	180.50	190.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22 75	22 75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	43	43.75	46
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	11.50	12	15.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	32	31 75	32.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	73 7.	82.75	84.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	91.50	98 25	104

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904
5.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 15/16	6 15/16	7 1/16
5.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 3/16	2 5/16	2 9/16
4.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/4	1 1/4	1 1/4
0.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 5/16	1 1/4	1 1/4
0.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	11/16	3/4	15/16
7.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	3/4	...	3/4
2.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	...	1/4
0.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	5 5/16	5 3/8	5 3/4
5.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 15 16	3	3 1/8
0.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	...	1 1/4
0.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	12 3/4	12 3/4	13 1/2
0.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	16	16 1/4	16 1/4
5.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 7/8	4 15/1	5 1/16
5.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 3 8	5 1/2	5 1/4
0.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 7/8	3 1/8	3 5/16
8.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 1/4	8 1/2	8 7/8
0.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21 1/4	22 1/4
0.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 3/4	5 15/16	6 1/8
0.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3	3 1/8	3 5/16
0.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/8	3 1/4	3 3/8
0.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 9/16	5 5/8	5 7/8
0.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/2	11 1/2	11 1/2
0.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	1/4	1/4
0.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 3/4	2 7/8	2 13/16
0.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3/8	1 1/2	1 1/2
0.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 7 16	4 5/8	4 3/4
5.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 3/8	8 1 2	8 5/8
1.864	1	Heriot (New)	65	6	4	4 1/4	4 3/8	4 1/2
0.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 1/2	4 1/4	4 3/8
0.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3	2 1/2	2 1/2
3.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 3/8	4 1/2	4 1/8
1.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/2	2 1/2	2 11/16
5.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 1/4	6 5/16	6 1/2
1.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/8	2 3/16	2 3/8
0.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 13/16	4	4 1/16
0.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	7/8	1	1
0.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2	2	2
1.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 11/16	1 15/16	2
8.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/16	4	4 1/16
9.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 9/16	10 3/16	10 7/8
5.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 5/8	2 13/16
0.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 5/8	5 7/8
0.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 1/2	2 11/16	2 7/8
0.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	5/8	3/4	3/4
0.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 3/8	4 1/2	4 1/2
0.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 5/8	3 5/8	3 11/16
5.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 1/4	1 1/4	1 3/8
8.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 5/8	10 7/8	11 1/8
0.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 1/3	3 1/4	3 3/8
0.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 3/8	2 1/2	2 1/2
0.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 5/8	9 7/8	10 3/8
0.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 1/4	5 3/8	5 9/16
5.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 5/8	8 1/2	8 3/4
0.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 15/16	1 15/16
0.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 7 8	1 15/16	2
0.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/8
0.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 5/8	3 3/4	4 1/16
0.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4	4 1/8	4 1/8
0.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 5/8	6 15/16	7 1/2
0.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 3/4	10 3/4	11
6.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2	1 15/16	2 3/16
2.085	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 7/8	4	4 5/16
0.00	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 1/2	3 5/8	4
5.7.	1	Worcester	40	2	1	1 1/2	1 5/8	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl	..	4 7/16	3 11/16	3 7/8	3 15/16	4 3/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 5/8	2 13/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/6	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 5/16	1 1 2	1 13/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7/16	1 2	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 7/8	7 1/8	7 1/2
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	25 6	25 0	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104 1/2	104 1/2	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 1 2
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 3 16	1 3 16	1 3/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	1/2	1 2	1/2
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 5/16	1 3 8	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 11/16	1 3/4	1 3/4
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	6 3/16	5 1 2	5 11/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	5/16	5/16	3/8
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	3 5/8	3 13/16	4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 5 8	2 5 8	2 7/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 7/8	2 1/8	2 3/8
930.000	1	Willoughby's Consol	..	11/16	3/8	6/0	6/0	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8	1 11/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	11/16	3/4	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 11/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 1/2	1 1/2	1 5/8
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	11/16	11/16	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16 1/8	16 1/8	17 1/4
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 13 16	2	2
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 5 16	1 5/16	1 5/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 5/8	5 1/2	5 3/4
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	11/16	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 9/16	2 9/16	2 5/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop	..	25/3	27/6	20/3	21/3	21 3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 1/2	...	...
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 3 16	1 1/4	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/6	9/0	9/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 9/16	2 1/2	2 1/2
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/16	3/16	3/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	9/16	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 7/16	1 1/2	2	43/0	47/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 3/16	1 5 16	1 1/4
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 5/8	5 15/16	5 15/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	27 Octobre 1904	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/0	29,0	29/0
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	20	20 1/8	18 1/4	18 7/16	18 3/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	104 1/2	105	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	7 3/4	...	7 3/4
1.000.00.	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27	27	27

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 27 octo	3 nove.	10 nov.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	97 65	98 15	98 05
		Compt.				97 65	98 05	98 25
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	97 70	97 95	.. ..
		Compt.				97 60	.. ..	98 15
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	473 ..	474 50	475 75
360.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 10	80 45	.. ..
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	83 ..	83 ..	82 ..
168.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %........	17 50	501 ..	495 ..	500 ..	502 ..	490 75
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415 494	500	**1865** 4 %..................	20 ..	555 ..	555 ..	551 ..	548 50	550 ..
168.005	400	**1869** 3 %..................	12 ..	442 ..	... ..	462 25	462 .	460 ..
1041670	400	**1871** 3 %..................	12 ..	413 ..	... ..	407 ..	407 25	408 ..
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	105 50	106 25	106 .
442 226	500	**1875** 4 %..................	20 ..	560 ..	... ..	564 .	563 ..	555 75
229 006	500	**1876** 4 %..................	20 ..	558 ..	... ..	563 50	563 50	560 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %..................	10 ..	379 ..	372 ..	381 ..	383 ..	381 75
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	99 75	100 ..	99 75
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %..............	10 ..	378 ..	372 ..	381 25	380 25	381 75
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 25	99 ..
668.154	500	**1898** 2 %..................	10 ..	414 ..	... ..	416 50	420 ..	422 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	106 ..	108 ..	.. ..
411.939	500	**1899** 2 %..................	10 ..	400 ..	... ..	407 ..	407 50	407 75
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	102 25	102 ..	102 50
356 563	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	440 25	441 ..	440 75
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	90 .	90 ..	90 25
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	405 ..	405 50	404 25
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786 149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	481 ..	478 50	482 ..
1470057	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	510 .	508 50	505 50
792 335	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	501 50	501 50	503 .
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	443 ..	442 25	443 ..
[illegible]	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	474 50	474 50	475 50
[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	399 50	400 ..	401 50
[illegible]	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	467 50	468 .	472 ..
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	484 ..	486 50	486 ..
[illegible]	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	475 ..	477 ..	477 50
[illegible]	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pés)	.. ..	... ..	498 ..	495 ..	495 ..	495 50
[illegible]	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	.. ..	.. ..	49 75	49 75	50 50
147 [illegible]	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	49 50	50 ..	50 50
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	569 ..	567 ..	565 ..
[illegible]	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	437 ..	439 ..	440 ..
[illegible]	400	**Immeubles de France**....	6 ..	122 ..	116 ..	124 50	124 ..	122 25
45 087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	148 50	145 ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	1000	**Banque de France** nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3875 ..	3920 ..	.... ..
[illegible]	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1248 .	1255 ..	1250 ..
[illegible]	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	430 ..	437 ..	435 .
[illegible]	500	**Compagnie Algérienne**...	37 50	700 ..	730 ..	798 ..	800 ..	810 ..
[illegible]	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	590 ..	600 ..	607 ..	610 ..	610 ..
[illegible]	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	... ..	500 ..
[illegible]	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	721 ..	730 ..	730 ..
[illegible]	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	639 ..	638 ..	635 ..
[illegible]	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	796 ..	800 ..	794 ..
[illegible]	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1140 ..	1151 ..	1146 ..
[illegible]	500	**Crédit Mobilier**............	5 ..	85 ..	91 50	104 ..	108 ..	105 ..
[illegible]	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	325 50	331 ..	332 50
[illegible]	500	**Société Générale**..........	15 36	623 ..	624 ..	626 ..	625 ..	628 ..
[illegible]	500	**B. Frse p. le Comce et l'Industrie**	4 %	198 ..	220 ..	214 ..	211 ..	217 ..
[illegible]	500	**Banque Union Parisienne**..	.. ..	... ..	550 ..	560 ..	556 ..	562 ..
40 000	500	**Rente Foncière**...........	.. ..	192 ..	140 ..	150 ..	147 ..	174 ..
[illegible]	500	**Immeubles de France**..	.. ..	30 ..	.. ..	48 ..	47 ..	.. ..
[illegible]	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 20	... ..	... ..	1476 ..	1500 ..	1495 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	710 ..	673 .	708 ..	716 ..	720 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	442 50	440 50	444 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	433 75	432 ..	438 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	435 .	435 ..	436 50
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	435 ..	423 ..	430 ..	... ..	425 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**.........	20 ..	710 ..	670 ..	730 ..	730 ..	729 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	440 ..	441 50	440 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**......................	35 50	910 ..	887 ..	918 ..	916 .	905 ..
»	[illegible]	— — de jouiss	15 50	417 ..	390 ..	401 50	402 ..	403 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %........	25 ..	660 ..	... ..	[illegible]	[illegible]	671 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 %.............	15 ..	453 ..	451 ..	[illegible]	459 50	460 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv..........	15 ..	455 ..	449 ..	452 75	453 50	453 75
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	409 .	410 ..	411 50
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	452 .	452 50
[illegible]	[illegible]	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 50	450 50	450 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (19..) 27 octo.	3 nove.	10 n..
»	500	Act. **Lyon**....................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1360 ..	1365 ..	1367
7.019	1000	Obl. — 5 %..................	50 ..	... ..	.... ..	1275 ..	1280 .	1280
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	447 ..	447 25	448
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	452 ..	451 50	451
146.966	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	451 75	450 ..	45
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	452 ..	... ..	45
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 50	451 ..	450
4851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 ..	452 50	453 25	453
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	450 75	451 ..	450
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 ..	... ..	408 75	408 75	403
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 50	448 50	449
233.924	500	Act. **Midi**....................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1165 ..	1168 ..	1175
2494496	500	Obl. — 3 %................	15 ..	452 ..	448 ..	451 50	450 25	451
652.262	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	449 ..	448 ..	450 ..	449 25	448
503.437	500	Act. **Nord**....................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1750 ..	1764 ..	1771
2897215	500	Obl. — 3 %................	15 ..	469 ..	466 ..	465 ..	461 ..	464
353.439	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	459 ..	459 75	460 75	461
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	414 50	417 75	417
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	.. ..	455 ..	448
482.439	500	Act. **Orléans**................	59 ..	1490 ..	1418 ..	1454 ..	1460 ..	1475
117.561	»	— — jouiss.........	43 50	1040 ..	995 .	1021 .	1030 ..	1045
3270732	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	459 ..	454 ..	453 50	454 75	455
1368977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	448 ..	451 75	451 25	451
456 372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... .	403 25	405 ..	404
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	450 50	452 50	450
255.257	500	Act. **Ouest**...................	38 50	900 ..	852 ..	882 ..	887 ..	890
3211148	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	453 ..	443 ..	450 ..	450 ..	451
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 ..	448 ..	448 50	449
338.437	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	402 50	405 ..	403
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	635 ..	634 ..	635
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	437 ..	439 ..	442
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	436 50	439 ..	440
48.939	500	Act. **Sud de la France**......	9 ..	207 ..	227 ..	221 50	222 ..	224
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	420 ..	418 25	419
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	585 ..	585 ..	575
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	362 ..	358 .	353
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	625 ..	... ..	630
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1915 ..	.... ..	192
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	636 ..	638 ..	632
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	75 50	764 ..	725 ..	738 ..	765 ..	77
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	485 ..	516 ..	521
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	174 ..	183 ..	18
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	282 ..	305 ..	30
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	473 .	514 ..	50
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	173 ..	190 ..	...
100.000	100	**Omnium Lyonnais**.........	4 ..	80 ..	102 ..	109 ..	109 ..	11
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	222 ..	222 ..	22
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	26 ..	26 .	2
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	589 50	593 ..	59
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	197 .	218 ..	21
57.745	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	163 ..	180 ..	225 ..	245 ..	2
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	8 ..	9 ..	1
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	162 ..	168 ..	18
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	315 ..	319 ..	34
16.820	250	**Malfidano** (Mines de).......	12 50	515 ..	583 ..	610 ..	525 ..	6
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	360 ..	369 ..	37
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)........	5 ..	90 ..	82 ..	85 ..	86 ..	8
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	180 ..	508 ..	530 ..	52
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	485 ..	489 ..	52
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	105 ..	105 ..	11
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4385 ..	4475 ..	450
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1995 ..	2024 ..	204
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	621 ..	557 ..	586 ..	590 ..	59
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**............	10 ..	135 ..	156 ..	178 ..	180 ..	18
70.121	500	**Le Printemps**...............	32 50	590 ..	526 ..	530 ..	530 ..	5
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston** .	25 .	625 ..	690 ..	743 ..	812 ..	81
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	947 ..	965 ..	99
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	315 ..	324 ..	32
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.558 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f. 20)	2 50	93 25	90 10	88 ..	87 80	8
»		**Argentine** 4 % 1896........	5 ..	80 20	85 30	85 45	86 75	8
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 20	87 50	87 50	8
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 ..	101 15	10
»		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	82 65	83 50	.. ..	85 50	8
»		— 4 % 1889..............	4 ..	77 25	78 15	78 90	79 90	8
8.613 700 £		— 5 % 1898..............	4 ..	102 75	104 20	103 55	103 95	10
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	437 75	438	44
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895...........	4 ..	103 20	93 50	94 .	94 25	9
764.675 f.		**Congo** ots 1888..............	. ..	82 ..	77 ..	77 ..	77 ..	7
		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	.. ..	.. ..	9
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	100 65	100 75	10
»		— Unifiée 7 %).........	4 ..	106 50	106 35	108 65	108 80	10
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	101 45	101 10	10
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	86 95	87 30	8

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

…al ou … de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 27octo.	Cours de clôture 3 nove.	Cours de clôture 10 nove.
		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
9.645f.		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... ..	... .	... ..
3.658 ob		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	233 ..	230 50	233 ..
2.285 ob		**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	242 ..	240 50	243 50
2.500f.		— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	.. ..
).000fl.		**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	103 ..	103 20	103 20
21173 li		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	103 90	104 25	104 50
9.188 ob		**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	479 ..	483 ..	488 ..
5.500f.		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	.. ..	.. ..
1.000f.		— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	... .	102 ..	101 ..
3.585 £		**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	63 30	63 90	64 10
.830 ob		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	517 ..	518 .	520 .
.000f.		**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	88 80	88 77	.. ..
.500f.		**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	90 20	90 60	90 70
7.000f.		— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	.. ..	89 50	89 50
5.000f.		— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	89 45	89 60	86 75
5.943 ob		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	94 50	95 30	93 95
9.500 f.		— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	94 25	94 90	95 ..
).000f.		— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	93 75	93 50	93 40
5.000f.		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	93 50	93 65	93 40
2.500f.		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	97 90	93 ..	93 50
7.500f.		— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	93 55	94 35	93 ..
).000f.		— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	93 05	93 40	93 15
72000f.		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	92 30	92 3	92 70
).000f.		— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	75 85	75 52	75 70
7.500f.		— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	83 75	83 60	84 .
5.540 ob		**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	79 25	79 80	79 60
).000 ob		— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	448 50	419 75	450 ..
).000f.		**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	..	... ..	96 50
).800f.		— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 90	... ..	100 25
3.000f.		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	98 25	98 50	98 10
675 £T		**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	85 87	86 30	86 75
.000f.		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	447 ..	450 ..	452 ..
.000f.		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	499 50	499 ..	499 ..
5.000f.		**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	466 ..	469 ..	470 ..
.120 £		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	106 ..	... ..
7.500f.		— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	445 ..	445 ..	450 ..
.500f.		— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	480 ..	480 .	479 50
.160 £		— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	100 90	100 75	101 10
.160 £		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	66 75	68 50	67 ..
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
0	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	491 50	495 ..	493 ..
0	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	173 ..	177 ..	176 ..
0	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	580 ..	580 ..	... ..
0	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	806 ..	815 ..	818 .
0	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	588 ..	598 ..	592 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 27octo.	Cours de clôture 3 nove.	Cours de clôture 10 nove.
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1329 ..	1325 ..	1323 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 .	687 ..	694 .	723 .
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	490 ..	555 .	551 .	552 50	554 50
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	162 .	168	1 1 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	273 ..	272 .	272 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	267 ..	269 50	274 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	735 .	710 ..	705 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	449 ..	449 50	451 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	444 .	445 50	444 50
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	437 50	436 50	440 ..
	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	441 50	441 50	444 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	260 ..	258 50	262 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	89 ..	94	92 .
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	328 .	3 8 25	328 ..
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	324 75	324 25	324 50
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	732 ..	7 0	732 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	210 .	229 .	223 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 ..	190 ..	177 .	185 .	183 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	344 ..	348	348 50
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	... ..	339	339 75
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	342 .	341 50	345 75
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	335 50	338 50	341 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	339 ..	340 ..	342 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	338 50	342 .	344 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	340 ..	343 ..	344 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	335 .	337 5	338 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	330 50	332 50	335 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	335 ..	329 50	333 .	335 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	..	... .	. . ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	218 ..	219 .	226 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	303 .	307 ..	307 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	284 ..	291 ..	292 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	390 ..	390	398 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	383 ..	382	385	390 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	381 ..	380 ..	386 75
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	459 ..	465 ..	460 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	411 ..	411 .	413 75
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	.. ..	234 .	232 50
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	317 ..	321	326 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	.. ..	.. .	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.... ..	255 ..	250 ..	411 ..	470 .	466 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	468 ..	1543	1533 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	590 ..	1623	1645 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	83 50	83 .	85 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	180 .	180	187 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	362 .	366 .	366 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	640 ..	632	648 .
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	845 .	860 .	850 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	463 ..	493 .	486 ..

…LEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

…GNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 27octob.	3 novem	10 nove
…LEURS FRANÇAISES ACTIONS			
jouissance	586 ..	592 ..	587 ..
—	1275 ..	1286 ..	.... ..
t —	476 ..	477 ..	483 50
…ue de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1106 ..
de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1240 .	1240 ..	1240 ..
…ue spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
…ue Suisse et Française	498 ..	497 ..	498 ..
…it Algérien	940 ..	960 ..	960 .
…-Comptoir des Entrepr.	322 50	323 ..	322 ..
…et Eaux	570 ..	555 ..	567 ..
…le Bordeaux jouissance.	1305 ..	1465 ..	1450 ..
(Compagnie Centrale)	1335 ..	1330 ..	1333 ..
…le Marseille jouissance.	... ..	.. ..	566 ..
…browa (Houillères de)	1479 ..	1545 ..	1530 ..
…aux (Mines de)	1712 ..	1695 ..	1690 .
…ium (Mines de)	309 ..	308 50	330 ..
…ickel	616 ..	620 ..	621 ..
…ies de France	478 ..	475 ..	470 ..
…ies de Longwy	1090 ..	1082 ..	1070 ..
…ers et Chant. de la Loire	1385 ..	1395 ..	1294 ..
…pagnie Gle de Construct	55 ..	55 ..	55 ..
et Chant. de la Gironde	971 ..	970 ..	970 ..
et Bacalan	590 ..	598 ..	630 ..
…leries du Havre	103 ..	100 50	102 ..
…-Lille	307 ..	311 ..	312 ..
…es et Aciér. de la Marine	1420 ..	1400 ..	1410 .
et Ac. du Nord et d. l'Est	1806 ..	1805 ..	1820 ..
…ux Parisiens	319 ..	316 ..	344 ..
…geurs Réunis	640 ..	585 ..	570 ..
…av. Pen. de Nav. à vap.	583 ..	580 ..	580 ..
…lictine de Fécamp	6370 ..	6375 ..	6375 ..
…issements Duval	1965 ..	1985 ..	2000 ..
…garo	338 50	344 ..	344 ..
…le Distil. Cusenier et Cie	700 ..	700 ..	694 ..
…ds Moulins de Corbeil.	118 ..	130 50	115 50
…Militaires	2020 ..	2049 ..	2250 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 27octob.	3 novem	10 nove
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	192 ..	189 ..	191 50
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	616 ..	618 ..	614 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	499 ..	499 ..	500 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	187 ..	186 75	198 ..
— — Obl. 350 f.	161 75	165 ..	172 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	436 ..	435 ..	437 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	498 25	500 ..	501 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	507 ..	508 ..	507 ..
Aciéries de France	479 ..	485 ..	485 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	504 25	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	475 ..	475 ..	465 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	503 ..	503 ..	503 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	418 ..	422 ..	424 ..
Omnibus 4 0/0	479 ..	479 50	485 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	423 .	421 ..	419 50
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	337 ..	344 ..	343 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 ..	160 ..	160 25
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	312 ..	310 ..	310 ..
Lits Militaires 4 0/0	516 ..	605 ..	605 ..
Suez 5 0/0	610 ..	611 25	609 ..
— 1re série 3 0/0	481 50	482 ..	480 ..
— 2e série 3 0/0	475 ..	474 50	471 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	505 ..	505 ..	506 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	451 ..	450 ..	452 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	942 .	937 ..	951 ..
Société d'Héraclée	248 50	242 ..	305 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	110 ..	109 ..	134 ..
— de Trifail	335 ..	330 ..	334 ..
Construct. de Locomotives.	545 ..	545 ..	583 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	752 ..	758 ..	758 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	595 ..	600 ..	599 ..
Mines de la Loire	267 ..	264 ..	264 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 27octob.	3 novem	10 nove
A TERME			
Brésil 5 0/0	93 95	95 05	96 87
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	47 45	48 10	48 27
Chemins Ottomans	126 25	126 75	127 ..
Volga Vichera	116 ..	133 ..	527 ..
Alpines	512 ..	512 .	512 ..
Cape Copper	1 7 ..	114 ..	119 50
Harpener (Mines de)	1690	1685 ..	1640 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	52 50	76 75	66 ..
Montecatini (Cuivre)	98 ..	123 ..	124 ..
Tharsis	121 50	125 50	125 50
Urikany (Charbonnages)	103 ..	105 ..	105 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	260 ..	266 ..	264 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	2035 ..	2075 ..	2140 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1172 ..	1180 ..	1180 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	365 ..	337 5.	335 ..
Huta-Bankowa	3970 ..	4010 .	4040 .
John Cockerill	1760 ..	1760 .	1720 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	127 ..	133 ..	1.6 ..
Doubowaia Balka	1500 ..	1495 ..	1485 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	900 .	910 ..	1055 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	95 50	97 ..	93 ..
Pontgibaud	300 ..	300 ..	300 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	164 ..	190 .	187 ..
Silésie (Zinc de)	1435 ..	1485 ..	1487 .
Vieille-Montagne (Zinc)	789 ..	835 ..	817 50
Bernot Frères	3200 ..	3200 ..	3200 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	69 5	68 50	67 50
Cliff (Usines)	865 .	860 ..	860 ..
Elecktron Russe	233 ..	232 .	240 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4655 ..	4625 ..	4595 ..
Plaques Lumière et Fils	506 ..	495 ..	502 ..
Sud Russe (Soude)	914 ..	910 ..	915 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 ..	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	99 75	99 75	99 75

OFFICIERS MINISTÉRIELS

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 14e exercice (1er avril 1904 au 31 mars 1905)

	Continent		Colonies		Droits d'importatio[n] (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois d'octobre 1904....	199.961	788:739.760	19.031	18:398.960	3.928	17:675.1
Produit des mois antér^s	1220.178	4817:307.240	157.798	145:934.685	25.098	112:940.9
Totaux au 31 oct. 1904..	1420.139	5606:047.000	176.829	164:333.645	29.026	130:616.0
Période corresp. de l'exerc. antér^r	1402.567	5521:291.315	184.076	168:391.950	24.864	111:886.8
Différence :						
En faveur de 1904-1905.	17.572	84:755.685	»	»	4.162	18:729.[illegible]
En faveur de 1903-1904.	»	»	7.247	4.058.305	»	»

3[illegible]

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Côte d'Azur-Rapide. — Paris-Nice en 13 h. 50.

Nous sommes en mesure de renseigner nos lecteurs sur les conditions définitives d'organisation du nouveau train de jour « Côte d'Azur-Rapide » qui sera mis en circulation, l'hiver prochain, entre Paris et Menton, et qui détiendra, au point de vue de la vitesse, le record des 1.000 kilomètres.

Horaire du train. — Aller (train 15). — Départ de Paris à 9 heures du matin.

Arrivée à :

Toulon 8 h. 32 du soir ; Hyères (par correspondance) 9 h. 24 ; Saint-Raphaël 9 h. 48 ; Cannes 10 h. 20 ; Nice 10 h. 50 ; Beaulieu 11 h. 09 ; Cap d'Ail-la-Turbie 11 h. 19 ; Monaco 11 h. 25 ; Monte-Carlo 11 h. 30 ; Menton 11 h. 45.

Retour (train 16). — Départ de :

Menton 7 h. 35 du matin ; Monte-Carlo 7 h. 50 ; Monaco 7 h. 55 ; Cap d'Ail-la Turbie 8 h. 01 ; Beaulieu 8 h. 11 ; Nice 8 h. 20 ; Cannes 9 heures ; Saint-Raphaël 9 h. 83 ; Hyères (par correspondance) 9 h. 32 ; Toulon 10 h. 50.

Arrivée à Paris à 10 h. 20 du soir.

Composition du train :

Le « Côte d'Azur-Rapide » sera composé de grandes voitures de 1re classe du modèle le plus récent, avec compartiments de lits-salons, d'un wagon-salon de la Compagnie des Wagons-Lits et d'un wagon-restaurant.

Conditions d'admission des voyageurs dans le train :

Le Côte d'Azur-Rapide ne prendra de voyageurs que pour Toulon et au-delà à l'aller, et pour Paris au retour.

Le nombre des places étant rigoureusement limité, les voyageurs devront retenir leur place à l'avance. Le choix des places de 1re classe donnera lieu à la perception d'un droit de location de 2 francs par place. Pour les places de lits-salons ou de salon, les suppléments à payer seront ceux fixés par les tarifs pour les trains rapides ordinaires.

Dans le sens de Menton sur Paris (train 16) les places pourront être retenues d'avance aux gares de Menton, Monte-Carlo, Monaco, Cap d'Ail-la-Turbie, Beaulieu, Nice, Cannes, Saint-Raphaël, Hyères et Toulon. Toutes ces gares reçoivent, dès maintenant, les demandes de location de places.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERC[E]

Situation au 31 octobre 1904

ACTIF

Espèces :		
Au Siège social...........	8.418.345 45	8.8.9.3
A la Banque de France...	471.029 79	
Fonds disponibles dans les Banques :		
France..................	1.425.122 82	9.210.6
Etranger................	7.785.513 12	
Coupons à encaisser..........		3.465.5
Agents de change..........		»
Effets à recevoir..........		94.256.1
Reports..........		32.396.9
Rentes, Actions et Obligations..........		7.817.0
Avances :		
Sur Titres..............	29.992.496 56	32.709.2
Sur Garanties...........	2.716.767 60	
Comptes courants..........		12 213 2
Crédits d'acceptations garantis..........		9 859.0
Frais généraux :		
Semestre écoulé..........	1.172.869 17	1.909.0
Semestre en cours	736.217 02	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1903..........		»
Immeuble social..........		4.400.0
Versement non appelé		60.000.0
TOTAL DE L'ACTIF..........		276.826.

PASSIF

Capital..........		80.000.0
Fonds de réserve :		
Statutaire..............	8.000.000 »	10.000.0
Extraordinaire..........	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue..........	61.954.737 71	86.410.
A préavis..........	24.455.768 10	
Comptes courants		
France..........	70.628.318 »	83.602.
Etranger..........	12.974.617 27	
Agents de change..........		1.333.0
Acceptations à payer :		
Sur garanties..........	9.859.087 50	10.562.
Sur provisions..........	703.238 20	
Divers..........		200.
Réescompte du Portefeuille..........		271.0
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	44.730 »	44.
....	» »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1903.	571.060 34	4.40).
Produit du 1er semestre 1904	2.328.838 89	
Semestre en cours..........	1.500.374 91	
TOTAL DU PASSIF..........		276.826.

Effets à échoir en Portefeuille....	94.256.190 86
Effets en circulation avec l'endossement de la Société..........	7 887.056 »
TOTAL..........	102.143.246 86

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : E. VACHE[R]

390

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Im[primeur]

N° 671. — 26e volume. (N° 21)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 18 Novembre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 20 oct.. Fr.	12.142.461	12.494.339
Du 21 au 31 octobre........	367.712	389.327
	12.510.173	12.883.666
Différence en faveur de 1904...	373.493	

392

AVIS

La Direction de la première Société du Crédit Foncier Roumain de Bucarest, porte à la connaissance des détenteurs des lettres de gage 4 0/0 et 5 0/0, que le paiement du coupon du 1er janvier 1905 et des titres sortis au dernier tirage se fera à partir du 14 novembre 1904.

393

MESSAGERIES MARITIMES

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 30.000.000 de francs

Conformément à la délibération prise par l'assemblée générale des actionnaires, le 25 octobre 1902, le Conseil d'administration de la Compagnie des Messageries Maritimes a décidé qu'une émission, au pair de 250 fr. de 60.000 actions de priorité jouissant des avantages prévus à l'art. 6 des statuts, aura lieu le 19 novembre 1904.

Un droit privilégié de souscription est réservé aux actionnaires de la Compagnie, à raison de **1** action nouvelle pour **2** actions anciennes. En outre, les actionnaires pourront déposer une souscription réductible sans limitation de nombre de titres.

Le tout en conformité du prospectus d'émission.

Les souscriptions seront reçues :

A Paris, Marseille, Bordeaux, Le Havre, La Ciotat, dans les bureaux de la Compagnie ; à Paris : à la Banque de Paris et des Pays-Bas ; au Comptoir National d'Escompte de Paris ; au Crédit Algérien ; au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie ; au Crédit Lyonnais ; à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ; à la Société Générale ; à la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts ; ainsi que dans les agences de ces Sociétés, tant à Paris que dans les départements.

Et à Lyon, chez MM. Cambefort, F. et C. Saint-Olive, banquiers.

394

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 25.000.000 de francs

Siège social : 10, rue Volney, Paris.

L'assemblée générale de la **Compagnie Française des Métaux** ayant voté le 12 novembre la répartition d'un dividende de 25 francs, sous déduction des impôts, MM. les Actionnaires sont informés que le coupon n° 12 sera mis en paiement à partir du 15 novembre 1904, à raison de

24 fr. pour les actions nominatives (impôt déduit) ;

22 fr. 05 pour les actions au porteur (impôt déduit) :

A Paris, aux caisses de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire, et dans ses bureaux de quartier.

395

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

NORD DE L'ESPAGNE

Les porteurs de **vales** de la ligne **LINARÈS à ALMERIA**, n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898, sont priés de présenter leurs titres pour l'estampillage, car il y a intérêt à ce que le Convenio reçoive la sanction légale dans le plus bref délai possible et qu'on puisse en conséquence faire l'échange desdits **vales** contre des actions de la Compagnie.

388

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

Le samedi, **26 Novembre 1904**, à dix heures du matin, il sera procédé à Madrid, au siège de la Compagnie, au tirage au sort pour l'amortissement **au 1er Janvier 1905**, de **11,701 Obligations Saragosse**, de **1re**, **2e** et **3e hypothèques**, et de **351 Obligations Cordoue-Séville**.

387

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

SOCIÉTÉ ANONYME

AU CAPITAL DE 25.000.000 DE FRANCS

SIÈGE SOCIAL : 10, rue Volney, PARIS

EXERCICE 1903-1904

RAPPORT

DU

CONSEIL D'ADMINISTRATION

A l'Assemblée générale du 12 novembre 1904

MESSIEURS,

Nous vous avons réunis en Assemblée générale, conformément à l'article 40 des statuts, pour soumettre à votre approbation les comptes et la fixation du dividende de l'exercice qui a commencé le 1er juillet 1903 pour prendre fin le 30 juin 1904.

Pendant cette période, la situation générale de l'industrie des métaux est restée stationnaire, tant au point de vue des prix des produits fabriqués que des cours des matières premières.

Les prix de vente ne se sont pas améliorés, la concurrence s'exerçant toujours dans le même cercle d'affaires que précédemment. Les cours des métaux bruts n'ont présenté que de faibles variations, et nous les retrouvons, au 30 juin 1904, sensiblement au même niveau qu'un an auparavant, alors que, pendant les exercices précédents, ils avaient subi des variations souvent considérables, soit en hausse, soit en baisse.

Ces circonstances sont particulièrement dignes d'attention, parce que les bénéfices de l'exercice se présentent d'eux-mêmes presque indépendants des variations des cours des métaux ; les provisions régulatrices de la valeur des cuivres et des métaux autres que le cuivre ont eu à peine l'occasion d'intervenir. Si bien qu'il est permis de dire que, depuis que vous avez adopté ces provisions, les évènements ont fait l'épreuve et la contre-épreuve de leur fonctionnement.

En effet, à l'Assemblée générale ordinaire de 1899, nous vous proposions de réunir diverses provisions existantes et de leur ajouter 3 millions de francs provenant de la hausse des cuivres pour constituer une provision régulatrice des cuivres et des métaux autres que le cuivre, s'élevant à 5.460 000 francs. A partir de ce moment, cette provision suit, pas à pas, les variations des cours :

En 1900, la hausse l'augmente de 902.000 francs et la porte à 6.362.000 francs.

En 1901, la baisse la diminue de 721.000 francs et la réduit à 5.641.000 francs.

En 1902, la baisse la diminue encore de 2.903.000 francs et la réduit à 2.738.000 francs.

En 1903, la hausse l'augmente de nouveau de 611.000 francs et la porte à 3.349.000 francs.

Enfin, nous la retrouvons, au 30 juin 1904, à 3.247.500 francs, diminuée seulement de 61.500 fr.

Ce système des provisions a été ainsi expérimenté dans tous les cas qui pouvaient se présenter : à la hausse, à la baisse, et, pour ainsi dire, en palier. Chaque fois, il a permis de dégager des résultats parfaitement comparables entre eux. Cet organe essentiel pour la sécurité de votre Compagnie est donc éprouvé, et vous avez l'assurance qu'il répondra toujours à votre attente.

Nous allons nous arrêter sur les principaux faits concernant particulièrement votre Société.

Parmi les affaires contentieuses qui ont reçu une solution définitive, nous vous signalons le litige qui était pendant entre votre Compagnie et deux de ses anciens administrateurs. La Chambre civile de la Cour de Cassation a, le 6 juin 1904, rejeté le pourvoi qui avait été admis précédemment par la Chambre des Requêtes. Cette décision, vous le savez, n'a aucune répercussion sur le bilan.

Votre Compagnie a été victime d'un vol important, commis sur un garçon de recettes, dans le hall d'un de nos grands établissements de crédit. Pendant qu'un individu captait un instant son attention en lui demandant brusquement un renseignement, un complice prenait d'un coup, dans son portefeuille, une liasse de billets représentant 73.450 francs. Plus tard, la bande, composée de quatre anglais, fut arrêtée sur nos indications et condamnée ; mais nous n'avons pu récupérer la somme dérobée.

L'usine de Givet a été éprouvée par une longue grève, que nous pressentions depuis quelque temps. Avant l'abandon du travail, nous avions de suite fait droit à l'une des demandes des ouvriers, relative à la répartition des heures de présence ; demande à laquelle il nous était possible de donner satisfaction, bien qu'elle fût de nature à apporter une certaine gêne dans l'organisation des ateliers. Quant aux autres revendications, il nous était matériellement impossible de les accepter.

Le chômage a duré soixante-cinq jours.

Le chapitre du compte des Profits et Pertes intitulé : « Produit brut de l'exercice », qui contient le bénéfice de vos cinq usines, est inférieur de 49.022 fr. 48 à celui de l'exercice précédent. Sans cette grève, il aurait été, au contraire, supérieur.

L'usine de Bornel, dont nous n'avions pas l'emploi pour les besoins de la Compagnie, comportant des immeubles et un matériel principalement propre à la fabrication du maillechort, était louée à M. Louyot. Nous nous sommes mis d'accord avec lui, au mois de juin dernier, pour la vente du matériel, moyennant la somme de 340.000 francs ; le petit outillage et les pièces de rechange lui étant livrés, d'autre part, pour la somme de 70.000 fr. Nous nous proposons d'employer le total de ces deux sommes, 410.000 francs, à effectuer un amortissement extraordinaire de 820 obligations. C'est dans cette intention que nous avons mis en provision la somme de 49.200 francs pour amortir la prime de remboursement et les frais d'émission afférents à ces 820 obligations.

Nous avons, d'autre part, donné à M. Louyot, une option lui permettant d'acquérir également les immeubles, pour la somme de 210.000 francs. Si cette option est levée, nous étendrons l'amortissement extraordinaire des obligations à un plus grand nombre de titres. L'ensemble de ces opérations aura l'avantage, au point de vue de la Compagnie, de remplacer une location qui pouvait devenir vacante, par une diminution définitive du service des obligations.

Nous avons eu l'occasion de porter l'activité de votre Compagnie sur un métal que nous ne travaillions pas jusqu'ici. Nous voulons parler du platine. La Compagnie Industrielle du Platine réunit, tant par des productions de mines qu'elle s'est assurées que par les mines qu'elle possède, à peu près la moitié des minerais de platine du monde entier. Cette affaire est maintenant solidement constituée sous le haut patronage d'un établissement financier de tout premier ordre.

En vertu de conventions faites avec cette Société, valables jusqu'en 1908, l'affinage des minerais se fait dans notre usine de Saint-Denis, et nous sommes chargés de travailler les produits de cet affinage. Enfin, nous avons en France le monopole, et à l'étranger la faculté de la vente du platine de la Compagnie Industrielle du Platine. Nous recevons un prix de façon pour le travail et une commission pour la vente. Nous faisons les avances à la clientèle, ce qui constitue un emploi d'une partie de nos disponibilités.

Nous avons créé un service spécial du platine ; et, outre l'atelier d'affinage construit à Saint-Denis, nous avons installé à Paris, 239, rue Saint-Martin, un atelier pour travailler le platine métal et un dépôt pour la vente. Cette organisation n'a commencé à fonctionner que pendant les derniers mois de l'exercice. Nous sommes en droit de fonder de sérieuses espérances sur ses résultats.

Enfin, pour compléter cet exposé, nous devons noter, en passant, la réussite de l'installation d'un dépôt à Lyon. La région lyonnaise étant éloignée de vos diverses usines, ce magasin était nécessaire pour tenir vos produits à la disposition de la clientèle dans ce centre important. Cette création a pleinement répondu à notre attente. — Du reste, d'une façon générale, le tonnage de la vente des produits fabriqués a légèrement augmenté dans le courant de l'exercice.

Vous trouvez, dans les divers chapitres du bilan, la trace de la plupart des faits que nous venons de vous signaler.

Les immobilisations augmentent de 231.916 fr. 90 c. par suite des installations nouvelles et des perfectionnements d'outillage. Les approvisionnements, en raison de la stabilité des cours, n'augmentent que de 149.293 fr. 65 c. sur un total de 15.559.384 francs 29 c. Les débiteurs divers diminuent de 420.428 fr. 22 c ; mais il y a lieu de remarquer ici que ce chapitre présenterait, au contraire, une augmentation de 139.379 francs s'il n'y avait pas une somme de 559.807 fr. 22 c. retenue en moins par les cautionnements. Elle se retrouve dans les disponibilités.

Nous croyons pouvoir résumer l'aspect général du bilan en faisant remarquer que, pendant que les immobilisations augmentent de 231.916 fr. 90 c., les amortissements croissent de 1.074.400 francs et que si, d'une part, les valeurs réalisables (Approvisionnements et Débiteurs divers), déduction faite des « Créanciers divers », diminuent de 498.083 fr. 97 c., les disponibilités, d'autre part, augmentent de 1.382.137 fr. 29 c.

Examinons maintenant l'emploi que nous vous proposons de faire des résultats de l'exercice.

Le total de l'avoir du compte des Profits et Pertes est de 3.428.526 fr. 44 c., au lieu de 3.378.992 fr. 18 c. l'an dernier; soit en plus-value de 49.534 fr. 26 c. Le solde créditeur du compte de Liquidation des exercices clos est de 239.166 francs 55 c., dépassant de 115.629 fr. 09 c. celui de l'an dernier.

Ces [illegible] conduisent à fortifier les [illegible] et les provisions de la façon suivante :

En prélevant sur les bénéfices 664.400 francs pour les amortissements qui, joints aux 410.000 fr. [illegible] faite à Bornel, donnent un [illegible] de 1.0[illegible]

En portant [illegible] francs à la provision pour [illegible] qui s'ajoutent à une provision de [illegible] pour créances douteuses.

En [illegible] de 100.000 francs, au lieu de [illegible] francs l'an dernier, la provision pour travaux [illegible]. Cette dernière atteindra dès lors [illegible] qui permettra déjà d'envisager [illegible] installations.

Ces diverses mesures étant prises, il restera une [illegible] fr. 58 c. au lieu de [illegible] l'an dernier.

[illegible] de distribuer un dividende [illegible] par action comme précédemment, qui [illegible] un report à nouveau de [illegible] au lieu de [illegible]

[illegible] la situation générale au [illegible] suivante :

[illegible] du compte des Profits et Pertes [illegible] Fr.	1.111.462 07
[illegible]	239.166 55
Total Fr.	1.[illegible] 62
A déduire [illegible]	[illegible] 43
Total Fr.	1.[illegible] 19
A [illegible] compte des Profits et Pertes de l'exercice 1902-1903	315.174 96
Total Fr.	1.598.272 15
sur lequel, après distribution d'un dividende de 25 francs par action, soit	1.250.000 »
il restera à reporter à nouveau Fr.	348.272 15

Nous vous demandons enfin de voter les deux résolutions qui se représentent chaque année, relatives, l'une à la nomination des commissaires des comptes, l'autre à l'autorisation, pour les administrateurs, de traiter des affaires avec la Compagnie. Ces affaires, examinées par vos commissaires, se sont bornées à des transactions courantes.

En adoptant, messieurs, les résolutions qui vous sont soumises, vous confirmerez la stabilité de la Compagnie française des Métaux et la progression constante de la solidité de sa situation.

RAPPORT DES COMMISSAIRES

MESSIEURS,

Nous venons vous rendre compte du mandat que dans votre Assemblée du 11 novembre 1903, vous nous avez fait l'honneur de nous confier. Nous avons procédé à l'examen des comptes de votre Compagnie arrêtés au 30 juin 1904, et après les avoir rapprochés des écritures, inventaires et autres documents de comptabilité mis à notre disposition, nous avons pu constater la parfaite concordance des comptes qui vous sont soumis avec les écritures sociales. Nous ajouterons que la comptabilité, très soigneusement établie, continue à être tenue avec une parfaite régularité.

En examinant rapidement devant vous les chiffres du Bilan au 30 juin 1904 qui vous est présenté, nous vous signalerons les différences avec les chiffres de l'exercice précédent qui nous auront paru motiver des explications.

ACTIF

I. — Le chapitre des **Immobilisations** .... Fr. 27.350.290 61

comprend les *Immobilisations d'origine* qui restent invariables à 22.017.080 francs et les *Immobilisations nouvelles* qui s'élèvent à 5.333.210 fr. 61 c., en augmentation de 231.916 fr. 90 c. sur le chiffre du précédent Bilan. Cet accroissement résulte du perfectionnement de l'outillage de vos usines. Il est légèrement supérieur aux dépenses de même nature faites au cours de l'exercice 1902-1903.

II. — Les **Approvisionnements** (combustibles, approvisionnements divers, métaux bruts, rognures et déchets, produits des fonderies, produits en cours de fabrication dans les usines, produits terminés, marchandises en cours de route), sont inscrits pour une valeur de.. 15.559.384 29

qui diffère peu de celle de 15.410.090 fr. 64 c., qui figurait au Bilan de 1903. Les stocks au 30 juin 1904 ne présentent, avec ceux du 30 juin 1903, que des différences peu importantes pour le cuivre, insignifiantes pour les autres métaux. Les variations dans les prix ont d'ailleurs été assez faibles et les prix de revient à la fin de l'exercice 1903-1904 ne s'écartent pas beaucoup des prix constatés à la fin de l'exercice précédent.

III. — Le chapitre **Débiteurs divers** 6.365.957 25

présente une différence en moins de 420.428 fr. 22 c., qui résulte uniquement d'une diminution de l'article *Cautionnements*, tous les autres articles de ce chapitre — et notamment celui des *Débiteurs en compte clientèle* — étant au contraire en augmentation.

IV. — **Les Valeurs disponibles** s'élèvent à 8.961.669 09

L'accroissement est de 1.382.137 fr. 29 c. sur l'exercice précédent qui lui-même était déjà en augmentation de près de 1.800.000 fr. sur 1902.

Les *disponibilités en Banque* sont en augmentation de 1.181.709 fr. 99 c.; les *Caisses* de 23.574 fr. 21 c.; les *Titres en portefeuille* de 203.171 fr. 80 c. Par contre, les *Effets à recevoir* présentent une diminution de 26.318 fr. 71 c.

Par suite de l'accroissement des disponibilités le *Produit des placements de fonds* s'est élevé de 151.338 francs 82 cent. en 1903 à 194.852 fr. 66 c. en 1904.

TOTAL DE L'ACTIF..... Fr. 58.237.301 24

PASSIF

I. — **Capital-actions** .... Fr. 25.000.000 »

sans changement.

Capital-obligations .... 16.178.000 »

en diminution de 57.500 francs par suite de l'amortissement de 115 obligations

II. — **Amortissements** 8.955.348 95

Ce chapitre présente dans l'ensemble une augmentation de 1.074.400 francs qui provient pour 64.400 francs du fonctionnement normal de l'amortissement des obligations; pour 600.000 francs d'un prélèvement sur les bénéfices de l'exercice, égal à celui de l'année dernière et qui dépasse de 368.083 fr. 10 c. les immobilisations nouvelles de l'année; enfin, pour 410.000 francs d'une réalisation d'apports résultant de la vente du matériel de l'ancienne usine de Bornel.

Comme conséquence de cette réalisation, votre Conseil se propose de diminuer d'une somme égale le montant des obligations en circulation en procédant à un amortissement extraordinaire de 820 titres.

III. — **La Réserve légale** 660.396 19

en accroissement normal de 66.053 fr. 11 c.

IV. — **Provisions** 1.114.176 97

Les provisions, sur lesquelles notre attention s'est tout particulièrement portée, nous ont paru dotées de ressources complètement en rapport avec les risques auxquels elles doivent faire face.

Nous vous signalerons que la *Provision pour travaux neufs* a reçu cette année une somme de 100.000 francs et se trouve ainsi portée à 600.000 francs.

Enfin, en vue de l'amortissement extraordinaire des 820 obligations dont nous vous parlions plus haut, une provision spéciale de 49.200 fr. a été faite pour couvrir la prime de remboursement et les frais d'émission afférents à ces obligations.

V. — **Provisions régulatrices de la valeur des cuivres et des métaux autres que le cuivre**.... 3.287.500 »

Ces provisions s'élevaient au dernier Bilan à 2.966.000 fr. pour les cuivres et à 383.000 francs pour les métaux autres que le cuivre, soit ensemble 3.349.000 francs.

Par suite des faibles variations dans les cours des métaux, ces deux provisions n'ont fonctionné que pour des sommes relativement faibles, *la provision pour les cuivres* restituant aux résultats industriels une somme de 70.500 francs, tandis que *la provision pour les métaux autres que le cuivre* recevait, au contraire, un accroissement de 9.000 francs. La différence de ces deux sommes, 61.500 francs, représente la légère diminution, d'une année à l'autre, du chapitre des *Provisions régulatrices*.

VI. — **Créanciers divers**...... 1.876.075 55

en augmentation de 226.949 fr. 40 c. sur le chiffre du Bilan précédent, différence provenant principalement des *Créanciers en compte*.

La dotation de la *Caisse d'assurance contre les accidents du travail* figure dans ce chapitre pour

62.093 francs 70 cent. au lieu de 44.072 fr. 29 c. en 1903.

Les chapitres suivants :

VII. — **Reliquat du compte des Profits et Pertes de l'exercice précédent**........................	315.174 96
VIII. — **Solde créditeur du compte « Liquidation des exercices clos »**..........................	239.166 55
IX. — **Solde créditeur du compte des Profits et Pertes de l'exercice**.........................	1.111.462 07

ne donnent lieu à aucune observation particulière.

TOTAL DU PASSIF.... Fr.	58.237.301 24

RÉSULTATS DE L'EXERCICE

Le produit brut de l'exercice 1903-1904, régularisé par le fonctionnement des provisions de métaux s'élève à........................ Fr. 3.110.737 97

à ce chiffre viennent s'ajouter :

1° Le produit des placements de fonds.......................... Fr.	194.852 66
2° Le produit des locations et redevances.............................	120.389 31
3° Le montant des coupons prescrits..	2.546 50
TOTAL............ Fr.	3.428.526 44
Après les prélèvements nécessités par les *Frais généraux d'administration*, le *Service des Titres*, les *Charges et Provisions diverses*, et les *Amortissements*, soit ensemble..	2.317.064 37
les bénéfices nets de l'exercice ressortent à.......................... Fr.	1.111.462 07
auxquels vient s'ajouter le *Solde créditeur du compte de Liquidation des exercices clos*, soit.............	239.166 55
on obtient ainsi un total de.... Fr.	1.350.628 62
dont il faut retrancher la *Réserve légale*.............................	67.531 43
RESTE............ Fr.	1.283.097 19
A ce chiffre, si l'on ajoute le reliquat du compte des *Profits et Pertes de l'exercice 1902-1903*............	315.174 96
on obtient un solde disponible de...	1.598.272 15
qui permet à votre Conseil d'administration de vous proposer de distribuer un dividende de 25 francs par action, égal à celui de l'année précédente, soit.................. Fr.	1.250.000 »
et de reporter à nouveau............	348.272 15
TOTAL ÉGAL....... Fr.	1.598.272 15

En résumé, la situation de votre Société nous a paru pleinement satisfaisante et nous vous prions, en conséquence, d'approuver les comptes, le bilan et les propositions de votre Conseil d'administration tels qu'ils vous sont présentés.

Paris, le 21 octobre, 1904.

Signé : R. BAULANT, COMTE PETITON.

RÉSOLUTIONS

Première Résolution

L'Assemblée générale, après avoir entendu le rapport des Commissaires, approuve le rapport, le bilan et les comptes qui lui sont soumis par le Conseil d'administration et fixe à 25 francs le dividende de chaque action pour l'exercice 1903-1904.

Ce dividende sera payé, sous déduction des impôts, à partir du 15 novembre courant.

Deuxième Résolution

L'Assemblée générale, en exécution de l'article 32 des Statuts, nomme Commissaires pour l'exercice 1904-1905, MM. R. Baulant et comte Petiton, et fixe à 1.500 francs la rémunération à allouer à chacun d'eux.

Troisième Résolution

L'Assemblée générale, en exécution de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, autorise, en tant que besoin, les Administrateurs à conclure telles affaires et passer tels traités qu'il y aura lieu, avec la Compagnie Française des Métaux.

COMPAGNIE DES
CHEMINS DE FER DE L'OUEST
(SUITE (*))

Pour 1903, ces transports se décomposent comme suit :

	Nombre	Recettes
	Kilog.	Fr.
Colis de 0 à 3 kilog.	5.192.303	
Colis de 3 à 5 kilog.	2.517.587	
Colis de 5 à 10 kilog.	3.951.584	
		5.975.498 »
Trafic international	439.896	111.251 »
	12.101.370	6.086.749 »

Trafic de petite vitesse

Les recettes comparées des transports de petite vitesse font ressortir, pour les cinq dernières années, les résultats suivants :

	Recettes	Différences
	Fr.	Fr.
1899............	80.347.000	»
1900............	80.199.000	— 148.000
1901............	79.052.000	— 1.147.000
1902............	79.770.000	+ 718.000 (1)
1903............	82.020.000	+ 2.250.000

Cette importante augmentation porte sur l'ensemble des marchandises, mais principalement sur les transports d'animaux dont l'élevage a été particulièrement favorisé par une surabondance de fourrages pendant deux années consécutives, coïncidant avec la disparition de l'épidémie de fièvre aphteuse qui avait durement sévi dans nos régions de l'Ouest.

Malheureusement, nous avons subi, au contraire, une perte importante de recettes sur le transport des pommes à cidre, dont la dernière récolte a été bien inférieure à celle de 1902, qui était, elle-même, bien au-dessous de la normale.

II. — DÉPENSES

Lignes à voie normale

La comparaison des dépenses d'exploitation de 1903 pour les lignes à voie normale, avec celles de 1902, s'établit comme suit :

	LONGUEUR moyenne exploitée	NOMBRE de kilomètres parcourus par les trains	DÉPENSES ordinaires	DÉPENSES extra-ordinaires et diverses	TOTAL
	kil.	kil.	fr.	fr.	fr.
En 1903..................	5.525	50.785.338	102.189.654 57	7.859.689 55	110.049.344 12
En 1902..................	5.481	50.640.850	103.023.406 99	10.033.257 56	113.056.664 55
Différence en 1903	+ 44	+ 144.488	— 339.752 42	—2.173.568 01	—3.007.320 43
Dont : à l'Exploitation complète.	+ 18	+ 282.712	— 320.471 19	—2.176.440 93	—2.496.912 12
à l'Exploitation partielle.	+ 26	— 138.224	— 513.281 23	+ 2.872 92	— 510.408 31

(1) A partir de 1902, sur la demande du Ministre des Travaux Publics, le produit des locations de terrain dans les gares a été reporté de la petite vitesse aux recettes en dehors du trafic. En 1903, le produit des locations de terrain a été de 212.528 fr. 05.

(*) Voir *L'Economiste Européen*, n° 670.

Les dépenses se sont élevées, sur l'ensemble du réseau, à la somme de...Fr. 110.916.459 45

Savoir :

Dépenses ordinaires :	
Voie normale......................Fr.	102.189.654 57
Voie étroite	867.115 33
Dépenses extraordinaires et diverses	7.859.689 55

Administration centrale, services généraux et dotation de la Caisse des retraites

DÉPENSES ORDINAIRES

Les dépenses de l'administration centrale et des services généraux se décomposent comme suit, en 1903 :

Administration centrale, service médical et dépenses diverses des services généraux	1.311.426 21
Impôts, frais judiciaires, indemnités pour accidents, pensions et allocations diverses	3.388.565 20
Dotation de la Caisse des retraites (part au compte exploitation)	5.741.677 18
Ensemble..............................	10.441.668 59
Elles s'étaient élevées en 1902, à	10.309.213 98
Différence en plus	132.454 61

Cette augmentation est due exclusivement à l'accroissement des dépenses pour dotation à la Caisse des retraites, allocations au personnel lors de la retraite et indemnités aux victimes d'accidents du travail.

Service de l'exploitation

Les dépenses du service de l'exploitation se sont élevées, en 1903, y compris les subventions aux services de camionnage et agences de clientèle, à :

Exercice courant	39.358.208 67	
Exercice clos	833.874 97	
		40.192.083 64
Elles avaient été, en 1902, de :		
Exercice courant	39.294.287 85	
Exercice clos......	1.037.429 81	
		40.331.717 66
Différence en moins.........		139.634 02

Cette différence résulte d'une balance entre diverses diminutions et augmentations. Parmi les diminutions, il convient de citer celles réalisées sur les indemnités pour pertes et avaries (483.000 fr.), sur la location des bâches et agrès (168.000 francs), sur les imprimée des gares (29.000 fr.), sur les dépenses d'éclairage (104.000 fr.), etc. ; parmi les augmentations, dues aux mesures prises en faveur du petit personnel (extension de la prime de bons services, etc.).

Service du matériel et de la traction

Les dépenses ordinaires se sont élevées à.........................Fr.	38.135.640 36
Elles avaient été, en 1902, de...	39.574.485 79
Différence en moins...Fr.	1.438.845 43

Cette différence résulte de la balance entre une augmentation de 832.000 francs sur la conduite et le chauffage des trains et des diminutions portant sur le combustible pour 1 million 507.000 francs et sur l'énergie des tractions spéciales, l'entretien du matériel, le graissage et l'éclairage pour 765.000 francs.

La réduction des dépenses de combustibles est due jusqu'à concurrence de 1.277.000 fr. à la baisse des prix et à un emploi plus considérable des menus, soit 230.000 francs, à la diminution de consommation kilométrique. Cette diminution de consommation est d'autant plus remarquable qu'elle a coïncidé avec l'augmentation moyenne de la vitesse et de la charge des trains. Nous la devons à l'amélioration de la qualité de nos combustibles et à la vigilance de notre personnel dont les efforts ont d'ailleurs reçu leur juste récompense par une augmentation de 80.000 francs des primes allouées à nos mécaniciens et chauffeurs.

Service de la voie

Les dépenses ordinaires, y compris les grosses réparations, se sont élevées

en 1903, à ....Fr. 14.334.332 49
Elles étaient en 1902 de 13.938.111 54

Différence en plus ......Fr. 396.220 95

Cette augmentation porte principalement :

1° Sur l'entretien des âtiments et maisons de garde ;

2° Sur la quote-part du compte d'exploitation dans la ventilation des frais généraux de la voie, en raison de la diminution des dépenses d'établissement, qui a eu pour effet d'attribuer une somme plus élevée aux dépenses d'exploitation.

DÉPENSES EXTRAORDINAIRES ET DIVERSES

Renouvellement du matériel roulant et de l'outillage

Les dépenses de renouvellement du matériel roulant et de l'outillage des ateliers et dépôts se sont élevées (déduction faite des rentrées de matières provenant des mises à la réforme et dont bénéficie le compte renouvellement) à 1.800.934 51

La dépense ci-dessus s'applique exclusivement à la réforme d'unités entières, machines, voitures, wagons et outils. Tous les amortissements partiels ont été imputés à l'entretien ordinaire. Nous citerons notamment les dépenses de cette nature entraînées par la transformation des voitures, l'amélioration du chauffage, la substitution des boîtes à huile aux boîtes à graisse et le renforcement des attelages ; le montant de ces amortissements partiels a dépassé 500.000 francs.

Dépenses extraordinaires de la voie

Les dépenses extraordinaires se sont élevées en 1903 à ....Fr. 4.574.516 35
Elles étaient en 1902 de 5.905.533 28

Différence en moins......Fr. 1.331.016 93

Cette différence est due pour une certaine part à la diminution du prix des matériaux et, pour le surplus, à ce que les importants renouvellements de traverses et de ballats et les nombreux et coûteux travaux de réfection et de consolidation de voies, exécutés dans ces dernières années, ont permis de réduire suivant nos prévisions les dépenses de cette nature en 1903.

OBSERVATIONS GENERALES

Vous avez lu, Messieurs, au *Journal Officiel*, les déclarations faites par M. le Ministre des Travaux Publics sur les négociations engagées par le Gouvernement avec les Compagnies d'Orléans et de l'Ouest, en vue de donner au réseau de l'Etat, par des cessions et échanges de lignes, plus d'homogénéité et un débouché indépendant sur Paris.

Ces négociations se poursuivirent, et nous n'avons pas besoin de vous donner l'assurance que nous y apportons un égal souci d'entrer dans les vues du Gouvernement et [illegible] les intérêts que vous nous avez [illegible].

L'avant-projet pour l'établissement de deux nouvelles voies principales entre Paris Saint-Lazare et [illegible] dont nous vous avions entretenus l'année dernière, a été soumis aux conférences [illegible] avec les services [illegible]. Mais l'administration supérieure n'a pas encore prescrit l'enquête d'utilité publique qui doit précéder la présentation du projet définitif.

L'exécution de ces travaux est, d'ailleurs, liée aux négociations dont nous venons de vous entretenir.

[illegible] sur les bases fixées par l'administration supérieure (circulaire du 8 novembre 1895), l'évaluation des bénéfices que l'Etat a retirés, en 1902, de l'exploitation de nos lignes, tant en recettes perçues pour impôts de diverses natures qu'en économies réalisées pour les transports des différents services publics.

Le montant de ces bénéfices s'élève pour l'année 1902, aux chiffres ci-après :

[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]
Total	[illegible]

Ce qui correspond à [illegible] fr. par kilomètre [illegible].

A cette somme, trop faible à notre avis, car, en reprenant le même calcul sur les bases, d'ailleurs très modérées, que nous avions adoptées en 1895, on trouve un total de 43.847.199 fr., il y aurait lieu d'ajouter, si l'on veut tenir compte de tout ce que la Compagnie de l'Ouest assume de charges au profit de l'Etat, les 25.645.171 fr. d'amortissements, en effet, qui pèsent si lourdement chaque année sur nos budgets, ont pour unique but de remettre en fin de concession le réseau de l'Ouest, libéré de toutes charges, entre les mains de l'Etat.

Dans notre rapport de l'année dernière, nous constations une diminution de 6.000.000 de francs sur notre appel à la garantie. Nous avons, cette année, à enregistrer une nouvelle diminution de 5.400.000 fr.

L'amélioration totale en deux ans est donc de 11.400.000 fr., malgré une augmentation parallèle de nos charges de 3.450.000 en nombre rond, et bien que l'augmentation des recettes du trafic ait été un peu inférieure au résultat moyen de la période décennale précédente.

Notre coefficient d'exploitation (dépenses extraordinaires comprises), qui était de 64.5 % en 1901 est, en 1903, de 58.11 %.

Cet abaissement si notable du coefficient d'exploitation n'a pu être obtenu par nos services qu'au prix d'efforts constants et énergiques, et vous vous associerez, nous n'en doutons pas, Messieurs, aux remerciements que nous adressons ici à nos collaborateurs de tout ordre pour les résultats qu'ils ont obtenus.

Tout en poursuivant la politique de stricte économie qui s'impose à notre Compagnie, nous avons pu faire bénéficier, cette année encore, notre petit personnel d'une série de mesures avantageuses, dont les principales ont été le relèvement des traitements des ouvriers de la voie et l'extension des primes de bon service en fin d'année.

Nous avons également continué à améliorer nos services de trains et notre matériel roulant. Les deux progrès auxquels nos voyageurs ont été le plus sensibles, sont l'inauguration du système d'éclairage au bec Auer renversé, qui donne enfin une solution tout à fait satisfaisante du problème si difficile de l'éclairage des voitures, et l'adoption du chauffage à vapeur dans un certain nombre de nos trains. Nous n'avons pas hésité à consacrer à la réalisation de ces deux progrès des dépenses considérables et, dès le commencement de l'hiver prochain, ils seront appliqués à la presque totalité de notre matériel de banlieue. Nous en poursuivrons l'extension à nos trains de grandes lignes pendant les exercices suivants.

D'autre part, nous avons poursuivi l'accroissement de l'effectif de nos machines de grande puissance et de nos voitures à couloir. Le nombre de ces dernières se trouvera porté à 286 au commencement de l'été 1904, dont 177 voitures de première classe, 57 voitures de seconde, 42 de troisième et 10 voitures mixtes de deuxième et troisième classes. Le nombre des voitures à couloir en service au début de l'été 1901, était de 99 seulement ; on voit quel effort considérable notre Compagnie a fait en ce sens en deux ans. Nous avons pu obtenir ces résultats sans dépenses excessives, grâce au jumelage d'anciennes voitures de 1re classe, et à la modification d'un certain nombre de voitures de seconde, dont les caisses se prêtaient, dans des conditions économiques, à ces transformations.

Enfin, et malgré les sacrifices plus ou moins temporaires qu'entraînent presque toujours les remaniements de tarifs, nous avons pu apporter, dans notre tarification, un certain nombre d'améliorations, dont il vous a été rendu compte au cours de ce rapport : les unes ayant pour but de favoriser le développement du trafic et, par conséquence, une augmentation de nos recettes, les autres n'ayant qu'un motif de simplification et d'unification des tarifs intérieurs ou communs. Dans ce sens, un très grand progrès, réclamé depuis longtemps, a été réalisé cette année par l'accord intervenu entre tous les grands réseaux, pour la refonte complète du recueil Chaix des tarifs spéciaux et communs. Cette refonte, aujourd'hui terminée, permet au public de trouver, d'une manière commode et sûre, le tarif dont il a besoin.

Ainsi que vous pouvez le constater, Messieurs, nous avons, en 1903, continué, sans nous laisser détourner par aucune considération, l'exécution pure et simple du programme d'économies, de progrès, dans les services publics et d'amélioration du sort de notre petit personnel, auquel vous avez bien voulu donner votre adhésion les années précédentes ; nous sommes heureux de pouvoir terminer ce rapport, sous réserve naturellement des cas imprévus de force majeure, en reproduisant textuellement notre conclusion de l'année dernière, qui a été largement justifiée par les faits : « Les résultats du présent exercice », disions-nous déjà en 1903 et répétons-nous en 1904, « sont de nature à nous confirmer encore davantage dans la confiance que nous avons toujours exprimée ; nous continuons à penser que les années faits par la Compagnie de l'Ouest à la garantie de l'Etat, momentanément accrus par l'accumulation de circonstances véritablement exceptionnelles, iront en diminuant progressivement et rapidement maintenant que, d'une part, nous avons achevé le remboursement de notre dette antérieure à 1883 et que, d'autre part, et simultanément, nous pouvons remener à un chiffre normal les dépenses extaordinaires consacrées annuellement à la remise en état des anciennes lignes. »

(A suivre.) 327

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 30 Juin 1904

ACTIF

Actions. Versements non appelés...	125.000.000 »
Espèces en caisse	57.359.596 35
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands	40.388.351 60
Autres valeurs acquises	85.685.272 50
Effets en portefeuille	36.295.810 25
Comptes courants du Trésor Impérial	47.749.556 55
Comptes courants divers	75.024.920 25
Avances sur valeurs publiques et marchandises	108.581.008 65
Immeubles et mobilier	6.277.707 95
Divers	716.201 60
Fr.	583.078.425 70

PASSIF

Capital	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation..	28.484.340 90
Effets à payer	47.329.650 45
Dépôts à échéance fixe	27.162.302 05
Comptes courants divers	193.752.559 60
Dividendes à payer	8.186.315 45
Réserve statutaire	20.192.632 50
Divers	7.970.624 75
Fr.	583.078.425 70

Certifié conforme aux écritures :
Le Comptable, Signé : H. KOEHLER.
Le Directeur, Signé : Walter A. MALTASS.
Le Directeur général adjoint, Signé : A. NIAS.
398

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Train de luxe Barcelone-Express.

Depuis le 5 novembre, le train de wagons lits circulant deux fois par semaine entre Paris et Barcelone (via Cette), est modifié en vue d'améliorer ses correspondances à Paris avec les lignes du Nord et de l'Angleterre.

Le nouvel horaire est le suivant :

Aller : départ de Paris (Paris-Lyon-Méditerranée), les mercredis et samedis, à 7 h. 30 du soir en correspondance avec le train partant de Londres à 11 heures du matin (via Calais).

Arrivée à Barcelone, les jeudis et dimanches, à 2 h. 48 de l'après-midi.

Retour : départ de Barcelone, les lundis et vendredis, à 1 h. 50 soir.

Arrivée à Paris (Paris-Lyon-Méditerranée), les mardis et samedis à 9 h. 04 du matin en correspondance avec le train arrivant à Londres à 4 h. 50 soir (via Calais).

Trajet de Paris à Barcelone en 19 heures.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

du CAPITAL NOMINAL en France	CAPITAL NOMINAL des Actions en France	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904
750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	20.50	23.25	21.50
375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	21.25	23.25	26.25
750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	75	84.50	82
750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	214.50	225.50	219.50
250.000	25	Ferreira	330	619	617	538	563	579
000.000	25	French Rand	47	94	92.50	78.50	84.25	82
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	142	150	144
000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	74.75	75.50	77
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	—	67	60.50
300.000	25	Lancaster	69	81	73.25	64.75	61	62
750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	66 50	66 50	66.50
500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	101.50	103.50	101.50
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	102	105 50	105
500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	94	98	94.50
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	275	284	273.50
750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	251	265	261
000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	49.75	50	49.25
125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	76.50	75	67	75.25	72 50
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	184	188	182.50
000.000	25	Wemmer	262	360	355	278	277	274
000.000	25	Western Kleinfontein.	75	20.75	28	18.50	20	21.50
625.000	25	West Rand	85	65	59	50	55	54
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	30	31	30

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en France	CAPITAL NOMINAL des Actions en France	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	3	3	4.50
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	45	35	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	464.50	467	474.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	103	102	99.50
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	59.75	64.50	64

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en France	CAPITAL NOMINAL des Actions en France	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	30	32	31
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	39	48.25	45.75
—	—	Cassinga	—	20	36	23	32	32.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidad. ordinaire	112.50	235.50	211	185.50	190.50	184
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22 75	22.75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	43.75	46	44.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	12	15.50	17.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	31.75	32.75	32.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	82.75	84.75	82.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	98 25	104	98.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904
75.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 15/16	7 1/16	7 3/16
35.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 5/16	2 9/16	2 5/8
34.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/4	1 1/4	1 3/8
00.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
50.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	3/4	15/16	15/16
37.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	...	3/4	15/16
32.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	...	1/4	1/4
50.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	5 3/8	5 3/4	6 1/8
25.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3	3 1/8	3 1/8
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4
00.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	12 3/4	13 1/2	13 1/2
20.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	16 1/4	16 1/4	15 1/4
15.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 15/16	5 1/16	5 5/16
35.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/2	5 1/4	5 3/8
00.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3 1/8	3 5/16	3 1/4
48.730	1	East Rand Prop. Mines.	50	7 3/4	7 1/16	8 1/2	8 7/8	8 3/4
00.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21 1/4	22 1/4	23 1/4
00.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 15/16	6 1/8	6 1/8
30.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3 1/8	3 5/16	3 1/4
00.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/4	3 3/8	3 1/4
00.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 5/8	5 7/8	5 7/8
00.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/2	11 1/2	11 3/8
50.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	1/4	1/4
30.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 7/8	2 13/16	2 11/16
00.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2
30.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 5/8	4 3/4	4 3/4
25.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/2	8 5/8	8 5/8
11.864	1	Heriot (New)	65	6	4	4 3/8	4 1/2	4 1/2
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 1/4	4 3/8	4 3/8
00.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 1/2	2 1/2	2 7/16
23.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/2	4 1/8	4 3/8
31.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/2	2 11/16	2 1/2
25.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 5/16	6 1/2	6 7/16
51.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 3/16	2 3/8	2 5/8
70.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	4	4 1/16	4 1/16
50.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	1	1
00.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2	2	2
11.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 7/8	1 1/2	1 15/16	2	1 15/16
88.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4	4 1/16	4 3/16
49.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	10 3/16	10 7/8	10 5/8
25.000	1	Id. Extension.	..	3 3/16	2 7/16	2 5/8	2 13/16	2 13/16
00.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 5/8	5 7/8	5 5/8
00.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 11/16	2 7/8	2 3/4
50.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	3/4	3/4	13/16
50.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/2	4 1/2	4 1/2
00.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 5/8	3 11/16	3 5/8
65.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 1/4	1 3/8	1 3/8
48.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 7/8	11 1/8	11 3/16
00.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 1/4	3 3/8	3 1/4
70.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/2	2 1/2	2 3/4
50.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 7/8	10 3/8	10 3/8
00.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 3/8	5 9/16	5 9/16
25.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 1/2	8 3/4	8 3/4
00.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 15/16	1 15/16	2
00.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 15/16	2	1 15/16
40.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 1/4	4 1/8	4 3/16
50.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 3/4	4 1/16	4
00.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 1/8	4 1/4	4 1/4
00.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 15/16	7 1/2	7 3/8
80.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 3/4	11	10 3/4
96.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	1 15/16	2 3/16	2 3/16
52.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4	4 5/16	4 5/16
60.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 5/8	4	4 3/16
95.772	1	Worcester	40	2	1	1 5/8	1 1/2	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 15/16	4 3/16	4 5/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 5/8	2 13/16	2 11/26
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1 1/16	1 3/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 1/2	1 13/16	1 3/4
325.000	1	Charterland Goldfields.	..	1/2	7/8	1 2	7/16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	7 1/8	7 1/2	7 3/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	25/0	25/0	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	104 1/2	105 1/2	104 1/2	104 1/2	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1 2	1 1/2
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	1/2	1/2	7/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 5/16	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 3/4	1 3/4	1 1/12
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	5 1/2	5 11/16	5 5/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	5/16	3/8	5/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	3 13/16	4	3 7/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 5/8	2 7/8	2 15/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 1/8	2 3/8	2 1/8
930.000	1	Willoughby's Consol	..	11/16	3/8	6/0	6/0	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 5/8	1 11/16	1 5/8

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	3/4	15/16	1
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 11/16	2 7/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 1/2	1 5/8	1 5/8
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	11/16	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16 1/8	17 1/4	17 1/2
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2	2	2 1/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 5/16	1 5/16	1 7/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 1/2	5 3/4	5 3/4
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	11/16	5/8	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 9/16	2 5/8	2 9/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	21/3	21/3	21/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	...	...	3 5/8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	9/0	9/0	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 1/2	2 1/2	2 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	7/16	7/16	3/16	3/16	3/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	5/8	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	43/0	47/0	47/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 5/16	1 1/4	1 3/16
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	5 15/16	5 15/16	5 15/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	3 Novembre 1904	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/0	29/0	28/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	18 7/16	18 3/8	18 5/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	105	106	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	...	7 3/4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27	27	28 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 3 nove.	10 nov.	17 nove
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	3 % ... Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 15	98 05	98 32
		Compt.				98 05	98 25	98 40
3737	112	3 % Amortissable Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	97 95	.. ..	» »
		Compt.				.. ..	98 15	98 10
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	474 50	475 75	477 75
860.800	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 45	.. ..	80 45
56 944	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	83 ..	82 ..	81 50
108.510	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	501 ..	495 ..	502 ..	490 75	... ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	1865 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	548 50	550 ..	552 ..
168.005	400	1869 3 %	12 ..	442 ..	... ..	462 ..	460 ..	460 25
1041670	400	1871 3 %	12 ..	413 ..	... ..	407 95	408 ..	409 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 25	106 .	105 75
442 226	500	1875 4 %	20 ..	560 ..	... ..	563 ..	555 75	566 ..
229.006	500	1876 4 %	20 ..	558 ..	... ..	563 50	560 ..	565 ..
572.620	400	1892 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	383 ..	381 75	377 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 ..	99 75	99 50
436.393	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	380 25	381 75	381 .8
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	99 ..	98 ..
668.154	500	1898 2 %	10 ..	414 ..	... ..	420 ..	422 ..	424 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 ..	.. ..	108 ..
411.939	500	1899 2 %	10 ..	400 ..	... ..	407 50	407 75	... ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	102 ..	102 50	102 50
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. ..	... ..	443 ..	441 ..	440 75	441 ..
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	90 ..	90 25	90 25
120.436	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	405 50	404 25	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	478 50	482 ..	485 ..
1426097	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	... ..	... ..	508 50	505 50	505 ..
792.355	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	501 50	503 ..	504 50
1771215	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	... ..	444 ..	442 25	443 ..	445 ..
478.597	500	— 1885 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	474 50	475 50	478 ..
950.889	400	Communales 1891 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	400 ..	401 50	401 50
481 654	500	— 1892 3 %	15 ..	... ..	... ..	468 ..	472 ..	474 .
486 873	500	Foncières 1895 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	486 50	486 ..	489 50
494.655	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	...	... ..	477 ..	477 50	481 50
[illegible]	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	... ..	498 ..	495 ..	495 50	496 ..
222 701	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	49 75	50 50	59 ..
147.755	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	50 50	50 ..
1166114	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	567 ..	565 ..	565 ..
177.000	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	439 ..	440 ..	443 25
107.636	400	Immeubles de France	6 ..	122 ..	116 ..	124 ..	122 25	126 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	145 ..	... ..	145 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3920 ..	....	3880 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1115 ..	1160 ..	1255 ..	1250 ..	1258 .
40.000	500	Banque Transatlantique	12 50	414 ..	430 ..	437 ..	435 ..	436 50
50.000	500	Compagnie Algérienne	37 50	700 ..	730 ..	800 ..	810 ..	818 ..
[illegible]	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	600 ..	600 ..	610 ..	610 ..	620 ..
60 000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	... ..	500 ..	500 ..
[illegible]	500	Crédit Foncier de France	27 ..	690 ..	690 ..	730 ..	730 ..	730 ..
[illegible]	500	Crédit Indust. et Comm.	12 50	617 ..	620 ..	638 ..	635 .	633 ..
60 000	500	Société Marseillaise	40 ..	805 ..	780 ..	800 ..	794 ..	796 50
[illegible]	500	Crédit Lyonnais	60 ..	1110 ..	1125 ..	1151 ..	1146 ..	1147 ..
[illegible]	500	Crédit Mobilier	5 ..	85 ..	91 50	108 ..	105 ..	107 ..
[illegible]	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	325 ..	313 ..	331 ..	332 50	342 ..
[illegible]	500	Société Générale	15 36	623 ..	624 ..	625 ..	628 ..	629 ..
[illegible]	500	B. Frˢᵉ p' le Comᶜᵉ et l'Indusᵗʳⁱᵉ	4 %	198 ..	220 ..	211 ..	217 ..	223 ..
[illegible]	500	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	556 ..	562 ..	590 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. ..	192 ..	140 ..	147 ..	174 ..	176 ..
[illegible]	500	Immeubles de France	.. ..	30 ..	.. ..	47 ..	.. ..	70 ..
[illegible]	500	Banque de l'Algérie	33 20	... ..	... ..	1500 ..	1495 ..	1510 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	673 .	716 ..	720 ..	718 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	440 50	444 ..	442 25
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 ..	680 ..	680 ..	677 ..	675 ..	675 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	432 ..	435 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	435 ..	436 50	... .
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 ..	435 ..	423 ..	... ..	425 ..	424 75
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	670 ..	730 .	729 ..	716 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	441 50	440 ..	440 75
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	910 ..	887 ..	916 .	905 ..	910 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 59	417 ..	390 ..	402 ..	403 .	405 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] 3 %	25 ..	660 ..	. . .	666 .	671 .	670 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	453 ..	451 ..	459 50	460 ..	457 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	449 ..	453 50	453 75	452 ..
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	410 ..	411 50	410 75
[illegible]	[illegible]	— — A lots [illegible] 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 ..	452 50	452 25
[illegible]	[illegible]	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 50	450 ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (19[04]) 3 nove.	10 nov.	17 no[v.]
»	500	Act. Lyon	55 ..	1420 ..	1315 ..	1365 ..	1367 ..	1365
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	.... ..	1280 ..	1280 ..	1275
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	447 25	448 50	450
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	451 50	451 ..	451
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	450 ..	450
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	451 ..	450
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 ..	450 50	453
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	453 25	453 50	454
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	451 ..	450 ..	451
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	408 75	403 50	403
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	449 ..	...
233.924	500	Act. Midi	50 ..	1190 ..	1160 ..	1168 ..	1175 ..	1170
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	450 25	451 ..	451
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	449 25	448 50	450
503.437	500	Act. Nord	65 ..	1860 ..	1745 ..	1764 ..	1771 ..	1788
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	461 ..	464 50	465
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	460 75	461 ..	460
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	417 75	417 75	415
140.572	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	455 ..	448 50	449
482.439	500	Act. Orléans	59 ..	1490 ..	1418 ..	1460 ..	1475 ..	1470
117.561	»	— — jouiss.	43 50	1040 ..	995 ..	1030 ..	1045 ..	1039
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	454 75	455 ..	455
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	451 25	451 ..	451
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	405 ..	404 ..	404
252.747	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	452 50	450 ..	451
255.257	500	Act. Ouest	38 50	900 ..	852 ..	887 ..	890 ..	890
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	450 ..	451 ..	451
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	448 50	449 50	449
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	405 ..	403 75	402
32.979	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	630 ..	615 ..	634 ..	635 ..	640
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	439 ..	442 ..	439
147.080	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	439 ..	440 ..	440
48.939	500	Act. Sud de la France	9 ..	207 ..	227 ..	222 ..	224 ..	232
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	418 25	419 50	420
»	250	Act. Métropolitain de Paris	15 ..	610 ..	531 ..	585 ..	575 ..	574
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	337 ..	345 ..	358 ..	353 ..	352
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	615 ..	615 ..	... ..	630 ..	625
79.049	500	Eaux (Compᵍⁿⁱᵉ Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	.... ..	1925 ..	1920
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	598 ..	600 ..	638 ..	632 ..	632
38.583	250	Comp. Parisienne du Gaz	75 50	764 ..	725 ..	765 ..	772 ..	788
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	516 ..	521 ..	535
80.000	500	Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique	.. ..	117 ..	162 ..	183 ..	189 ..	190
120.000	500	Messageries maritimes	10 ..	180 ..	224 ..	305 ..	305 ..	252
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	665 ..	540 ..	514 ..	505 ..	500
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	275 ..	192 ..	190 ..	... ..	182
100.000	100	Omnium Lyonnais	4 ..	80 ..	102 ..	109 ..	110 ..	116
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	10 ..	192 ..	212 ..	222 ..	223 ..	228
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	62 ..	30 ..	26 ..	29 ..	30
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	593 ..	590 ..	590
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	218 ..	219 ..	217
57.745	500	Voitures à Paris	.. ..	163 ..	180 ..	245 ..	232 ..	240
106.000	100	Cⁱᵉ Générale de Traction	.. ..	19 ..	9 50	9 ..	14 50	21
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	168 ..	183 ..	187
16.000	500	Electro-Métallurgie	.. ..	274 ..	244 ..	319 ..	340 ..	350
16.820	250	Malfidano (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	625 ..	622 ..	645
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	369 ..	370 ..	390
125.000	100	Mines d'or (Cⁱᵉ fˢᵉ)	5 ..	90 ..	82 ..	86 ..	89 ..	92
50.000	500	Métaux (Cⁱᵉ française des)	25 ..	475 ..	480 ..	530 ..	523 ..	533
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.	.. ..	420 ..	495 ..	489 ..	523 ..	490
510.000	500	Canal interoc. Bˢ à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	105 ..	113 ..	113
209.704	500	Canal maritime de Suez	139 60	3925 ..	4195 ..	4475 ..	4503 ..	4525
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2024 ..	2045 ..	2080
40.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	590 ..	593 ..	605
100.000	100	Et. Orosdi-Back	10 ..	135 ..	156 ..	180 ..	184 ..	181
70.121	500	Le Printemps	32 50	590 ..	526 ..	530 ..	530 ..	53[illegible]
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	625 ..	690 ..	812 ..	813 ..	835
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say	60 ..	915 ..	890 ..	965 ..	996 ..	995
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	324 ..	323 ..	324
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.558 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25f 20)	2 50	93 25	90 40	87 80	88 15	88
»		Argentine 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	86 75	87 10	87
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	87 50	88 40	88
»		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 15	102 ..	102
»		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	85 50	89 75	89
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	79 90	80 85	81
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	103 95	104 05	104
57.710 ob.		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	438 ..	445 .	453
352499.000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	94 25	94 50	95
764.675 f.		Congo lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	77 ..	78 ..	78
»		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	.. ..	91 ..	[illegible]
115181.000 f.		Egypte (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	100 75	100 80	101
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	108 80	106 50	106
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	101 10	101 30	101
»		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	87 30	88 10	88

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	15 Sept.	22 Sept.	29 Sept.	6 Octob.	13 Octob.	20 Octob.	27 Octob.	3 Novem	10 Novem	17 Novem
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 37	0 37	0 37	0 37	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	30 62	31 87	31 62	31 62	30 62	31 12	30 87	31 12	31 37	31 62
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	33 19	33 83	34 47	34 47	33 83	33 83	33 83	33 83	33 83	33 83
Blé.................. 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	22 87	24 »	24 12	23 87	23 50	23 37	23 12	23 62	23 62	23 62
Seigle................ —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	15 75	15 87	16 »	16 12	16 »	16 »	16 »	16 »	15 87	16 12
Avoine................ —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	16 37	16 62	16 75	16 37	15 87	15 62	15 62	15 87	15 62	16 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille................ 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 30	5 30	5 30	5 50	5 40	5 40	5 40	5 40	5 40	5 30
Foin.................. —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 10	9 10	9 10	9 10	9 10	9 »	9 »	9 10	9 10	9 10
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf................. le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 54	1 54	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 54	1 50	1 50
Veau.................. —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 60	1 70	1 80	1 70	1 80	1 60	1 60	1 80	1 70	1 70
Mouton................ —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 05	2 »	2 10	2 »	2 »
Porc.................. —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 36	1 30	1 30	1 26	1 32	1 20	1 20	1 26	1 20	1 24
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3....... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	29 »	30 87	31 75	31 75	31 25	31 87	32 25	35 75	39 »	41 25
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	62 50	62 50	63 50	63 50	63 50	63 50	63 50	64 50	67 50	72 50
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	47 12	48 87	50 62	47 75	44 »	45 12	45 »	42 62	43 62	47 »
Fécule................ 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	32 »	32 »	32 »	33 »	33 »	33 »	32 50	32 50	32 50	32 50
Huile de colza......... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	49 12	49 75	49 25	48 »	48 »	47 »	44 75	45 50	44 50	45 »
— lin........... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	44 »	45 75	42 75	41 »	41 25	40 50	40 75	39 25	39 25	39 »
Suif.................. —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	62 »	62 »	63 »	64 »	64 »	63 50	62 50	61 »	60 »	60 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	147 50	145 50	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	147 50	145 50	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	76 »	75 62	73 50	66 25	65 25	63 62	62 »	63 »	62 75	62 75
Laine Buenos-Ayres.... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	153 50	148 »	148 50	150 50	148 50	147 50	149 »	149 »	154 50	155 »
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	45 »	45 »	45 »	45 »	45 25	45 50	45 50	46 »	46 50	46 50
Café Santos........... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	45 50	45 25	45 50	45 »	44 25	44 75	44 25	45 25	45 75	45 50
Cacao Haïti........... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »
Riz Rangoon.......... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 25	19 25	19 25	19 25	19 25	19 75	19 75	19 50	19 50	19 50
Caoutchouc............ le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 72	8 57	8 57	8 57	8 57	8 62	8 62	8 62	8 50	8 50
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	148 75	150 25	150 25	151 »	155 »	156 50	156 50	161 50	163 50	169 »
Etain Banka.......... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	338 50	346 »	345 »	345 75	347 50	350 »	350 »	350 »	350 75	350 «
Plomb................ —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	35 25	35 25	35 25	35 25	35 75	36 »	36 25	36 75	37 25	37 75
Zinc................. —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	60 75	61 50	61 »	62 »	62 »	62 75	63 25	64 25	65 »	65 50
Fer (Marchand)......... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails)........... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	16 »	16 »	16 »	16 »	16 »	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel..............	101 21	100 59	101 21	100 59	98 41	99 10	97 95	97 75	97 90	97 90	98 05	97 65	98 15	98 30	98 32
Banque de France...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3775	3785	3790	3800	3895	3840	3875	3920	3929	3880
Crédit Foncier........... —	728	684	675	737	719	710	712	725	735	726	734	721	730	730	730
Crédit Lyonnais.......... —	945	1086	1037	1058	1110	1158	1159	1127	1136	1140	1141	1140	1151	1146	1147
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1106	1205	1197	1218	1242	1255	1257	1248	1255	1250	1258
Compagnie du Nord........ —	2135	2317	2124	1906	1832	1770	1765	1753	1769	1767	1762	1750	1764	1771	1783
— P.-L.-M........ —	1890	1836	1669	1483	1421	1358	1355	1350	1370	1372	1372	1360	1365	1367	1365
Suez.................... —	3621	3508	3713	3923	3905	4350	4340	4340	4415	4415	4435	4385	4475	4508	4525
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire...........	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.208	4.174	4.266	4.326	4.321	4.315	4.290	4.445	4.328	4.301
Encaisse-or..................	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.654	2.652	2.644	2.623	2.612	2.611	2.609	2.596	2.618	2.647
Encaisse-argent..............	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.113	1.112	1.110	1.106	1.102	1.101	1.100	1.097	1.099	1.100
Portefeuille escompte..........	828	875	592	546	688	509	499	641	603	612	639	726	861	633	633
— avances..........	444	492	491	452	459	498	497	496	527	506	507	494	513	509	499
Comptes courants particuliers..	477	482	514	493	429	537	541	564	520	465	501	540	527	516	5.6
Compte courant du Trésor......	207	256	133	157	165	186	210	232	172	195	214	255	188	186	208
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	4 »	4 »	4 »	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4.65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	14.992	15.906	15.708	16.215	16.539	16.168	16.153	16.288	16.975	16.800	16.751	16.184	16.967	16.994	16.900
Encaisse-or..................	7.850	8.211	8.770	8.752	8.995	9.864	9.866	9.879	9.692	9.648	9.669	9.709	9.656	9.694	9.721
Encaisse argent..............	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.892	2.888	2.880	2.817	2.789	2.797	2.799	2.793	2.786	2.792
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53.9	54,3	61,0	61,0	60,6	57,1	57,4	57,7	57,8	56,9	56,9	56,9

BIBLIOGRAPHIE

La Protection légale des travailleurs, *Discussions de la Section nationale française de l'Association internationale pour la protection légale des travailleurs*. 1 vol. in-12, 3 fr. 50. Félix Alcan, éditeur.

L'Association nationale française pour la protection légale des travailleurs est appelée à jouer un double rôle.

Elle groupe tout d'abord les Français désireux de coopérer à l'œuvre de l'Association internationale pour la protection légale des travailleurs, créée à Paris le 28 juillet 1900.

A ce titre, l'Association française a envoyé des délégués aux assemblées tenues par l'Association internationale à Bâle et à Cologne ; elle correspond avec l'Office international du travail, dont le siège est à Bâle et assure à ses membres le service du Bulletin publié par cet Office, recueil périodique de la législation du travail dans tous les pays.

L'Association nationale française pour la protection légale des travailleurs, dont le siège est à Paris, 5, [illegible], veut, en même temps, travailler à faciliter l'application et les progrès de la législation protectrice des travailleurs en France. [illegible] compte rendu de ses travaux qui est publié aujourd'hui. Les principales discussions portent sur le travail de nuit des femmes dans l'industrie, la protection des femmes récemment accouchées, [illegible] du [illegible] et la réglementation [illegible] de la durée du travail, l'âge d'admission et le travail de demi-temps des enfants, [illegible] d'ateliers, la protection légale [illegible] et la réglementation du travail dans [illegible], la réglementation du travail dans [illegible], la réglementation du travail en chambre, [illegible] des travailleurs indigènes aux colonies, l'emploi des enfants dans les théâtres et cafés-concerts, le droit de citation directe pour les [illegible]

402

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS — Simart, imp.

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 30 Juin 1904

Actif

Versements non appelés.............Fr.	18.000.000
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses	2.255.143
Participations financières	1.053.364
Caisse (Paris et succursales)	36.133.682
Portefeuille (Paris et succursales)	33.625.693
Avances sur nantissements	45.594.483
Remises en route	6.741.928
Correspond. divers (Paris et succursales).	6.603.645
Frais généraux (Paris et succursales)	347.447
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	847.447
Mobiliers	291.711
Immeubles	1.354.039
Fr.	152.501.140

Passif

Capital social.............Fr.	24.000.000
Fonds de réserve statutaire	820.000
Fonds de prévoyance statutaire	1.268.457
Fonds de secours	120.000
Fonds de réserve supplémentaire	5.500.000
Réserve pour installation de nouvelles agences	300.000
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam	1.000.000
Amortissement des frais d'installation et de fabrication de billets au porteur	847.447
Amortissement du mobilier	291.711
Réserve immobilière	1.000.000
Billets au porteur en circulation	44.004 825
Comptes de dépôts	19.573.455
Comptes courants du Trésor en Indo Chine.	24.611.169
Effets à payer	693.734
Correspondants divers (Paris et succurs.).	26.159.216
Intérêts Commissions du semestre	173.039
Dividendes à payer	927.844
Profits et Pertes :	
Solde du 1er semestre 1903	25.912
— du 2e semestre 1903	1.184.325
Fr.	152.501.140

409

N° 672. — 26e volume.
(N° 22)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 25 Novembre 1904.
(13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS
Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 31 oct.. Fr.	12.510.173	12.883.666
Du 1er au 10 novembre......	314.764	316.862
	12.824.937	13.200.528
Différence en faveur de 1904...		375.591

410

AVIS

La Direction de la première Société du Crédit Foncier Roumain de Bucarest, porte à la connaissance des détenteurs des lettres de gage 4 0/0 et 5 0/0, que le paiement du coupon du 1er janvier 1905 et des titres sortis au dernier tirage se fera à partir du 14 novembre 1904.

411

COMPAGNIE FRANÇAISE
DE
MINES D'OR & DE L'AFRIQUE DU SUD
SOCIÉTÉ ANONYME
Au capital de **30** *millions de francs*
Siège social : 20, rue Taitbout, Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur de convoquer MM. les actionnaires en Assemblée générale extraordinaire pour le mercredi 7 décembre 1904, à 2 h. 1/2 de relevée, au siège social.

ORDRE DU JOUR :

1° Compte-rendu de l'opération de rachat d'actions autorisée par l'Assemblée générale extraordinaire du 9 mai 1904; 2° Réduction du capital social et modification de l'article des statuts fixant le capital.

Les actionnaires porteurs de 50 actions (1) au moins qui désireraient assister à la réunion ou s'y faire représenter, devront déposer leurs titres au plus tard le 6 décembre 1904, à Paris, au siège social, 20, rue Taitbout.

(1) Tous propriétaires d'un nombre moindre peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

412

SOCIÉTÉ DU GAZ GÉNÉRAL
DE PARIS
Léon DELPHIEU & Cie
SOCIÉTÉ EN COMMANDITE PAR ACTIONS
Au capital de 6 millions de francs

MM. les Actionnaires de la Société du Gaz général de Paris sont convoqués en assemblée générale extraordinaire, le samedi 3 décembre 1904, à trois heures après-midi, 6, rue Chauchat, en l'Hôtel de la Société des Anciens élèves des Ecoles nationales d'Arts-et-Métiers.

ORDRE DU JOUR :

1° Approbation de deux projets de conventions concernant les concessions actuellement exploitées par la Société du Gaz général de Paris, entre cette Société et la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice pour l'une et la Société l'Union des Gaz pour l'autre de ces conventions;

2° Aliénation des immeubles sociaux.

Pour être admis à l'assemblée, il faut être propriétaire de dix actions au moins. Les actions doivent être déposées, au moins cinq jours à l'avance, au secrétariat de la Société, 9, rue Nouvelle (9e arrondissement), ou aux caisses et aux succursales de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial.

413

COMPAGNIE PARISIENNE
D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les obligataires que les intérêts du deuxième semestre 1904, soit 10 fr. par obligation, seront payés à partir du 2 janvier prochain, tous les jours non fériés, de 10 heures à 3 heures, au siège de la Compagnie, rue Condorcet, n° 6.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de finance, est fixée ainsi qu'il suit :

1° Obligations nominatives. 9 fr. 60
2° — au porteur.. 9 095

Les porteurs de 20 obligations au moins pourront déposer leurs titres dès le 1er décembre, en échange d'un mandat de paiement à l'échéance du 2 janvier prochain.

Les coupons, ci-dessus désignés, pourront être payés à dater du 1er décembre 1904, sous déduction de l'escompte calculé au taux de la Banque de France (sauf pour les titres grevés d'usufruit ou inscrits aux noms d'incapables), mais les titres auxquels appartenaient les coupons ainsi escomptés ne pourront plus être présentés au transfert ou à la conversion avant le 2 janvier 1905.

414

SOCIÉTÉ DES LAMINOIRS DE CUIVRE ET DES CARTOUCHERIES DE TOULA
SAINT-PÉTERSBOURG

Messieurs les Actionnaires sont informés que le dividende de l'exercice 1903/1904 sera payé à partir du *14 novembre*, à raison de **30 francs** nets par action, contre remise du coupon n° 6, aux caisses des établissements suivants :

Banque de Paris et des Pays-Bas ;
Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;
Banque Russo-Chinoise.

415

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU
SUD DE L'ESPAGNE

Les porteurs de **vales** de la ligne **LINARÈS à ALMERIA**, n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898, sont priés de présenter leurs titres pour l'estampillage, car il y a intérêt à ce que le Convenio reçoive la sanction légale dans le plus bref délai possible et qu'on puisse en conséquence faire l'échange desdits **vales** contre des actions de la Compagnie.

416

MINES DE MALFIDANO
Société anonyme.— Capital social : 12.500.000 fr.

Le coupon n° 9 des obligations sera mis en paiement à partir du 1er décembre 1904 au siège de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris, et dans ses succursales (impôts déduits), à raison de 9 fr. 60 par titre nominatif et de 9 fr. 10 par titre au porteur.

417

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE
SUCRERIES ET RAFFINERIES
EN ROUMANIE
(SOCIÉTÉ ANONYME)

MM. les Actionnaires sont invités à assister à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 12 décembre, à 11 heures du matin, à la Taverne Royale, 29, Galerie du Roi, à Bruxelles.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration et du Collège des Commissaires :
2° Approbation du bilan et du compte de profits et pertes ;
3° Nominations statutaires (art. 14) ;
4° Tirage d'obligations.

Pour assister à l'assemblée, MM. les Actionnaires sont priés de se conformer à l'article 23 des statuts.

Le dépôt des actions peut s'effectuer :

A Bruxelles :
Au Siège social, 34, rue de l'Industrie ;
A la Société Générale pour favoriser l'Industrie Nationale ;
A la Banque Internationale de Bruxelles ;
A la Banque Josse Allard ;

A Anvers :
A la Banque d'Anvers ;

A Tirlemont :
Chez MM. de Fonvent et Cie ;

A Paris :
Au Comptoir National d'Escompte de Paris ;

A Bucarest :
A la Banque Générale Roumaine.

Les pouvoirs doivent être déposés trois jours francs, avant l'assemblée, au Siège social.

418

COMPAGNIE GÉNÉRALE D'ÉLECTRICITÉ
SOCIÉTÉ ANONYME
Au capital de 15.000.000 de francs
5, rue Boudreau, Paris

MM. les Actionnaires de la **Compagnie Générale d'Electricité** sont convoqués en *assemblée générale ordinaire* pour le *samedi* 10 *décembre* 1904, à 3 heures et demie de l'après-midi, 6, rue Chauchat, à Paris (Hôtel de l'Association des Anciens Elèves des Arts-et-Métiers), à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration; rapport des commissaires. Discussion et, s'il y a lieu, approbation des comptes présentés par le Conseil ;
2° Affectation des bénéfices. — Fixation du dividende ;
3° Nomination des commissaires pour l'exercice 1904-1905 et fixation de leurs émoluments ;
4° Compte rendu de l'exécution des marchés et contrats intervenus avec des administrateurs ; autorisation d'en conclure de nouveaux.

Pour faire partie de cette assemblée, les Actionnaires doivent, conformément à l'article 31 des statuts, être propriétaires de dix actions au moins, nominatives ou au porteur, sauf la faculté légale de groupement, et déposer leurs titres au porteur six jours francs avant la date de l'assemblée, c'est-à-dire au plus tard le 3 décembre 1904, dans l'un des endroits ci-après désignés :

1° A la **Société Générale**, rue de Provence, 54, à Paris, et dans ses agences et succursales de Paris, de province et de l'étranger ;
2° A la **Banque Suisse et Française**, rue Lafayette, 20, à Paris ;
3° Chez MM. LEHIDEUX et Cie, rue Drouot, 3, à Paris ;
4° Au siège social de la **Compagnie Générale d'Electricité**, 5, rue Boudreau, à Paris.

Il sera délivré des cartes d'admission en même temps que les récépissés de dépôt.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Suite et Fin (*)

RESUME

Les recettes de toute nature des lignes en exploitation complète se sont élevées, en 1903, à ... 190.105.917 21

Les dépenses d'exploitation de toute nature des mêmes lignes ont été de ... 110.165.765 72

L'excédent des recettes est de 79.940.151 49

Les charges du capital se résument comme suit :

Capital obligations ...	94.908.910 95	
Capital actions (revenu réservé compris) ...	11.946.493 58	
	106.855.404 53	
Moins : Annuités de l'Etat pour les subventions, les secondes voies et la construction des lignes des concessions de 1883, et rentrées diverses sur les charges des emprunts ...	12.642.371 06	
Reste pour charges nettes...		94.213.033 47

Les charges sont donc supérieures aux recettes nettes d'une somme de... 14.272.881 98 dont l'avance, à titre de garantie d'intérêt, sera faite par l'Etat.

Le revenu réservé aux actions entre dans le chiffre des charges du capital actions, indiqué d'autre part pour une somme de...Fr. 11.550.000 » conformément à notre convention avec l'Etat.

Sur cette somme, l'intérêt à 3 1/2 %, soit 17 fr. 50 par action, a été payé, à l'échéance du 1er octobre dernier, aux actions de capital, au nombre de 257.306......Fr. 4.502.855 »

Et le fonds d'amortissement a été complété avec l'intérêt au même taux afférent aux actions amorties au nombre de 42.694 ... 747.145 »

Soit ensemble pour les 300.000 actions un prélèvement de ... 5.250.000 »

Il reste disponible ...Fr. 6.300.000 »

Nous vous proposons de distribuer intégralement cette somme à raison de 21 fr. par action (1) ...Fr. 6.300.000 »

Si vous approuvez ces propositions, ce dividende de 21 fr. par action de capital ou de [illegible] sera payé, déduction faite de l'impôt, à la Caisse de la Compagnie, à partir de demain 1er avril.

Le revenu total de vos actions de capital aura été de 38 fr. 50 pour 1903 impôt compris.

Nomination d'administrateurs

Nous avons fait part, à votre dernière assemblée générale, de la mort de notre collègue [illegible] M. Delarbre survenue [illegible] après votre réunion [illegible] profonds regrets.

Nous vous proposons de ratifier la [illegible] M. Derode, président de la Chambre de Commerce de Paris. La haute situation commerciale de M. Derode et son expérience consommée des affaires nous assureront une très précieuse collaboration.

Nous vous proposerons de réélire administrateurs de la Compagnie :

MM. Henry Blount.
A. Foulon.
J. Gay.
le baron Hély d'Oissel,

dont les pouvoirs expirent cette année, et qui, aux termes de l'article 14 de vos statuts, sont rééligibles.

Nomination d'un commissaire des comptes

M. Thiriez, membre de votre Commission des Comptes, a demandé, après votre dernière assemblée générale, en raison de l'état de sa santé et de l'éloignement de sa résidence, à être relevé de ses fonctions. Il a été remplacé, suivant les règles posées dans la délibération de l'assemblée générale qui a institué la Commission, par M. Bellenger, le plus fort actionnaire nominatif acceptant.

Situation des comptes de la garantie d'intérêt résultant de la convention de 1883

D'après les comptes de la Compagnie, et après introduction des rectifications prescrites par les arrêtés ministériels ayant réglé les exercices 1883 à 1898, les insuffisances de revenu à couvrir par la garantie s'élèvent, pour les exercices 1883 à 1903 inclus, à la somme totale de ...Fr. 294.552.501 28

Les avances que nous avons encaissées de l'Etat, sous réserve des pourvois pendants devant le Conseil d'Etat sur certaines dispositions des arrêtés susvisés, montent à... 276.010.879 16

La différence à recevoir ressort à ...Fr. 18.541.622 12

Les avances de l'Etat s'élevant, comme ci-dessus à... 276.010.879 16 sont productives à son profit d'intérêts simples à 4 % dont le montant, au 31 décembre 1903, est de... 94.158.488 06

Le total des avances faites et de leurs intérêts est donc de.... 370.169.367 22

Compte, au 31 décembre 1903, du matériel roulant, de l'outillage, du mobilier et des approvisionnements des lignes.

1° Matériel roulant :	
Machines et tenders...Fr.	111.410.000
Voitures à voyageurs...	67.312.000
Wagons ...	91.351.000
Roues de rechange...	4.516.000
Appareils d'éclairage, de chauffage, bâches, etc...	1.830.000
2° Outillage :	
Ateliers ...	8.995.000
Dépôts ...	4.234.000
Installations électro-mécaniques ..	4.071.000
Wagons de secours...	245.000
3° Mobilier :	
Administration centrale...	622.000
Exploitation ...	7.470.000
Matériel et Traction ...	230.000
Service des travaux ...	2.926.000
4° Matériel des services extérieurs :	
Service du factage et du camionnage ...	1.511.000
5° Matériel des services en participation :	
Petite Ceinture de Paris...	1.727.000
Amiens à Rouen...	2.538.000
Service maritime de Dieppe à Newhaven ...	10.153.000
6° Approvisionnements de toute espèce :	
Exploitation ...	446.000
Matériel et Traction ...	9.977.000
Service des travaux ...	11.335.000
Total ...Fr.	342.899.000

Réserve statutaire

Au 31 décembre 1902, le montant de la réserve statutaire était de...Fr. 6.000.000 »

Les dépenses d'accidents, imputées, dans le courant de 1903, sur cette réserve, se sont élevées à ... 178.805 13

ce qui l'a réduite à... 5.821.194 87

En fin d'année, un prélèvement de ... 178.805 13

a été fait sur les recettes de l'exercice 1903 et l'a reconstituée à son maximum de ...Fr. 6.000.000 »

Réserve spéciale des incendies

Au 31 décembre 1902, la réserve spéciale des incendies s'élevait à...Fr. 2.589.026 04

Elle a supporté, dans le courant de l'année 1903, les charges ci-après :

Règlements de sinistres	81.984.47	
Assurances diverses...	2.063 30	
		84.047 77

Et s'est trouvée réduite à...Fr. 2.504.978 27

FIN

420

CHEMINS DE FER DU MIDI

Rapport du Conseil d'administration à l'Assemblée générale des actionnaires du 26 avril 1904, présidence de M. Léon Auroc, président du Conseil d'administration.

Messieurs,

Nous vous avons convoqués aujourd'hui en assemblée générale pour vous soumettre les résultats de l'exercice 1903 et vous demander de vouloir bien en approuver les comptes.

I. — Situation générale

La longueur du réseau exploité, en 1903, au Compte de la Garantie, s'est accrue de 114 kilomètres et s'est élevée à 3.655 kilomètres, par suite de l'incorporation à ce réseau des lignes de Mende à La Bastide et de Carmaux à Rodez, qui avaient été livrées à l'exploitation en 1902.

Nous avons ouvert, en 1903, les sections de ligne de Labastide-de-Sérou à Saint-Girons (27 kilom.) et de Chalabre à Lavelanet (18 kilom.), ensemble 45 kilomètres.

Ces lignes, qui nous ont été concédées par la Convention de 1883, ont été exploitées au Compte de premier établissement, conformément aux stipulations de la Convention du 16 octobre 1890.

Les sections de la ligne de Foix à Saint-Girons, partie comprise entre Foix et Labastide-de-Sérou (19 kilom.), et de la ligne de Lavelanet à Bram, partie comprise entre Moulin-Neuf et Chalabre (14 kilom.), ont été également exploitées au compte de premier établissement.

Nous avions accepté d'ouvrir en 1902 ces deux sections, dont les terminus ne pouvaient pas être considérés comme des stations principales, par anticipation sur la date à laquelle nous étions tenus de les livrer à l'exploitation d'après le paragraphe B du cahier des charges supplémentaires du 11 juin 1859, mais sous la réserve qu'elles ne seraient incorporées au Compte de Garantie qu'avec les sections terminales de Chalabre à Lavelanet et de Labastide-de-Sérou à Saint-Girons.

La longueur du réseau exploité au Compte de premier établissement a donc été, en 1903, de 78 kilomètres.

L'ensemble des lignes en exploitation, pendant cet exercice, a présenté une longueur totale de 3.733 kilomètres.

Les recettes brutes du réseau garanti se sont élevées à 120.428.598 23, elles accusent, par rapport à celles de 1902, une augmentation de 2.888.876 42, soit de 2,46 %, qui tient d'une part, à l'accroissement du réseau et d'autre part, au développement normal des transports de grande et de petite vitesse et plus spécialement des transports de voyageurs et de messageries.

Les dépenses ont atteint le chiffre de 53 millions 929.313 fr. 09, en augmentation de 397.809

(*) Voir l'Economiste Europeen, n° 671.

francs 70, soit de 0,74 %, par rapport à 1902.
Cette augmentation provient principalement du règlement en 1903 d'un important incendie survenu en 1897 dans les chantiers de bois du Boucau, limitrophes du chemin de fer, sinistre dont les tribunaux de première instance et d'appel ont cru devoir rendre la Compagnie responsable. Nous avons porté la question devant la Cour de cassation.
Toutefois, l'augmentation des dépenses est proportionnellement beaucoup moins forte que l'augmentation des recettes et le coefficient d'exploitation s'est abaissé de 48,32 % à 47.51 %.
Ce résultat témoigne de l'esprit d'économie que nos services apportent dans leur gestion et des efforts qu'ils ne cessent de faire pour limiter leurs dépenses, sans négliger cependant les améliorations destinées à donner satisfaction aux besoins de notre clientèle.
Le produit net est en augmentation de 2.320.661 fr. 82 sur 1902.
Le chiffre des avances à demander à l'Etat, à titre de garantie, se trouve ainsi réduit, tout en tenant compte de l'augmetation des charges d'intérêts, à 1.939.861 fr. 43.
Il est en diminution de 1.809.285 fr. 54 sur celui de 1902.
Notre situation, qui déjà l'an dernier était en notable progrès, continue donc à s'améliorer.
Nous croyons pouvoir compter sur le maintien de la progression des recettes que fait prévoir la moyenne des dix dernières années, et par suite nous espérons que si nos efforts pour la diminution des dépenses, dont vous avez vu les bons effets, ne sont pas contrariés par des mesures qu'il ne dépendrait pas de nous d'éviter il nous sera possible d'arriver, dans un bref délai, à ne plus recourir à la garantie d'intérêt.

II. — Compte d'établissement du réseau au compte de la garantie

(Longueur : 3.655 kilomètres)

Les dépenses de ce réseau, au 31 décembre 1902, s'élevaient à	1.070.436.001 40
Elles doivent être augmentées du montant des dépenses de premier établissement faites, au 31 décembre 1902, sur les lignes de Mende à La Bastide, et de Carmaux à Rodez, qui sont passées, le 1er janvier 1903, au réseau garanti.	5.674.818 25
Ce qui les porte à	1.076.110.819 67
Les dépenses faites pour le matériel roulant, le mobilier et les travaux complémentaires pendant le dernier exercice se sont élevées à	5.792.928 86
Les dépensls de premier établissement du réseau garanti étaient donc, au 31 décembre 1903, de	1.081.903.748 53

La somme de 5.792.928 fr. 86, dépensée dans le dernier, se décompose comme suit :

1° Matériel roulant : Locomotives, tenders, wagons-tombereaux de 50 tonnes et wagons à marchandises	2.958.066 29
2° Mobilier et petit matériel	62.458 46
3° Travaux complémentaires proprement dits	2.772.404 11

Les principaux travaux auxquels cette dernière somme a été affectée sont les suivants :
Construction de halles métalliques dans les gares de Port-Sainte-Marie, Bram, Lannemezan, Bédarieux, Tournemire et Rivesaltes ;
Reconstruction du bâtiment des voyageurs et des messageries dans la gare de Toulouse ;
Amélioration des voies de la gare des voyageurs de Bayonne et construction d'un passage souterrain ;
Modifications diverses dans les bâtiments et les voies des gares de Moux, Labouheyre, Rabastens, Tournemire et Tarascon ;
Agrandissements des gares de Carmaux, Rivesaltes et Foix en vue de l'arrivée des lignes nouvelles de Carmaux à Rodez, Quillan à Rivesaltes et Saint-Girons à Foix ;
Installation du block-system électrique entre Bordeaux et Langon et d'un poste d'enclenchement avec manœuvre électrique des signaux et des aiguilles à la gare de Bordeaux Saint-Jean ;
Agrandissements de maisons de garde.

III. — Compte d'établissement du réseau au compte de premier établissement

Les dépenses de ce réseau, au 31 décembre 1902 s'élevaient à	7.436.692 32
Ce chiffre doit être diminué d'une somme de	49 67
par suite de rectifications d'ordre.	
Ce qui le réduit à	7.436.642 66
Il doit être diminué en outre des dépenses de premier établissement faites sur les lignes de Mende à La Bastide et de Carmaux à Rodez, passées, le 1er janvier, au Réseau garanti.	5.674.818 27
Reste	1.761.824 39
Les dépenses faites pendant le dernier exercice l'ont accru de	3.190.679 25
Les dépenses de premier établissement du réseau au compte de premier établissement étaient donc, au 31 décembre 1903, de	4.952.503 64

Elles se décomposent comme suit :

1° Part contributive de la Compagnie dans les dépenses de superstructure faites, jusqu'au 31 décembre 1903, sur les lignes exploitées au compte de premier établissement ou en construction	3.069.858 23
2° Achat de matériel roulant, mobilier et outillage des gares	1.698.861 32
3° Intérêts et insuffisances d'exploitation	183.784 09
Total égal	4.952.503 64

Comme dans nos rapports antérieurs, une note annexe fait connaître la situation des lignes nouvelles qui restent encore à ouvrir à l'exploitation.

IV. — Approvisionnements généraux

Le compte des Approvisionnements généraux, qui était au 31 décembre 1902, de	24.020.611 »
s'élevait, au 31 décembre 1903, à	23.181.175 34
accusant ainsi une diminution de	839.435 66

Cette diminution porte principalement sur les combustibles, dont les prix ont baissé, et sur les approvisionnements divers de la traction.
Elle tient également à ce que nous avons liquidé, pour une somme importante, des vieux matériaux de voie hors de service.
Ces approvisionnements se répartissent, du reste, ainsi :

1° Réseau garanti	20.760.793 70
2° Réseau au compte de premier établissement	94.641 96
3° Pour les travaux de premier établissement	2.325.739 68
Montant du compte	23.181.175 34

V. — Matériel roulant

Nous avons reçu pendant l'année 1903 :
1° 20 locomotives compound à 3 essieux accouplés et bogie à l'avant. Ces locomotives assurent la traction des trains de voyageurs sur les lignes accidentées de la région des Pyrénées ainsi que celle des trains de marchandises à long parcours et à marche accélérée sur les grandes lignes du réseau ;
2° 20 tenders accouplés avec les machines précédentes ;
3° 3 tenders de 20 mètres cubes de capacité, montés sur bogies, pour le service du Sud-Express ;
4° 10 wagons-tombereaux de 50 tonnes ;
5° 250 wagons couverts à marchandises.
En outre, nous avons poursuivi dans nos ateliers la transformation d'anciennes machines à trois essieux accouplés en machines compound avec bissel à l'avant. Cinq de ces machines, ainsi transformées, ont été mises en circulation dans le courant de 1903.
Nous avons aussi transformé en machines compound 2 machines (série 1.601) à 2 essieux accouplés et 2 machines (série 2.001) à 4 essieux accouplés. Ces nouvelles machines nous ont donné des résultats satisfaisants.
Nous avons commandé en 1903 :
1° 30 tenders destinés à être accouplés aux machines faisant l'objet des marchés en cours ; 10 de ces tenders nous ont été livrés et sont compris dans les 20 tenders reçus en 1903;
2° 1.000 wagons couverts à marchandises en remplacement de wagons couverts anciens que nous réformons ou que nous transformons en plate-formes ; 250 de ces wagons nous ont été livrés en 1903 et figurent d'autre part.
Nous avons continué comme les années précédentes, à mettre à la réforme une partie du matériel qui ne répondait plus aux exigences actuelles de nos services.
Le frein automatique à air comprimé était appliqué, au 31 décembre dernier, à :
639 machines-locomotives ;
625 tenders ;
4.107 voitures, fourgons et wagons de grande vitesse.
Nous n'avons pas commandé de nouvelles locomotives en 1903. Les acquisitions faites dans ces dernières années ont suffisamment renforcé notre effectif ; nous sommes en mesure de satisfaire aux besoins actuels de notre trafic et la puissance de nos types récents de machines, dont le succès se confirme de plus en plus, nous laisse une marge assez grande pour faire face pendant quelque temps encore au développement des transports que nous pouvons espérer.
Un nouveau type de wagon-tombereau de 50 tonnes de capacité va être mis à l'essai sur le réseau ; les wagons de ce genre, à grande capacité, conviennent à des transports de marchandises pondéreuses. Nous destinons les wagons que nous avons reçus cette année au transport des minerais et des houilles.
La dépense du matériel roulant faite en 1903 s'est élevée, défalcation faite du matériel réformé, à 4.022.590 fr. 52.
Savoir :

1° Réseau garanti	2.958.066 29
2° Réseau au compte de premier établissement	1.064.524 23

Les acquisitions et modifications du matériel roulant que nous avons faites pour répondre aux besoins sans cesse croissants de l'exploitation du réseau ont considérablement accru la puissance de notre matériel. Le tableau ci-après (voir en tête de la page suivante) en donne la mesure pour la période du 1er janvier 1884 au 1er janvier 1904.
Au 31 décembre 1903, la dépense totale du matériel roulant sur l'ensemble de nos lignes s'élevait à .... 207.589.037 12 y compris les acomptes payés pour le matériel en construction et défalcation faite du matériel réformé.

(A suivre.) 421

CHEMINS DE FER DE L'OUEST
Remise des bagages à domicile dans Paris

Dans le but d'éviter aux voyageurs rentrant à Paris le souci du transport de leurs bagages, la Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest, d'accord avec une Agence de Voyages, a organisé dans ses gares de Paris : Saint-Lazare, Montparnasse et Invalides, un service spécial pour la remise des colis à domicile, y compris la montée aux étages.
Il suffit de s'adresser, à l'arrivée, dans la salle des bagages aux bureaux spéciaux affectés à ce service et de remettre son bulletin d'enregistrement en indiquant l'adresse où les colis doivent être transportés.
Le tarif est fixé à 0 fr. 30 c. par fraction de 10 kilog. avec minimum de 1 fr. à 3 fr., suivant les quartiers.

422

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 Octobre 1904

ACTIF

Caisse et Banque	56 258 504 71
Portefeuille	504.768 380 74
Reports	64.729 424 45
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	61.863.076 15
Comptes courants débiteurs	105.164.835 32
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	24.483 705 79
Participations financières	9.825.297 91
Avances garanties	89 526.267 45
Comptes débiteurs par Acceptations	124.336 663 90
Agences hors d'Europe	14.140.124 12
Comptes d'Ordre et Divers	36.518.824 43
Immeubles	11.332.328 70
Fr.	1.102 947 433 67

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	18.140.444 45
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	469.221.781 93
Comptes courants créditeurs	250.096.175 71
Bons à échéance fixe	63 471.801 83
Acceptations	122 839.469 04
Comptes d'Ordre et Divers	29.177.760 71
Fr.	1.102 947 433 67

423

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 30 Septembre 1904

ACTIF

Caisse et banques		3.193.583 24
Portefeuille :		
Effets en francs	35.331 907 39	37.127.931 31
Effets en monnaies étrangères	1.796.023 92	
Compte reports		4 279.055 »
Rentes, actions, obligations et participations diverses		10 274.061 81
Avances sur titres		10.947.391 58
Comptes courants garantis		20 483.841 61
Crédits sur garanties		17.482.933 81
Correspondants débiteurs		5.826.542 30
Comptes d'ordre		6 461.283 57
Ordres de Bourse		136.073 65
Frais généraux		555.9 9 23
Immeubles sociaux		4.400.000 »
Actions. Versements non effectués sur 24.511 actions		6.127.750 »
		127.296 437 11

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3 000.000 »	9.000.000 »
Supplémentaire	3.750.000 »	
Immobilière	2 250 000 »	
Comptes de dépôts		54 374 862 13
Comptes d'encaissement		2 264 735 90
Correspondants créditeurs		6.596.054 87
Effets à payer		22.791 [illegible] 14
Dividendes à payer		24 930 09
[illegible]		191.498 80
Profits et pertes :		
Solde reporté de l'Exercice 1903		153 410 60
[illegible] 1904		1 899 [illegible] 58
		127 [illegible] 11
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		4 951 92[illegible] 15

425

[illegible] de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — La Compagnie organise, avec le concours de l'agence « Les Grand Voyages », [illegible] en Egypte et Haute Egypte, du [illegible] décembre 1904.

[illegible]

[illegible], 1 625 francs.

[illegible] billet [illegible] « Les Grands Voyages » [illegible] 1, rue du Helder.

[illegible]

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 1er Octobre 1904

ACTIF

Caisse et banque		64 015 233 99
Portefeuille	457.042.476 87	495 018 428 64
Effets à l'encaissement	38.005 951 77	
Reports		48 073 181 41
Coupons à encaisser		6.904.211 17
Rentes et actions, bons et obligations		47 262.980 34
Avances sur garanties		125 696 862 56
Participations industrielles et commerciales		2.030 120 50
Participations financières		56 761 073 46
Immeubles		9 123 5 9 80
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		202 729 895 10
Appels différés sur actions		100.000.000 »
Intérêts sur actions (coupons au 1er octobre 1904)		2.500.000 »
		1.160.145 506 97

PASSIF

Capital	200.000.000 »
Réserve	21 8.1 767 64
Comptes de chèques	334 0'0.418 89
Dépôts à échéance fixe	124 902 700 »
Effets à payer	72 722 474 65
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	400 100 480 54
Intérêts et dividendes	850 188 39
Solde du dernier exercice	91 809 10
Profits et pertes (frais généraux déduits)	5 535 667 76
	1 160 145 506 97

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale	33 419 000 »
Agences de province	24 524 579 24
Total	57.943 579 24

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : LOUIS DORIZON.

426

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 31 Juillet 1904

Actif

Versements non appelés Fr.	18.000.000
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses	2.255.143 35
Participations financières	1.138.315 55
Caisse (Paris et succursales)	35.401.338 58
Portefeuille (Paris et succursales)	30.551.967 85
Avances sur nantissements	41.322.065 53
Remises en route	7.197.874 08
Correspond. divers (Paris et succursales)	12.158.080 52
Frais généraux (Paris et succursales)	155.012 69
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	847.447 61
Mobiliers	291.711 45
Immeubles	1.354.039 56
Fr.	150.675.996 77

Passif

Capital social Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	820.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	1.268.457 45
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	5.500.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	300.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication de billets au porteur	847.447 61
Amortissement du mobilier	291.711 45
Réserve immobilière	1.060.000 »
Billets au porteur en circulation	42.081 796 »
Comptes de dépôts	18.484.963 22
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine	27.678 840 70
Effets à payer	543.576 03
Correspondants divers (Paris et succurs.)	25.318 803 05
Intérêts Commissions du semestre	[illegible] 772 17
Dividendes à payer	44.390 40
Profits et Pertes :	
Solde du 1er semestre 1903	25.912 85
— du 2e semestre 1903	1.184.325 84
Fr.	150.675.996 77

427

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 Octobre 1904

Actif

Espèces en caisse et à la Banque	7.364 622 35
Effets et valeurs diverses	149.462.223 81
Trésor public	19.530.767 72
Avances sur dépôts de titres	26.084.725 47
Correspondants	7.065 361 77
Banque hypothéc. de France, en liquid.	24.223 279 2
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires	2.002.039 418 33
— communaux	1.557 388.878 48
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves	57.466.275 53
Semestres d'annuités échus	38.777.677 70
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts):	
Obligations Foncières	136.976 287 97
Obligations Communales	64 553.194 31
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations	19.238.046 12
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels	13.030.709 25
Frais d'appropriation et mobilier	444 549 90
Divers	29 127 857 07
Intérêts acquis, mais non échus	38 087.460 20
Dépenses d'administration	3.683.416 70
Total	4.194.444 752 20

Passif

Capital social		200.000.000 »
Réserve obligatoire		19.746.442 85
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		84.342.847 28
Provision extraordinaire		92 695.462 08
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		433.079 53
Réserves sans affectation		2.395.734 17
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		5.107.700 »
Provision pour créances douteuses		5 676 709 83
Dépôts en comptes courants		71 854 560 55
Correspondants		107.239.014 54
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		3.942.361 43
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires		49.362.059 37
— communaux		114.818.117 23
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.388.187.300 »	
Des obligat. retirées de la circulation	161.195.500 »	
A déduire :		1.835.151.739 80
Versements à recevoir des obligat.	236.938.170 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	477.272.890 20	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1 562.816 600 »	
Des obligat. retirées de la circulation	63.308 400 »	
A déduire :		1.488.704 588 11
Versements à recevoir des obligataires	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	139.420.411 89	
Bons à lots en circulation		31.147.976 14
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		23 876.691 08
Semestres d'annuités reçus par anticipation		6.334.074 16
Divers		19.053.179 61
Intérêts dus, mais non échus		44.678 896 51
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1903		42.821 55
Bénéfices de l'exercice 1904		13.318.364 12
Total		4.194.444.752 20

Certifié conforme aux écritures :

428 *Le gouverneur*, H. MOREL.

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris-Quai-d'Orsay une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques peintures, eaux fortes, lithographies, photographies, représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau.

429

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en France	Capital nominal des actions en France	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904
750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	23.25	21.50	22.50
375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	23.25	26.25	27
750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	84.50	82	82
750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	225.50	219.50	223.50
250.000	25	Ferreira	330	619	617	566	579	572.50
000.000	25	French Rand	47	94	92.50	84.25	82	83
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	150	144	148
000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	75.50	77	79.75
750.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	67	60.50	62.75
000.000	25	Lancaster	69	81	73.25	61	62	63.25
50.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	66 50	66 50	66 50
00.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	103.50	101.50	102 50
75.000	25	May Consolitated	93	128	120	105.50	105	105.50
00.000	25	Primrose (New)	175	122	109	98	94.50	87
00.000	25	Rand Mines	865	315	293	284	278.50	284
50.000	125	Robinson Gold	125	294	289	265	261	262.50
00.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340)	54.25	50.25	50	49.25	49.75
25.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	75.25	72 50	74.50
00.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	188	182.50	183
00.000	25	Wemmer	262	360	355	277	274	274
00.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	20	21.50	21.50
25.000	25	West Rand	85	65	59	55	54	59
00.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	31	30	30

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en France	Capital nominal des actions en France	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	3	4.50	7
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	35	35	37
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	467	474 50	469
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	102	99.50	101
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	64.50	64	63.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en France	Capital nominal des actions en France	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	32	31	35.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	48.25	45.75	59 75
—	—	Cassinga	—	20	36	32	32.25	33.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	190.50	184	192
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	34
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22.75	22 75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	46	44.75	45.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	15.50	17.75	20.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	32 75	32 75	36
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	84.75	82 25	84 25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	104	98.50	103 50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904
.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 1/16	7 3/16	7 1/4
.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2*	2 9/16	2 5/8	2 9/16
450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/4	1 3/8	1 3/8
000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	15/16	15/16	15/16
250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	3/4	15/16	1/4
000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4
000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	5 3/4	6 1/8	6 3/16
000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 1/8	3 1/8	3 1/4
000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13 1/2	13 1/2	13 1/2
000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	16 1/4	15 1/4	15 1/4
000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/16	5 5/16	5 5/16
000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/4	5 3/8	5 3/8
025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3 5/16	3 1/4	3 1/4
730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 7/8	8 3/4	8 15/16
000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	22 1/4	23 1/4	22 1/2
000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 1/8	6 1/8	6 1/8
000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3 5/16	3 1/4	3 5/16
000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 3/8	3 1/4	3 3/8
000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 7/8	5 7/8	5 7/8
000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/2	11 3/8	11 1/4
000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	1/4	1/4
000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 13/16	2 11/16	2 7/16
000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 7/16
000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 3/4	4 3/4	4 3/4
000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 5/8	8 5/8	8 3/8
364	1	Heriot (New)	65	5	4	4 1/2	4 1/2	4 1/2
000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/8	4 3/8	4 1/8
000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 1/2	2 7/16	2 1/4
395	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/8	4 3/8	4 3/8
250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 11/16	2 1/2	2 1/2
000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 1/2	6 7/16	6 7/16
269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 3/8	2 5/8	2 1/2
000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	4 1/16	4 1/16	4
000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	1	1
000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2	2	2
500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	2	1 15/16	1 15/16
750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/16	4 3/16	4 1/8
520	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	10 7/8	10 5/8	10 7/8
000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 13/16	2 13/16	2 13/16
000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 7/8	5 5/8	5 5/8
000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 7/8	2 3/4	2 11/16
000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	3/4	13/16	3/4
000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/2	4 1/2	4 3/8
000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 11/16	3 5/8	3 3/8
000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 3/8	1 3/8	1 7/16
89	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	11 1/8	11 3/16	11 5/16
000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 3/8	3 1/4	3 3/8
00	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/2	2 3/4	2 3/4
00	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10 3/8	10 3/8	10 1/4
00	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 9/16	5 9/16	5 5/8
00	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 3/4	8 3/4	8 5/8
00	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 15/16	2	2 1/16
00	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	2	1 15/16	2
00	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 1/8	4 3/16	4 3/16
00	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	4 1/16	4	3 7/8
00	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 1/8	4 1/4	4 1/4
00	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7 1/2	7 3/8	7 1/4
00	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11	10 3/4	10 15/16
75	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 3/16	2 3/16	2 5/16
85	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 5/16	4 5/16	4 3/8
00	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	4	4 3/16	4 3/16
72	1	Worcester	40	2	1	1 1/2	1 1/2	1 1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 3/16	4 5/16	4 1/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 13/16	2 11/16	2 13/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1 3/16	1 5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	1 13/16	1 3/4	2 5/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7/16	7/16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	7 1/2	7 3/8	7 3/4
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/6	25/0	25/0	24/6	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104 1/2	104 1/2	105
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 3/16	1 1/8	1 5/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	1/2	7/16	5/8
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 5/16	1 3/8	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 3/4	1 1/12	1 3/4
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	5 11/16	5 5/16	5 3/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	3/8	5/16	3/8
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	4	3 7/8	4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 7/8	2 15/16	2 15/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 3/8	2 1/8	2 1/8
930.000	1	Willoughby's Consol	..	11/16	3/8	6/0	6/0	11/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8	2 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	15/16	1	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 11/16	2 7/8	3
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 5/8	1 5/8	1 11/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3 4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	17 1/4	17 1/2	18 1/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2	2 1/8	2 1/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 5/16	1 7 16	1 7/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 3/4	5 3/4	5 5/8
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	5/8	5 8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 5/8	2 9/16	2 15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	21/3	21/0	21/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	...	3 5/8	3 5/8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 3/16	1 1/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	9/0	7/6	8/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 1/2	2 3/8	2 5/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/16	3/16	3/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	5/8	9/16	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 7/16	1 1/2	47/0	47/0	45/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 1/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 15/16	5 15/16	5 15/16

MINES DE DIAMANT.

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	10 Novembre 1904	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/0	2 /6	28 6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	18 3/8	18 5/8	18 3/8
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	104	107	106	104 1/2	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	7 3/4	7 3/4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27	28 1/2	28 5/8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal / Nombre de titres	Rentes à payer / Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 10 nov.	17 nov.	24 nov.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22202	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 05	98 32	98 45
		Compt.				98 25	98 40	98 45
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	» »	..
		Compt.				98 15	98 10	98 20
25909	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
356.545	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	475 75	477 75	477 75
850.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	.. ..	80 45	.. ..
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	82 ..	81 50	82 ..
105.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	501 ..	495 ..	490 75	... ..	.. ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.404	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	550 ..	552 ..	554 ..
105.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	460 ..	460 25	460 .
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	408 ..	409 ..	410 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 .	105 75	106 25
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	555 75	566 ..	563 ..
229.000	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	560 ..	565 .	56[illegible] ..
772.020	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	381 75	377 75	379 .
»	100	— quarts	2 50	. ..	. ..	99 75	99 50	99 ..
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	381 75	381 .8	380 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	98 ..	99 .
68.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	422 ..	424 ..	420 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	.. ..	108 ..	107 75
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	407 75	... ..	407 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	102 50	102 50	102 50
[illegible]	500	1904 2 ½ % (75 f. payés)	.. ..	... ..	443 ..	440 75	441 .	440 ..
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	90 25	90 25	... ..
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 25	405 ..	... ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
[illegible].149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	482 ..	485 ..	485 ..
[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	505 50	505 .	506 50
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	.. ..	503 ..	504 50	504 ..
[illegible]	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	443 ..	445 ..	446 25
[illegible]	500	— 1885 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	475 50	478 ..	477 .
[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	401 50	401 50	401 50
[illegible]	500	— 1892 3 %	15 ..	... ..	... ..	472 ..	474	475 .
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	486 ..	489 50	489 50
[illegible]	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... .	. ..	477 50	481 50	481 50
[illegible]	[illegible]	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. ..	... ..	498 ..	495 50	496 ..	497 50
722 701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	50 50	59 ..	50 ..
[illegible]	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	50 50	50 ..	.. ..
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	565 ..	565 ..	562 ..
[illegible]	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	440 ..	443 25	441 ..
[illegible]	400	**Immeubles de France**	6 ..	122 ..	116 ..	122 25	126 .	129 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	... ..	145 50	155 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
82.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	.... ..	3880 ..	3850 ..
[illegible]	[illegible]	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1250 ..	1258 .	1263 ..
40 [illegible]	[illegible]	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	435 ..	436 50	435 ..
[illegible]	500	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	810 ..	818 ..	820 ..
[illegible]	[illegible]	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	610 ..	620 ..	625 ..
60 [illegible]	[illegible]	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	500 ..	... ..
[illegible]	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	730 ..	730 ..	740 ..
[illegible]	[illegible]	**Credit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	635 ..	633 ..	635 ..
[illegible]	500	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	794 ..	796 50	... ..
[illegible]	[illegible]	**Credit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1146 ..	1147 ..	1173 ..
[illegible] 000	[illegible]	**Credit Mobilier**	5 ..	85 ..	91 50	105 ..	107 ..	112 ..
[illegible]	[illegible]	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	332 50	342 ..	360 ..
[illegible]	[illegible]	**Société Générale**	15 36	623 ..	624 ..	628 ..	629 ..	635 ..
[illegible]	[illegible]	**B. Fr^se p^r Com^ce et Indus^trie**	4 %	198 ..	220 ..	217 ..	223 ..	226 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	562 ..	590 ..	590 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. ..	192 ..	140 ..	174 ..	176 ..	180 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France	.. ..	30 ..	.. ..	.. ..	70 ..	65 ..
[illegible]	[illegible]	Banque de l'Algérie	33 20	... ..	... ..	1495 ..	1510 ..	1525 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bone-Guelma**	30 ..	710 ..	673 .	720 ..	718 ..	711 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	[illegible]	442 25	443 75
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	[illegible]	675 ..	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] % tit. rouges	15 ..	... ..	.. ..	[illegible] 50	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %	15 ..	435 ..	423 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Act. **Est Algérien**	30 ..	710 ..	670 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	440 ..	440 [illegible]	441 50
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	910 ..	887 ..	[illegible]	910 ..	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 50	417 ..	390 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] %	25 ..	660 ..	. ..	671 .	670 .	671 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	453 ..	451 ..	460 ..	457 ..	458 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 % [illegible]	15 ..	455 ..	449 ..	[illegible] 75	452 .	452 ..
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	411 50	410 [illegible]	409 50
[illegible]	[illegible]	— [illegible] 3 %	15 ..	... ..	.. ..	[illegible] 50	452 25	452 75
[illegible]	[illegible]	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	[illegible] ..	... ..	451 75

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture 10 nov.	17 nov.
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1367 ..	1365 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	.... ..	1280 .	1275 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	.. ..	448 50	450
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	451 ..	451 25
146.966	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	450 50
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 .	450 50
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 50	453 ..
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	459 ..	453 50	454 .
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	450 ..	451 50
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	403 50	403 25
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 ..	... ..
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1175 ..	1170 .
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	451 ..	451 50
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	448 50	450 ..
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1771	1788 ..
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	464 50	465 .
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	461 ..	460 25
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	417 75	415 50
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	449 50
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1475 ..	1470 ..
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 ..	1045 ..	1039
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	455 .	455 50
1308977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	443 ..	451 ..	451 50
456 372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	404 ..	404 50
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	450 ..	451 ..
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	890 ..	890 .
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	443 ..	451 .	451 50
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	449 50	449 50
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	. ..	... ..	403 75	402 ..
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	635 ..	640 ..
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	442 ..	439 ..
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	440 ..	440 ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	224 ..	232 .
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	419 50	420 25
» .	250	Act. **Metropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	575 ..	574 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)					
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	353 ..	352 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	630 ..	625 ..
79.049	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des)	79 ..	1930 ..	1868 ..	1925 ..	1920 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	632 ..	632 ..
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	772 ..	788 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	437 ..	465 ..	521 ..	535 ..
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique**	. ..	117 ..	162 ..	189 ..	190 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	305 ..	252 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	505 ..	500 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 ..	. . ..	142 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	110 ..	116 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	223 ..	228 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	29 ..	30 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	590 ..	596 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	219 ..	217 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	232 .	240 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	14 50	21 50
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	110 ..	183 ..	187 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	340 ..	350 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	622 ..	645 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	370 ..	390 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^se)	5 ..	90 ..	82 ..	89 ..	92 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	430 ..	523 ..	533 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	523 ..	490 ..
		Canal interoc. B^s à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	113 ..	113 ..
510.000	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4508 ..	4525 ..
209.704	500	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2045 ..	2080 ..
100.000	»	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	621 ..	557 ..	593 ..	605 ..
40.000	500	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	184 ..	181 ..
100.000	100	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	530 ..	534 ..
70.121	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	813 ..	835 ..
80.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	996 ..	995 ..
64.000	500	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	323 ..	324 ..
60.000	300						
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**					
591148.[illegible] £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	93 25	90 40	88 15	88 50
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	87 10	87 70
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	88 40	88 45
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 ..	102 50
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	89 75	89 75
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	80 85	81 40
8.613 700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	104 05	104 ..
[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	445 .	453 ..
[illegible]		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	94 50	95 25
704.675 f.		**Congo** obl. 1888	. ..	82 ..	77 ..	78 ..	78 ..
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	91 ..	90 75
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	100 80	101 15
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	106 50	106 70
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	101 30	101 50
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	88 10	88 22

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

[Nombre] de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 10 nove	Cours de clôture 17 nove	Cours de clôture 24 nove
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... ..	... ..	... .
.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	233 ..	234 ..	... ..
.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	243 50	244 ..	243 ..
.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	.. ..
.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	103 20	102 60	102 15
1173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	104 50	104 60	104 60
.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	488 ..	485 ..	490 ..
.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	88 45	.. ..
.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	101 ..	... ..	102 ..
.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	64 10	64 30	64 75
.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	520 .	517 ..	520 ..
000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	.. ..	89 ..	89 40
.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	90 70	90 70	.. ..
000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	89 50	.. ..	.. ..
000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	86 75	87 ..	87 30
943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	93 95	93 95	93 50
500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	95 ..	95 40	93 ..
000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	93 40	93 85	93 60
000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	93 40	93 40	93 ..
500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	93 50	93 20	93 20
500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	93 ..	93 25	93 20
000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	93 15	93 80	93 40
000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	92 70	92 60	92 75
000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	75 70	76 25	76 25
500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	84 ..	83 65	83 90
540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	79 60	79 70	80 20
.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	450 ..	451 ..	446 ..
000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	96 50	.. ..	.. ..
800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 25	100 25	100 95
.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	98 10	99 50	99 50
375 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	86 75	87 42	88 40
.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	452 ..	451 ..	455 ..
.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	499 ..	500 ..	500 ..
.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	470 ..	473 50	475 ..
.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	450 ..	444 ..	.. / ..
.500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	479 50	482 ..	482 ..
.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	101 10	101 70	101 35
.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	67 ..	67 65	68 25
Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	493 ..	492 ..	495 ..
250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	176 ..	... ..	177 ..
500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	581 ..	581 ..
500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	818 .	832 ..	847 ..
500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	592 ..	592 ..	598 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 10 nove	Cours de clôture 17 nove	Cours de clôture 24 nove
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1323 ..	1327 ..	1325 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	723 ..	722 ..	719 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	554 50	558 .	565 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	171 ..	163 ..	175 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	272 ..	... ..	276 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	274 ..	... ..	280 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	705 ..	701 .	704 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	451 ..	452 50	454 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	444 50	448 50	450 75
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	440 ..	442 ..	445 ..
	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	444 ..	445 75	449 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	262 ..	260 ..	259 .
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	92 .	.. ..	92 50
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	328 ..	330 ..	351 50
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	324 50	326 ..	328 ..
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	732 ..	735 ..	758 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	223 ..	248 .	256 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 ..	190 ..	183 ..	178 ..	184 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	348 50	349 ..	348 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	339 75	339 ..	339 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	345 75	... ..	344 ..
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	341 ..	343 50	342 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	342 ..	342 75	342 50
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	344 ..	346 ..	344 75
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	344 ..	347 ..	348 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	338 ..	339 ..	339 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	335 ..	334 ..	335 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	335 ..	... ..	335 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	143 ..	225 ..	227 ..	235 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant**	15 ..	280 ..	299 ..	307 ..	305 ..	306 50
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	292 ..	286 ..	294 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	398 ..	388 50	392 50
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	383 ..	390 ..	382 ..	384 50
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	386 75	382 ..	385 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	460 ..	465 ..	470 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	413 75	416 50	416 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	232 50	.. ..	240 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	326 ..	325 ..	324 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	.. ..	.. ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	466 ..	460 ..	468 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1533 ..	1554 ..	1557 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1645 ..	1665 ..	1693 .
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	85 ..	87 ..	86 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	187 ..	202 .	199 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	366 ..	364 ..	357 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	648 .	... ..	671 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	850 ..	855 ..	875 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	486 ..	488 ..	485 ..

[VA]LEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

[DÉSI]GNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 10 nove	17 nove.	24 nove.
[VA]LEURS FRANÇAISES ACTIONS			
jouissance	587 ..	602 ..	600 ..
l —	.... ..	1315 ..	1315 ..
it —	483 50	480 ..	480 ..
ique de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1240 ..	1240 .	1240 ..
que spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
que Suisse et Française	498 ..	499 ..	505 ..
it Algérien	960 ..	975 ..	975 ..
-Comptoir des Entrepr.	322 ..	322 ..	322 ..
et Eaux	567 ..	565 ..	567 ..
de Bordeaux jouissance.	1450 ..	1453 ..	1477 ..
(Compagnie Centrale)	1333 ..	1310 ..	1335 ..
de Marseille jouissance.	566 ..	566 ..	566 ..
ibrowa (Houillères de)	1530 ..	1512 ..	1550 ..
naux (Mines de)	1690 ..	1700 ..	1790 ..
rium (Mines de)	330 ..	369 ..	350 50
Nickel	621 ..	623 ..	619 ..
ries de France	470 ..	469 05	465 ..
ries de Longwy	1070 ..	1070 ..	1070 ..
iers et Chant. de la Loire	1294 ..	1430 ..	1439 ..
pagnie Gle de Construct	55 ..	55 ..	55 ..
. et Chant. de la Gironde	970 ..	965 ..	965 ..
et Bacalan	630 ..	629 ..	850 ..
ileries du Havre	102 ..	104 75	118 ..
s-Lille	312 ..	290 ..	280 ..
ges et Aciér. de la Marine	1410 .	1409 ..	1405 ..
t. et Ac. du Nord et d. l'Est	1820 ..	1840 ..	1880 ..
aux Parisiens	344 ..	345 50	345 ..
rgeurs Réunis	570 ..	595 ..	579 ..
lav. Pen. de Nav. à vap.	560 .	575 ..	566 ..
édictine de Fécamp	6375 ..	6375 ..	6375 ..
lissements Duval	2000 ..	2000 ..	2000 ..
Figaro	344 ..	364 ..	375 ..
nde Distil. Cusenier et Cie	694 ..	719 ..	749 ..
nds Moulins de Corbeil.	115 50	120 ..	130 ..
Militaires	2250 ..	2220 ..	2220 .

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 10 nove	17 nove.	24 nove.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	191 50	192 75	191 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	614 ..	622 ..	626 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	500 ..	499 ..	500 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	198 ..	204 ..	214 ..
— — Obl. 350 f.	172 ..	177 50	190 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	437 ..	437 ..	437 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	501 ..	506 ..	503 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	507 ..	507 25	507 75
Aciéries de France	485 ..	488 ..	487 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	... ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	465 ..	460 ..	460 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	503 ..	505 ..	505 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	424 ..	418 ..	410 ..
Omnibus 4 0/0	485 ..	487 ..	482 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	419 50	420 50	424 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	343 ..	338 25	337 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 25	160 25	160 25
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	310 ..	310 ..	310 ..
Lits Militaires 4 0/0	605 ..	506 ..	608 ..
Suez 5 0/0	609 ..	612 ..	609 50
— 1re série 3 0/0	480 ..	481 ..	481 ..
— 2e série 3 0/0	471 ..	471 50	474 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	506 ..	507 ..	510 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	452 ..	458 ..	425 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	951 ..	974 ..	985 ..
Société d'Héraclée	305 ..	319 ..	295 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	134 ..	128 ..	124 ..
— de Trifail	334 ..	335 ..	335 ..
Construct. de Locomotives.	583 ..	585 ..	579 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	758 ..	730 ..	750 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	599 ..	595 ..	595 ..
Mines de la Loire	264 ..	265 ..	266 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotes au 10 nove	17 nove.	24 nove.
A TERME			
Brésil 5 0/0	96 87	97 25	97 55
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	48 27	48 60	50 85
Chemins Ottomans	127 ..	127 75	51 75
Volga Vichera	127 ..	134 ..	137 ..
Alpines	512 ..	512 ..	512 ..
Cape Copper	119 50	119 50	117 50
Harpener (Mines de)	1640 ..	1632 ..	1650 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	63 ..	58 75	59 ..
Montecatini (Cuivre)	124 ..	120 ..	118 ..
Tharsis	125 50	128 ..	127 50
Urikany (Charbonnages)	105 ..	106 50	107 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	261 ..	248 ..	238 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	2140 ..	2140 ..	2135 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1180 ..	1190 ..	1239 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	335 ..	320 ..	349 ..
Huta-Bankowa	4040 ..	4050 ..	4090 ..
John Cockerill	1720 ..	1720 ..	1720 .
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	136 ..	136 ..	126 ..
Doubowaia Balka	1485 ..	1480 ..	1485 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	1055 ..	1015 ..	1030 ..
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	93 ..	92 ..	92 ..
Pontgibaud	300 ..	300 ..	331 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	187 ..	186 ..	178 ..
Silésie (Zinc de)	1487 .	1524 ..	1519 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	817 50	830 ..	825 ..
Bernot Frères	3200 ..	3200 ..	3200 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	67 50	70 ..	70 .
Cliff (Usines)	860 ..	860 ..	860 ..
Elecktron Russe	240 ..	240 ..	255 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4595 ..	4590 ..	4590 ..
Plaques Lumière et Fils	502 ..	510 ..	505 ..
Sud Russe (Soude)	915 ..	935 ..	949 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 ..	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	99 75	98 ..	97 75

OFFICIERS MINISTÉRIELS

530 ACTIONS de 1000 fr. Sté Anciennes **SUCRERIES** Machères, Goumant et Cie. A adjer en 7 lots de 50 act. à l'ét. de Me Rigault not. à Paris, 31 Bd Sébastopol le 15 Déc. 1904, 1 h. M. à prix pouv. êt. baiss. 35 000 fr. par lot 700 fr par act. Cons. 10000 f. S'ad. M. **Bonneau**, syndic, 6, r. de Savoie et au not.

430

CRÉDIT MOBILIER FRANÇAIS

Société anonyme. — Capital : 7.525.000 fr.

MM. les Actionnaires sont convoqués en *assemblée générale extraordinaire*, conformément aux articles 7, 24 et 37 des Statuts, pour le *samedi 10 décembre 1904*, au Siège social, 3 et 5, rue Saint-Georges, à Paris, à quatre heures de l'après-midi.

ORDRE DU JOUR :

Augmentation du capital social.

Pour faire partie de l'assemblée, il faut être propriétaire d'au moins *vingt actions*; les porteurs d'un nombre inférieur pourront toutefois se réunir pour atteindre ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les actions devront être déposées au Siège social *trois jours* au moins avant l'assemblée.

On peut également déposer les actions pour l'assemblée dans tous les Etablissements de Crédit et dans leurs succursales et chez tous les banquiers, notaires et agents de change, à condition d'envoyer au **Crédit Mobilier Français**, *trois jours* au moins avant l'assemblee, le récépissé de dépôt mentionnant les numéros des titres.

431

CREDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

432

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 58, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

433

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence Cook et fils une excursion sur [illegible] de la Méditerranée et en Italie, Fêtes de [illegible] du [illegible] décembre 1904 au 3 janvier 1905. [illegible] 23 jours. Prix tous frais compris : 1re classe, 1.075 fr. ; 2e classe, 975 francs. [illegible] renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence Cook et Cie, 1, place de l'Opéra [illegible] à Paris.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris — Simart, Imp.

LES

Tramways de Dunkerque et de Calais

(SOCIÉTÉ ANONYME)

Constituée par acte passé par devant Me VAN HALTEREN, notaire à Bruxelles, en présence de Me DELVAUX, notaire à Koekelberg, le 3 novembre 1904 et publié aux annexes du *Moniteur Belge*, le 20 novembre 1904.

SIÈGE SOCIAL : BRUXELLES

Conseil d'administration :

MM.

Henry ENGELS, Président du Conseil d'administration de la Compagnie Générale de Tramways d'Anvers ;

Charles CHARLIER, ingénieur, administrateur-délégué de la Compagnie Mutuelle des Tramways ;

Frédéric JACOBS, fils, banquier, administrateur de la Compagnie Générale des Tramways d'Anvers ;

Raymond LEHODEY, ingénieur ;

Edouard THYS, banquier, administrateur des Tramways de Rotterdam ;

Firmin LAMBEAU, agent de change, vice-président du Conseil d'administration de la Compagnie Générale des Tramways d'Anvers ;

Désiré MAAS, administrateur de la Compagnie Générale des Tramways d'Anvers ;

Georges VANDERHOFSTADT, ingénieur.

VENTE PAR SOUSCRIPTION PUBLIQUE

DE

30.000 actions de capital de 100 francs nominal

ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

au prix de 115 francs

PAYABLES	A la souscription	**35 fr.**
	A la répartition	**80 fr.**

LA SOUSCRIPTION SERA OUVERTE

LES

LUNDI 28 et MARDI 29 NOVEMBRE 1904

à BRUXELLES : **à la Compagnie Mutuelle de Tramways, 31 r. du Marais ;**

à ANVERS ; **à la Banque de Reports, de Fonds Publics et de Dépôts, 71, avenue des Arts.**

On peut souscrire dès à présent par correspondance

Les souscriptions par listes ne seront pas admises.

Si les demandes dépassent le nombre de titres mis en souscription, il y aura lieu à répartition.

En cas de répartition, les versements non utilisés seront appliqués à la libération des titres attribués.

L'admission à la Cote officielle des Bourses de Bruxelles et d'Anvers sera demandée.

435

Chemin de fer de Paris à Orléans. — L'hiver à Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, etc. — Billets d'aller et retour individuels et de famille de toutes classes.

Il est délivré toute l'année, par les gares et stations du réseau d'Orléans, pour Arcachon, Biarritz, Dax, Pau et les autres stations hivernales du Midi de la France :

1° Des billets d'aller et retour individuels de toutes classes avec réduction de 25 0/0 en 1re classe et 20 0/0 en 2me et 3me classes ;

2° Des billets d'aller et retour de famille de toutes classes, comportant des réductions variant de 20 0/0 pour une famille de 2 personnes, à 40 0/0 pour une famille de 6 personnes ou plus ; ces réductions sont calculées sur les prix du tarif général, d'après la distance parcourue, avec minimum de 300 kilomètres aller et retour compris.

La famille comprend : père, mère, mari, femme, enfant, grand'père, grand'mère, beau père, belle mère, gendre, belle fille, frère, sœur, beau frère, belle sœur, oncle, tante, neveu et nièce, ainsi que les serviteurs attachés à la famille.

Ces billets sont valables 33 jours non compris les jours de départ et d'arrivée. Cette durée de validité peut être prolongée deux fois de 30 jours, moyennant un supplément de 10 0/0 du prix primitif du billet pour chaque prolongation.

BIBLIOGRAPHIE

***C'est aujourd'hui, 25 Novembre, que l'intéressant ouvrage de notre aimable confrère* Gustave Pessard :**

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS

sera mis en vente dans toutes les Librairies.

Avis aux amateurs du Vieux Paris !

437

Train de Luxe « Paris-Rome-Naples-Palerme Express ». — La Compagnie des Wagons-Lits d'accord avec la Compagnie du P.-L.-M., remet en marche à partir du 3 décembre prochain son Train de Luxe « Paris-Rome-Naples-Palerme-Express avec voiture directe pour et de Florence.

Il aura lieu trois fois par semaine : les lundis jeudis et samedis au départ de Paris et les lundis mercredis et samedis au départ de Rome.

Départ de Paris (P.-L.-M.) à 11 heures 20 du matin, arrivée à Rome le lendemain à 5 heures 5 du soir. Départ de Rome à 1 heure 40 du soir, arrivée à Paris à 6 heures 35 du soir.

Deux fois par semaine, les lundis et jeudis, le « Paris-Rome-Naples-Palerme-Express » comportera une voiture directe pour Naples où elle arrivera à 11 heures 25 du soir. A partir du 30 janvier cette voiture continuera sur Palerme.

439

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée — Avis aux chasseurs. — Pendant toute la durée de la chasse, les mesures suivantes sont prises dans l'intérêt des chasseurs :

1° Le train express n° 931, partant de Paris à 8 h. du soir, prend exceptionnellement, les *samedis*, les voyageurs de 1re classe à destination de Nogent-sur-Vernisson, Les Choux-Boismorand et Briare. Ces voyageurs continuent au départ de Montargis par le train de Messageries n° 3901, qui s'arrête à cet effet à Nogent-sur-Vernisson (10 h. 41 soir), aux Choux-Boismorand (10 h. 50 soir) et à Briare (11 h. 26 soir) ;

2° En sens inverse, le train express n° 926, arrivant à Paris à 11 h. 20 du soir et desservant tous les jours les gares de Briare et de Nogent-sur-Vernisson, s'arrête exceptionnellement, les *dimanches*, à la gare des Choux-Boismorand (8 h. 45 soir) pour y prendre les voyageurs de 1re classe à destination de Paris ;

3° Le train express n° 929, partant de Paris à 8 h. 15 du matin, s'arrête exceptionnellement, les *dimanches*, à La Ferté-Alais (9 h. 03 matin) pour laisser des voyageurs de 1re classe. Pour le retour les chasseurs ont à leur disposition le train express n° 922 qui dessert régulièrement La Ferté-Alais à 4 h. 48 soir et arrive à Paris à 5 h. 45 ;

4° Le train express n° 821, partant de Paris à 9 h. 30 matin, prend exceptionnellement, les *dimanches*, les voyageurs de toutes classes pour Cesson où il s'arrête à cet effet à 10 h. 10 matin ;

5° Au retour, le train express n° 826, arrivant à Paris à 6 h. 23 soir, s'arrête également, les *dimanches*, à la gare de Cesson (5 h. 42 soir) pour y prendre les voyageurs de toutes classes à destination de Paris.

440

N° 673. — 26e volume.
(N° 23)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 2 Décembre 1904.
(13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ y comp. les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz		AUGMENTATION	
	1903	1904	en 1904	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c
Octobre...	9.016 396 24	9.589.464 55	573.068 31	6.35
10 pr. mois	75.013.513 49	80.063.402 88	5.049.889 39	6.73

441

SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX DYLE ET BACALAN

CAPITAL SOCIAL : 10.500.000 FRANCS

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale conformément à l'article 10 des statuts, le **mercredi 28 décembre 1904**, à deux heures et demie de l'après-midi, au Siège social, 15, avenue Matignon, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires ;

2° Vote sur les rapports et les comptes de l'exercice clôturé le 31 juillet 1904 ;

3° Remplacement statutaire d'un administrateur ;

4° Nomination des Commissaires.

Les dépôts d'actions peuvent être effectués :

A Paris :

Au Siège social, 15, avenue Matignon ;

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.

A Bruxelles :

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois ;

Au Crédit Général Liégeois, 58, rue Royale.

A Liége :

Au Crédit Général Liégeois.

Extrait de l'article 10 des statuts :

« L'Assemblée générale régulièrement constituée « représente l'universalité des actionnaires.

« Elle se compose de tous les actionnaires ayant « déposé leurs titres 16 jours au moins avant celui « fixé pour la Réunion.

« Nul ne peut se faire représenter aux Assem- « blées générales, que par un mandataire action- « naire lui-même et membre de l'assemblée.

« Chaque actionnaire a autant de voix qu'il pos- « sède de fois 10 actions, soit en son nom, soit « comme mandataire, sans limitation. »

442

ROUMANIE

MINISTÈRE ROYAL DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Le 31e tirage au sort des titres de rente 4 0/0 amortissable de 1899, emprunt de 50.000.000 fr., sera fait le 2/15 décembre 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le règlement publié au *Moniteur Officiel* du 19 avril 1903.

A ce tirage on amortira des titres pour une valeur nominale de 384.000 francs, dans la proportion suivante :

38 titres à 5.000 francs............	190.000
156 » à 1.000 »	156.000
76 » à 500 »	38.000
270 titres pour une valeur nominale de francs........	384.000

Le public est prié d'assister au tirage.

MESSAGERIES MARITIMES

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 30.000.000 de francs

Le Conseil d'administration a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires qu'ils sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le vendredi 23 décembre 1904, à trois heures précises, 8, rue d'Athènes

Cette assemblée sera appelée à vérifier la sincérité des opérations de la souscription à 60.000 actions de priorité et approuver l'augmentation du capital social, ainsi que la modification des articles 1 et 5 des statuts.

444

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

SUCRERIES ET RAFFINERIES EN ROUMANIE

(SOCIÉTÉ ANONYME)

MM. les Actionnaires sont invités à assister à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 12 décembre, à 11 heures du matin, à la Taverne Royale, 29, Galerie du Roi, à Bruxelles.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapports du Conseil d'administration et du Collège des Commissaires :

2° Approbation du bilan et du compte de profits et pertes ;

3° Nominations statutaires (art. 14) ;

4° Tirage d'obligations.

Pour assister à l'assemblée, MM. les Actionnaires sont priés de se conformer à l'article 23 des statuts.

Le dépôt des actions peut s'effectuer :

A Bruxelles :

Au Siège social, 34, rue de l'Industrie ;

A la Société Générale pour favoriser l'Industrie Nationale ;

A la Banque Internationale de Bruxelles ;

A la Banque Josse Allard ;

A Anvers :

A la Banque d'Anvers ;

A Tirlemont :

Chez MM. de Fonvent et Cie ;

A Paris :

Au Comptoir National d'Escompte de Paris ;

A Bucarest :

A la Banque Générale Roumaine.

Les pouvoirs doivent être déposés trois jours francs, avant l'assemblée, au Siège social.

445

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

8, rue Lavoisier, 8

Il sera procédé, le mercredi 14 décembre 1904, à deux heures de l'après-midi, en séance publique, au siège de la Compagnie, dans une des salles de l'administration, au tirage au sort des 1.580 obligations des 3 séries à rembourser le 1er février 1905.

Le coupon n° 55 des obligations sera payé le 1er février 1905, au siège de la **Compagnie, 8, rue Lavoisier, à Paris**, ou aux bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer, à Bône :

Par obligation nominative, 7 fr. 20.

Par obligation au porteur, 6 fr. 754.

Le paiement de ce coupon et le remboursement à 500 francs, moins l'impôt, des obligations sorties au tirage du 14 décembre 1901, pourront être effectués au siège de la Compagnie, à partir du 3 janvier 1905, sous une retenue de 4 0/0.

446

SOCIÉTÉ DES

RAFFINERIE ET SUCRERIE SAY

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital social : 32.000.000 de francs

123, boulevard de la Gare

L'assemblée générale du 28 novembre 1904 a fixé le montant du dividende pour l'exercice 1903-1904 à 50 francs par action, sur lequel un acompte de 20 francs a été payé le 1er juin 1904, et a décidé que le solde, soit 30 francs, sera payé à partir du 1er décembre 1904, sous déduction des impôts, soit à raison de :

Fr. 28 80 pour les actions nominatives ;

Fr. 27 85 pour les actions au porteur.

Le paiement aura lieu contre remise du coupon n° 12 :

A PARIS :

Au siège social ;

Au **Crédit Algérien**, 10, place Vendôme ;

A la **Société Générale**, 56, rue de Provence, et dans ses succursales de Paris et de province ;

A la succursale de la **Société Marseillaise**, 4, rue Auber ;

Chez MM. J.-M. CATTAUI fils et Cie, 14, rue Lafayette ;

Chez MM. DOUGLAS, READ et Cie, 42, rue Notre-Dame-des-Victoires ;

A MARSEILLE ;

A la **Société Marseillaise**.

A BRUXELLES et à ANVERS :

A la **Société Française de Banque et de Dépôts** ;

A GENÈVE :

A l'**Union Financière de Genève**.

447

COMPAGNIE FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE LA

PROVINCE DE SANTA-FÉ

Nous tenons de source autorisée que, d'après les avis fournis par les avocats-conseils de la **Compagnie française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé**, les différents projets de combinaisons financières pour le remboursement anticipé des intérêts arriérés dus aux obligataires concordataires 5 0/0 ne seraient pas pratiquement réalisables pour le moment.

448

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

L'Assemblée générale convoquée pour le 10 décembre ne pouvant avoir lieu faute d'un nombre suffisant d'actions représentées, est remise au lundi 26 décembre, à trois heures, Salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

L'objet de la réunion est maintenu ainsi qu'il suit :

1. Rapport du Conseil d'administration ;
2. Approbation des comptes de l'Exercice 1903-1904 ;
3. Fixation du dividende ;
4. Nomination d'Administrateurs.

Pour faire partie de l'Assemblée, il faut être propriétaire de vingt-cinq actions au moins et de les avoir déposées à la Caisse du Sous-Comptoir, 21, rue des Capucines, avant le 21 décembre 1904.

Le Directeur : S. DE NEUFVILLE.

449

CHEMINS DE FER DU MIDI

(SUITE (*))

VI. — Avances à l'Etat remboursables par annuités

Le montant des avances, tant en argent qu'en travaux, faites par notre Compagnie à l'Etat, était, au 31 décembre 1902,

(*) Voir *L Ecoonmiste Européen*, n° 672.

de ... 290.690.818 58

Ce chiffre doit être augmenté,

NATURE du Matériel	NOMBRE et puissance de transport	1er janvier 1884	1er janvier 1904	Après livraison des commandes en cours	AUGMENTATION 0/0 par rapport à 1884 — Au 1er janvier 1904	AUGMENTATION 0/0 par rapport à 1884 — Après livraison des commandes en cours
Locomotives ...	Nombre ...	650	901	921	38.61 0/0	41.69 0/0
	Effort de traction total ...	4.385.161 kg.	7.049.991 kg.	7.402.301 kg.	60.76 0/0	68.80 0/0
Voitures à voyageurs ...	Nombre ...	1.700	2.367	»	39.23 0/0	»
	Nombre de places	69.031	110.330	»	59.84 0/0	»
Fourgons, wagons-poste, wagons à messageries et de grande vitesse ...	Nombre ...	730	1.782	»	144.1 0/0	»
	Tonnage pouvant être transporté ...	3.300 T.	8.996 T.	»	170.15 0/0	»
Wagons à marchandises ...	Nombre ...	18.429	24.465	25.215	32.75 0/0	36.82 0/0
	Tonnage pouvant être transporté ...	183.044 T.	253.942 T.	261.442 T.	38.73 0/0	42.83 0/0

pour rectifications d'ordre, de... 91.304 31

Total... 290.782.122 89

Les avances faites en 1903, pour la construction des lignes de la convention de 1883, se sont élevées à 6.155.056 77.

Savoir :

1° Avances en argent destinées aux travaux d'infrastructure à faire par l'Etat ... [illegible]

2° Avances en travaux ... 2.491.578 92

6.155.056 77

Le total des avances à l'Etat, au 31 décembre 1903, s'élevait donc à ... 296.937.179 66

Se décomposant ainsi :

Lignes antérieures à la convention de 1883 ... 118.291.344 85

Lignes de la convention de 1883 ... [illegible]

Lignes de la convention de [illegible] ... [illegible]

Total égal ... 296.937.179 66

VII. — Exploitation du réseau au compte de garantie

[illegible]

	1903 Réseau garanti	1902 Réseau garanti Réseau au compte de 1er établissement	Différences
Longueur exploitée ...	3.655 k.	3.550 k. (1)	+ 105 k.
Parcours des trains ...	24.510.802 k.	24.401.869 k.	+ 108.933 k.
Recettes brutes ...	120.428.598 23	117.539.721 81	+2.888.876 42
Comptes d'ordre (à déduire) ...	6.927.054 98	6.756.650 08	+ 170.404 90
Recettes nettes ...	113.501.543 25	110.783.071 73	+2.718.471 52
Dépenses ...	53.929.313 09	53.531.503 39	+ 397.809 70
Produit net ...	53.572.230 16	57.251.568 34	+2.320.661 82
Recette nette kilométrique ...	31.054 fr.	31.206 fr.	— 152 fr.
Dépense kilométrique ...	14.755 fr.	15.080 fr.	— 325 fr.
Produit net kilométrique ...	16.299 fr.	16.126 fr.	+ 173 fr.
Rapport de la dépense à la recette nette ...	47.51 %	48.32 %	— 0 81

§ Ier. — Recettes

Les recettes brutes du réseau garanti présentent, par rapport à l'exercice précédent, une augmentation de 2.888.876 francs, soit de 2.46 %. Elles correspondent à une recette brute kilométrique de 32.949 francs.

Elles se répartissent, entre les diverses natures de transports, de la façon suivante :

Nature des transports	1903 Réseau garanti	1902 Réseau garanti et de 1er établissement	Différences
Voyageurs...	41.380.646	40.148.220	+ 1.232.426
Transports de grande vitesse...	10.425.266	9.975.380	+ 449.886
Marchandises de petite vitesse...	62.678.992	62.433.351	+ 245.641
Bestiaux, voitures et magasinage...	2.751.004	2.562.107	+ 188.897
Recettes diverses ...	3.192.690	2.420.664	+ 772.026
Totaux ...	120.428.598	117.539.722	+ 2.888.876

Voyageurs. — Les recettes « Voyageurs » accusent, par rapport à celles de 1902, une forte augmentation de 3,06 % qui tient à ce que les résultats de l'année précédente avaient été particulièrement médiocres — en diminution de 60.167 francs par rapport à 1901 — et qu'en 1903, les déplacements ont été plus nombreux à la suite de la bonne récolte et de la vente des vins à des prix avantageux pour les propriétaires.

L'augmentation a porté :

1° Sur les voyageurs avec billets d'aller et retour, et sur les abonnements, pour ... 808.568

2° Sur les militaires et marins isolés, pour ... 209.755

3° Sur les voyageurs à prix réduits à demi et quart de place, pour... 305.034

4° Sur les voyageurs avec billets à itinéraire facultatif, pour ... 131.066

5° Sur les suppléments des places de luxe, le produit des cartes de circulation à demi-place et du contrôle fait en route et à la sortie, pour... 131.280

Total ... 1.585.703

Elle a été atténuée par la décroissance marquée qui s'est produite :

1° Sur les voyageurs à prix complets, pour ... 246.456

2° Sur les transports de militaires en corps, pour ... 10[illegible].972

et une légère diminution de... 5.849

sur les trains de plaisir et sur les voyages circulaires.

Total... 353.277

Le nombre des voyages effectués avec des billets d'aller et retour, en augmentation notable l'année dernière, a continué à progresser en 1903 ; il s'est élevé à 13.265.402, ce qui représente 60,37 % du nombre total des déplacements, il a été supérieur de 417.235, soit de 3,25 % à celui de 1902.

La recette correspondante a été de 17.753.124 francs, en augmentation de 4,77 %.

Le nombre des voyageurs à place entière a légèrement dépassé de 38.368, soit de 0,70 %, celui de 1902, qui était en notable diminution par rapport à l'année précédente ; il s'est élevé à 5.533.680, représentant 25,18 % du nombre total des déplacements.

Le produit de 1903 a été de 15.267.834 francs ; la diminution de 1,59 % qu'il accuse, alors que le nombre des voyageurs à prix complets a augmenté, tient à la réduction, déjà constatée l'an dernier, du parcours moyen des voyages à place entière ; ceux-ci se transforment sur les parcours à grande distance en voyage avec billets d'aller et retour, et c'est ce qui explique que la progression de la recette de ces derniers billets soit proportionnellement plus rapide que celle de leur nombre.

Nous nous sommes attachés à développer le mouvement des voyageurs en offrant au public des tarifs et des combinaisons avantageuses. Ainsi nous avons créé des billets d'aller et retour de famille pour les vacances de Pâques et les grandes vacances, de toute gare à toute gare de notre réseau ou du réseau d'Orléans et inversement ; nous avons considérablement étendu, par billets d'aller et retour, les relations entre notre réseau et celui de Paris à Lyon à la Méditerranée ; nous avons, d'accord avec les autres Compagnies, abaissé les prix des cartes de circulation à demi-place et admis leur délivrance pour un, trois ou sept réseaux. Enfin, nous participons, depuis juin 1903, au tarif commun international concernant la délivrance des billets à coupons combinables sur les réseaux français et les principales lignes des réseaux étrangers. C'est à ces mesures que nous devons, en partie du moins, les résultats que nous venons de vous signaler.

La répartition par classes accuse une augmentation du nombre des voyageurs et des recettes correspondantes dans les trois classes.

En première classe, l'augmentation est de 15.415, soit de 2,10 %, dans le nombre des voyageurs, et de 85.500 francs, soit de 1,53 % dans les recettes correspondantes.

En deuxième classe, le nombre des voyageurs accuse une augmentation de 55.533, soit de 3,08 %, et les recettes une progression de 177.839 francs, soit 2,85 %.

Enfin, le nombre des voyageurs de troisième classe est en augmentation de 689.874, soit de 3,55 % supérieur à celui de 1902, et les recettes correspondantes sont en augmentation de 857.683 francs, soit de 2,99 %.

Transports de grande vitesse. — Les recettes brutes de ces transports présentent, par rapport à 1902, un accroissement de 449.886 francs, soit de 4,51 % qui se décompose ainsi :

Bagages et chiens... 67.381

Messageries et denrées... 392.032

Chevaux ... 5.728

Ensemble ... 465.141

Il y a, par contre, sur le magasinage, et les transports divers une diminution de... 15.255

Reste ... 449.886

Pour les messageries et denrées, le tonnage s'est accru, en 1903, de 6.342 tonnes, soit de 4,41 % ; l'augmentation de la recette est de 5,02 %.

Cette augmentation porte principalement sur les messageries, les poissons et les huîtres ; par suite du développement continu de la pêche à Arcachon, les transports de poissons ont été encore plus importants qu'en 1902.

Les denrées fraîches, les fruits et les pri-

meurs, que les gelées printanières de 1903 avaient éprouvés, ont subi un fléchissement important.

Le mouvement des colis postaux s'est traduit, en 1903, par une augmentation de 401.954 colis sur un total de 7.679.192 et par un accroissement de la recette de 132.594 francs, soit de 5,75 %. La part des colis postaux de 5 à 10 kilogrammes dans cet accroissement est de 57,60 %.

En 1902, l'augmentation du nombre des colis postaux avait été de 324.722 colis et celle de la recette, de 100.007 francs.

Marchandises. — Pour les transports de marchandises en petite vitesse, la recette a augmenté de 245.641 francs, soit de 0,39 %. C'est un accroissement à peine sensible et bien inférieur à la progression normale de nos recettes de petite vitesse. Le tonnage transporté a cependant notablement augmenté, puisqu'il est supérieur de 394.161 tonnes, soit de 4,34 %, à celui de 1902.

Le ralentissement dans la progression des recettes doit être attribué à ce que l'augmentation du tonnage a surtout porté sur des marchandises dont le transport est peu fructueux.

Marchandises en diminution : 1° Vins. — La production totale des vins, dans les pays desservis par notre réseau a considérablement diminué en 1903. Elle a été évaluée à 16 millions 012.000 hectolitres au lieu de 19.958.000 en 1902 ; les gelées printannières de la seconde quinzaine du mois d'avril 1903 ont été la cause de cette importante diminution dans le rendement des vignobles. Les vins produits ont été de bonne qualité et les prix de vente avantageux pour les propriétaires.

Des importations de vins d'Algérie et d'Espagne par Cette et Port-Vendres sont venues combler, au moins en partie, le déficit de la récolte ; elles ont dépassé de 105 % les importations de l'année précédente, qui s'étaient élevées à 682.000 hectolitres.

Le tonnage transporté sur nos lignes en 1903 s'est élevé à 1.739.000 tonnes. Il accuse, par rapport à 1902, un fléchissement de 197.300 tonnes, soit de 10,22 % ; pour cette dernière année l'augmentation avait atteint 18,34 % ; nous restons donc en progrès sur 1901.

La diminution du trafic total des vins porte presque entièrement sur le trafic commun à plusieurs réseaux : le trafic intérieur n'a pas sensiblement varié.

Les recettes des vins en trafic intérieur présentent cependant une diminution relativement importante de 445. 326 francs ; cela tient principalement à ce qu'une grande partie du tonnage des vins importés par Cette était destinée à des centres, Béziers et Narbonne notamment, rapprochés de ce port d'importation et que les taxes des transports correspondants ont été notablement inférieures à la taxe moyenne des vins.

En ce qui concerne les recettes des vins expédiés sur les autres réseaux, la diminution de 194.200 tonnes de trafic commun nous a causé une perte de recettes encore bien plus élevée.

Le tonnage des transports effectués en 1903 sur les canaux concurrents de nos lignes accuse une certaine augmentation sur les vins, les matériaux de construction, les bois à brûler et les fûts vides ; par contre, les houilles anglaises ont subi une notable diminution. Dans l'ensemble, il s'est produit une légère augmentation, qui ne modifie pas sensiblement la situation quant aux détournements de trafic résultant de la supression des péages sur les canaux.

Bestiaux, voitures et magasinage. — La recette des transports de bestiaux a augmenté, en 1903, de 184.933 francs, soit de 8,46 %. Cette augmentation se décompose ainsi :

Bœufs, vaches, taureaux	175.348 »
Chevaux, mules et mulets	18.347 »
Moutons, brebis et agneaux	4.832 »
Ensemble	198.527 »
Veaux et porcs en diminution de	13.594 »
Reste	184.933 »

La part la plus importante de cette augmentation porte sur les transports de bœufs, vaches et taureaux ; elle tient à ce qu'après une bonne récolte de fourrages en 1902, qui a amené un développement de l'élevage, une récolte médiocre en 1903 a fait vendre les bestiaux, d'autant plus que les cours ont monté par suite des demandes de l'Aude, de l'Hérault et des Pyrénées-Orientales, dont la situation s'était améliorée dès la fin de 1902.

Les transports de veaux et porcs ont fléchi par rapport à 1902 où ils avaient atteint un tonnage relativement élevé.

Les transports de voitures accusent une augmentation de 6.900 francs, soit 17,50 %.

Les frais de magasinage sont en légère diminution de 4.200 francs, soit 1,24 %.

Recettes diverses. — L'augmentation des recettes diverses est fort importante, car elle atteint 772.026 francs, soit près de 32 %.

Elle porte principalement sur les locations, les produits de la poste, les produits divers, la location de matériel et les placements de fonds.

L'augmentation des locations est due à ce que les conditions avantageuses de la nouvelle concession des bibliothèques se sont fait sentir, en 1903, pendant l'année tout entière, tandis qu'elle n'avait porté en 1902, que sur la période du 1er juillet au 31 décembre.

Les produits de la poste sont en augmentation par suite de la circulation d'un nombre plus élevé de wagons-poste de grandes dimensions.

En ce qui concerne les produits divers, l'accroissement provient de ce que la Compagnie de Madrid-Saragosse-Alicante nous a remboursé, ainsi que nous l'indiquons plus loin, en 1903, à valoir sur les avances que nous lui avons faites une somme plus élevée qu'en 1902, et que nous avons pu passer en recettes des reliquats disponibles de travaux de parachèvement de diverses lignes.

Quant à la location de matériel, l'augmentation tient à ce que la Compagnie de Paris à Orléans nous a remboursé des sommes qui restaient dues, pour services de machines dans les gares communes d'Albi et de Rodez.

Enfin les placements de fonds ont été plus productifs qu'en 1902.

Les affermages, déjà en diminution en 1902, par suite de la suppression des frais de péage des trains de l'Hérault qui, depuis le 11 août 1902, ne passent plus sur notre ligne d'Arennes à Montbazin, ont encore diminué en 1903, parce que la perte de recette résultant de cette suppression a porté sur l'année entière.

(A suivre.) 450

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. Des gares P.-L.-M. en Corse, via Nice et via Marseille.

La Compagnie P.-L.-M., d'accord avec la Compagnie française de Navigation et de Constructions navales, délivre pendant toute l'année, dans toutes ses gares, pour les ports corses d'Ajaccio, de Bastia, de Calvi et d'Ile-Rousse, des billets directs simples valables huit jours et des billets directs d'aller et retour valables 31 jours, via Nice ou via Marseille.

Ces billets doivent être demandés deux jours à l'avance à la gare de départ ; un certain nombre de gares importantes les délivrent cependant à première demande.

Enregistrement direct des bagages. Franchise de 30 kg. de bagages sur le chemin de fer et de 75 kg. en 1re classe ; 60 kg. en 2e classe et 30 kg. en 3e classe sur les paquebots. Demi-place pour les enfants de 3 à 7 ans et franchise de 20 kg. de bagages sur le chemin de fer et sur les paquebots.

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Fêtes de Noël et du Jour de l'An. — Tir aux pigeons de Monaco. — Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de Paris pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 19 au 31 décembre 1904.

Les billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée une ou deux fois de 10 jours moyennant 10 0/0 du prix du billet.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice : 1re classe : 182 fr. 60 ; 2e classe : 131 fr. 50.

452

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Octobre 1904

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques	133.466.662 99
Portefeuille	1.059.212.263 41
Avances sur garanties et Reports	487 416.215 22
Comptes courants	456.093.763 85
Portefeuille titres (**Actions, Bons, Obligations, Rentes**)	7.030.671 33
Immeubles	35 000.000 »
Comptes d'ordre et divers	39.573 784 43
Fr.	2.217.793.361 23

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	692.517.029 91
Comptes courants	948.189.149 75
Acceptations	87.242.373 96
Bons à échéance fixe	30.878.449 20
Comptes d'ordre et divers	108.966.358 41
Réserves diverses	100.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.217 793.361 23

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,

Henri GERMAIN.

Le Directeur général,

A. MAZERAT.

453

Chemin de fer de Paris à Orléans. — L'hiver à Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, etc. — Billets d'aller et retour individuels et de famille de toutes classes.

Il est délivré toute l'année, par les gares et stations du réseau d'Orléans, pour Arcachon, Biarritz, Dax, Pau et les autres stations hivernales du Midi de la France :

1° Des billets d'aller et retour individuels de toutes classes avec réduction de 25 0/0 en 1re classe et 20 0/0 en 2me et 3me classes ;

2° Des billets d'aller et retour de famille de toutes classes, comportant des réductions variant de 20 0/0 pour une famille de 2 personnes, à 40 0/0 pour une famille de 6 personnes ou plus ; ces réductions sont calculées sur les prix du tarif général, d'après la distance parcourue, avec minimum de 300 kilomètres aller et retour compris.

La famille comprend : père, mère, mari, femme, enfant, grand'père, grand'mère, beau-père, belle-mère, gendre, belle-fille, frère, sœur, beau-frère, belle-sœur, oncle, tante, neveu et nièce, ainsi que les serviteurs attachés à la famille.

Ces billets sont valables 33 jours non compris les jours de départ et d'arrivée. Cette durée de validité peut être prolongée deux fois de 30 jours, moyennant un supplément de 10 0/0 du prix primitif du billet pour chaque prolongation.

454

Train de Luxe « Paris-Rome-Naples-Palerme-Express ». — La Compagnie des Wagons-Lits, d'accord avec la Compagnie du P.-L.-M., remet en marche à partir du 3 décembre courant son Train de Luxe « Paris-Rome-Naples-Palerme-Express » avec voiture directe pour et de Florence.

Il aura lieu trois fois par semaine : les lundis, jeudis et samedis au départ de Paris et les lundis, mercredis et samedis au départ de Rome.

Départ de Paris (P.-L.-M.) à 11 heures 20 du matin, arrivée à Rome le lendemain à 5 heures 50 du soir. Départ de Rome à 1 heure 40 du soir, arrivée à Paris à 6 heures 35 du soir.

Deux fois par semaine, les lundis et jeudis, le « Paris-Rome-Naples-Palerme-Express » comportera une voiture directe pour Naples où elle arrivera à 11 heures 25 du soir. A partir du 30 janvier cette voiture continuera sur Palerme.

455

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris-Quai-d'Orsay une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques (peintures, eaux-fortes, lithographies, photographies) représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau.

456

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1899	1900	1901	1902	1903	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.) 29 Sept.	6 Octob.	13 Octob.	20 Octob.	27 Octob.	3 Novem	10 Novem	17 Novem	24 Novem	1er Déc.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 36	0 36	0 36	0 37	0 37	0 37	0 37	0 36	0 36	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	31 62	31 62	30 62	31 12	30 87	31 12	31 37	31 62	31 50	32 ..
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	34 47	34 47	33 83	33 83	33 83	33 83	33 83	33 83	33 83	33 80
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	24 12	23 87	23 50	23 37	23 12	23 62	23 62	23 62	23 75	24 12
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	16 »	16 12	16 »	16 »	16 »	16 »	15 87	16 12	16 25	16 37
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	16 75	16 37	15 87	15 62	15 62	15 87	15 62	16 12	16 12	16 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 30	5 50	5 40	5 40	5 40	5 40	5 40	5 30	5 30	5 30
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 10	9 10	9 10	9 »	9 »	9 10	9 10	9 10	9 »	9 10
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 54	1 50	1 50	1 56	1 54
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 80	1 70	1 80	1 60	1 60	1 80	1 70	1 70	1 70	1 80
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 10	2 10	2 10	2 05	2 »	2 10	2 »	2 »	2 05	2 05
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 30	1 26	1 32	1 20	1 20	1 26	1 20	1 24	1 26	1 26
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	31 75	31 75	31 25	31 87	32 25	35 75	39 »	41 25	41 12	40 37
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	63 50	63 50	63 50	63 50	63 50	64 50	67 50	72 50	72 50	72 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	50 62	47 75	44 »	45 12	45 »	42 62	43 62	47 »	48 87	48 62
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	32 »	33 »	33 »	33 »	32 50	32 50	32 50	32 50	32 50	32 50
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	49 25	48 »	48 »	47 »	44 75	45 50	44 50	45 »	45 »	45 75
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	42 75	41 »	41 25	40 50	40 75	39 25	39 25	39 »	39 50	41 75
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	63 »	64 »	64 »	63 50	62 50	61 »	60 »	60 »	60 »	61 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. (La pièce de 225 lit. fût et droits de régie compris.)	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50
Bordeaux ord.	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »
Mâcon ordin..	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	73 50	66 25	65 25	63 62	62 »	63 »	62 75	62 75	60 50	56 50
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	148 50	150 50	148 50	147 50	149 »	149 »	154 50	155 »	156 »	157 »
Soie grège Cévennes 1er ord. 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	45 »	45 »	45 25	45 50	45 50	46 »	46 50	46 50	46 50	46 50
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	45 50	45 »	44 25	44 75	44 25	45 25	45 75	45 80	45 25	45 75
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	125 »	125 »	125 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain .... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 25	19 25	19 25	19 75	19 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 57	8 57	8 57	8 62	8 62	8 62	8 50	8 50	8 50	8 50
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	150 25	151 »	155 »	156 50	156 50	161 50	163 50	169 »	174 50	174 50
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	345 »	345 75	347 50	350 »	350 »	350 »	350 75	350 »	351 »	360 »
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	35 25	35 25	35 75	36 »	36 25	36 75	37 25	37 75	37 50	38 »
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	61 »	62 »	62 »	62 75	63 25	64 25	65 »	65 50	67 50	67 50
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	16 »	16 »	16 »	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	98 41	97 75	97 90	97 90	98 05	97 65	98 15	98 30	98 32	98 45	98 80
Banque de France .... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3790	3800	3895	3840	3875	3920	3920	3880	3850	3850
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	725	735	726	734	721	730	730	730	740	740
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1127	1136	1140	1141	1140	1151	1146	1147	1173	1175
Banq de Paris et Pays-Bas .. —	1053	1111	1048	1041	1106	1218	1242	1255	1257	1248	1255	1250	1258	1283	1289
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1753	1769	1767	1762	1750	1764	1771	1788	1785	1806
— P.-L.-M .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1350	1370	1372	1372	1360	1365	1367	1365	1352	1369
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4340	4415	4415	4435	4385	4475	4508	4525	4575	4548
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.266	4.326	4.321	4.315	4.290	4.445	4.328	4.301	4.253	4.356
Encaisse-or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.644	2.623	2.612	2.611	2.609	2.596	2.618	2.647	2.653	2.670
Encaisse-argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.110	1.106	1.102	1.101	1.100	1.097	1.099	1.100	1.105	1.105
Portefeuille escompte	828	875	592	546	688	641	603	612	639	726	861	633	633	635	711
— avances	444	492	491	452	459	496	527	506	507	494	513	509	499	494	505
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	564	520	465	501	540	527	516	526	516	490
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	232	172	195	214	255	188	186	208	285	301
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	3 06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4 98	5 33	4.10	3.32	3.84	4 »	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Autriche-Hongrie	5 04	4 57	4.08	3 55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	[illegible]	3.60	3.23	3 »	3.40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — [illegible]	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — [illegible]	5.59	6.07	5.67	5.07	4.65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques [illegible]	4 95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 »	4 »	4 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION [illegible]	Million de fr	Million de fr	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
[illegible]	[illegible]	[illegible]	15.768	16.215	[illegible]	16.288	[illegible]	16.800	16.751	16.784	16.967	16.994	16.900	16.776	16.746
[illegible]	[illegible]	8.211	8.770	[illegible]	[illegible]	9.879	9.692	9.648	9.669	9.709	9.656	9.694	9.721	9.785	9.875
[illegible]	[illegible]	[illegible]	2.725	2.821	2.939	2.880	2.817	2.789	2.737	2.799	2.793	2.786	2.792	2.822	2.849
[illegible]	[illegible]	51.6	55.8	53.9	54.3	60.6	51.1	[illegible]	57.7	57.8	56.9	56.9	56.9	58.3	8.9

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904
25	Buffelsdoorn Estate Nev.	143.75	32.75	27.50	21.50	22.50	25
25	Champ d'Or	—	29.50	23	26.25	27	27
25	Durban Roodepoort Deep	1000	93.50	88.50	82	82	85.50
25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	219.50	223.50	232
25	Ferreira	330	619	617	579	572.50	577.50
25	French Rand	47	94	92.50	82	83	84.25
25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	144	148	150
25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	77	79.75	86
25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	60.50	62.75	64.25
25	Lancaster	69	81	73.25	62	63.25	64.50
25	Langlaagte Deep	80	80	73	66 50	66 50	66 50
25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	101.50	102 50	106
25	May Consolitated	93	128	120	105	105.50	107
25	Primrose (New)	175	122	109	94.50	87	93.50
25	Rand Mines	865	315	293	278.50	284	293
125	Robinson Gold	125	294	289	261	262.50	263 50
125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	49.25	49.75	60.25
25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	72 50	74.50	77.50
25	Village Main Reef	196	236	232.50	182.50	183	189
25	Wemmer	262	360	355	274	274	277.50
25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	21.50	21.50	22 50
25	West Rand	85	65	59	54	59	70
25	Windsor	77.50	87	49.50	30	30	30.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	—	—	4.75
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	35	37	42.50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	474.50	469	463
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	99.50	101	109.50
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	64	63.75	63.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	31	35.75	41.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	45.75	59.75	60
—	—	Cassinga	—	20	36	32.25	33.50	33.75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	184	192	203.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	34	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22 75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	44.75	45.75	48
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	17.75	20.25	20.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	32.75	36	39.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	82 25	84.25	87
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	98.50	103 50	112.50

BOURSE DE LONDRES

INES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Dec. 1903	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904
£							
1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 3/16	7 1/4	7 1/4
1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 5/8	2 9/16	2 9/16
1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/8	1 3/8	1 1/2
1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 1/4	1 1/4	1 3/8
1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	15/16	15/16	15/16
1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	15/16	1/4	...
1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	..
4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 1/8	6 3/16	6 3/16
1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 1/8	3 1/4	3 3/8
1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	...
1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13 1/2	13 1/2	13 3/4
1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 5/16	5 5/16	5 3/8
1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 3/8	5 3/8	5 3/8
1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3 1/4	3 1/4	3 1/4
1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 3/4	8 15/16	9 3 16
1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	23 1/4	22 1/2	22 7/8
1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 1/8	6 1/8	6 1/4
1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3 1/4	3 5/16	3 5/16
1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/4	3 3/8	3 5/8
1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 7/8	5 7/8	6
1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 3/8	11 1/4	11 1/4
1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	1/4	3/8
1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 11/16	2 7/16	3 1/16
1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	[illegible]	1 7/16	1 5/8
1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 [illegible]/4	4 3/4	4 3/4
1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 5/8	8 3/8	8 3/8
1	Heriot (New)	65	6	4	4 1/2	4 1/2	4 1/2
1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/8	4 1/8	4
1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 7/16	2 1/4	2 5/8
1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 3/8	4 3/8	4 5/8
1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/2	2 1/2	2 5/8
1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 7/16	6 7/16	7 1/16
1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 5/8	2 1/2	2 1/2
1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	4 1/16	4	4 1/8
1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	1	1 3/16
1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2	2	2 1/4
1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 15/16	1 15/16	2 1/8
1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 3/16	4 1/8	4 3 16
4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	10 5/8	10 7/8	10 7/8
1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 13/16	2 13/16	2 13/16
1	Meyer and Charlton	30	5 5/8	5 3/4	5 5/8	5 5/8	5 5/8
1	Nigel	30	3	2 1/2	2 3/4	2 11/16	2 15/16
1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	13/16	3/4	1
1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/2	4 3/8	4 5/8
1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 5/8	3 3/8	3 5/8
1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 3/8	1 7/16	1 1/2
1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	11 3/16	11 5/16	11 9/16
1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 1/4	3 3/8	3 3/8
1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 3/4	2 3/4	3 3/16
5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10 3/8	10 1/4	10 3/8
1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 9/16	5 5/8	5 13/16
1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 3/4	8 5/8	8 15/16
1	Salisbury (New)	30	2 5/8	1 7/8	2	2 1/16	2 3/16
5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 15/16	2	2 3/8
4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 3/16	4 3/16	4 3/8
1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	4	3 7/8	3 7/8
1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 1/4	4 1/4	4 3/4
1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7 3/8	7 1/4	7 3/8
1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 3/4	10 15/16	10 15/16
1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 3/16	2 5/16	2 5/8
1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 5/16	4 3/8	4 7/16
4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	4 3/16	4 3/16	4 3/8
1	Worcester	40	2	1	1 1/2	1 1/4	1 1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 5/16	4 1/4	4 3/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 11/26	2 13/16	3 1/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 3/16	1 5/16	1 1/2
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 3/4	2 5/16	2 1/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7/16	7 16	9/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	7 3/8	7 3/4	8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	24/6	25 0	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104 1/2	105	105
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 1/8	1 5/16	1 7/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	7/16	5/8	5/8
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 7/16	1 9/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 1/12	1 3/4	1 15/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	5 5/16	5 3/8	5 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	5/16	3/8	7/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	3 7/8	4	4 3/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 15/16	2 15/16	3 1/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 1/8	2 1/8	2 1/4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6/0	11/16	7/8
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 5/8	2 1/8	2 11/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	1	7/8	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 7/8	3	3 3/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 5/8	1 11/16	1 7/8
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3/4	3/4	...
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	17 1/2	18 1/8	19 3/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 1/8	2 1/8	2 5/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 3/4	5 5/8	6 11/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	5/8	7/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 9/16	2 15/16	3 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	21/0	21/0	22/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 5/8	3 5/8	...
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/6	8/0	8/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 3/8	2 5/8	2 11/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/16	3/16	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	47/0	45/0	45/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 3/16	1 1/16	1 1/8
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 15/16	5 15/16	6 1/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	17 Novembre 1904	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	/6	28/6	28 /6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	18 5/8	18 3/8	18 3/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	104 1/2	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	7 3/4	7 3/4	8 3/4
1.000 0[illegible]	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 1/2	28 5/8	28 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	[illegible]	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 17 nov.	24 nov.	1er déc.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** ... Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 32	98 45	98 80
		Compt.				98 40	98 45	98 70
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	» »	... ..	98 50
		Compt.				98 10	98 20	98 30
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
576.540	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 .	477 .	477 75	477 75	477 75
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ %						
56 944	500	(gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 45	.. .	80 80
108.510	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. .	81 50	82 ..	81 50
		Indo-Chine 3 ½ %	17 50	501	495	... ..	.. ..	497
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 .	555 .	555 ..	552 .	554 ..	555 .
168.005	400	**1869** 3 %	12 .	442 ..	... ..	460 25	460 .	462 25
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	409 ..	410 50	410 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 75	106 25	106 50
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	566 .	563 ..	564 ..
229 036	500	**1876** 4 %	20 .	558 .	... ..	565 .	56. ..	566
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 .	379 ..	372 ..	377 75	379 .	378 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 50	99 ..	99 50
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	381 ..	380 ..	380 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 ..	99 .	98 .
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	424 .	420 50	421 50
»	100	— quarts	2 50	... .	... ..	108 .	107 75	106 50
411 939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	... ..	407 50	410 .
»	125	— quarts	2 50	... ..	.. .	102 50	102 50	103 50
386 360	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	... .	... ..	443 ..	441 .	440 ..	438 25
»	125	— cinquièmes	.. .	... ..	90 50	90 25	... ..	89 50
120.430	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	15			405	... ..	403 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786 149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13		... ..	485 ..	485 ..	483 ..
1420[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %	15	.	.. ..	505 .	506 50	504 50
792.33[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %	15	..	. ..	504 50	504 ..	504 .
17712[illegible]	500	**Foncières 1883** 3 %	15 .	..	444 ..	445 .	446 25	444 25
878.59[illegible]	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	478 ..	477	478 ..
950.88[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %	12	399 ..	399 ..	401 50	401 50	400 ..
481 [illegible]	500	— **1892** 3 %	15 ..	... .	... ..	474	475 ..	479 ..
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	..	... ..	489 50	489 50	490 .
494.[illegible]	500	Communales 1899 2.60 %	13	.	... ..	481 50	481 50	481 ..
[illegible]	[illegible]	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	..	... .	498 ..	496 ..	497 50	496 ..
222 [illegible]	200	Bons de 100 fr. 1887	.	..	.. ..	59 .	50 ..	50 .
147.7[illegible]	200	— 1888	..		. ..	50 ..	.. ..	50 .
[illegible]	[illegible]	Banque hypot. de France	15		... ..	565 ..	562 ..	565 ..
[illegible]	500	— — 1881	15	..	... ..	443 25	441 ..	440 ..
107.[illegible]	400	Immeubles de France	6 .	122 .	116 .	126 .	129 ..	129 50
45.08[illegible]	475	—	7	139 .	138 ..	145 50	155 50	156 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	[illegible]	Banque de France nom.	135 41	700 .	3820 ..	3880 .	3850 ..	3850 ..
125.0[illegible]	[illegible]	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1115 .	1160 ..	1258 .	1263 .	1289 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Transatlantique	12 50	414 .	430 ..	436 50	435 .	436 .
[illegible]	[illegible]	Compagnie Algérienne	37 50	700	730 ..	818 ..	820 .	819 ..
[illegible]	[illegible]	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	600 ..	600 ..	620 ..	625 ..	639 ..
[illegible]	[illegible]	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	. . .	... .
[illegible]	[illegible]	Crédit Foncier de France	27 .	690 .	690 ..	730 ..	740 ..	740 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm.	12 50	617 .	620 ..	633 .	635 ..	635 .
[illegible]	[illegible]	Société Marseillaise	40 ..	805 ..	780 ..	796 50	... ..	.. .
[illegible]	[illegible]	Crédit Lyonnais	50 .	1110 .	1125 ..	1147 .	1173 ..	1175 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Mobilier	5 ..	85 .	91 50	107 .	112 ..	112 ..
[illegible]	[illegible]	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	325 .	313 ..	342 ..	350 ..	349 .
[illegible]	[illegible]	Société Générale	15 30	623 .	624 ..	629 ..	635 .	634
[illegible]	[illegible]	B. Fr. p. le Comm. et l'Indus.	4 ..	198 .	220 ..	223 ..	226 ..	227 ..
40.	[illegible]	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	590 ..	590 ..	618 .
30	[illegible]	Rente Foncière	.. ..	192 ..	140 ..	176 ..	180 .	177 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France	.. .	30 ..	.. ..	70 ..	65 ..	60 ..
		Banque de l'Algérie	33 20	. ..	... ..	1510 ..	1525 .	1510 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône-Guelma	30	710	673	718 .	711 .	711 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 .	447 .	444 ..	442 25	[illegible]	441 50
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20	680 .	680 ..	675 .	671 ..	.. .
[illegible]	[illegible]	Obl. — % titres bleus	15	.. .	... ..	... .	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	— — % tit. rouges	15 .	.. .	... .	.. .	.. .	. . .
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 .	430 .	423 ..	[illegible]	[illegible]	424 50
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 .	710 .	670 ..	710 .	[illegible]	705 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15	[illegible]	440 ..	[illegible]	441 [illegible]	441 [illegible]
[illegible]	[illegible]	Act. Est	[illegible]	910 ..	[illegible]	910 .	[illegible]	910 ..
[illegible]	[illegible]	— — de jouiss.	15 50	417 ..	390 ..	405 .	[illegible]	407 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 2 ½ % [illegible]	25 .	[illegible]	..	670 .	671 .	670 [illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15	[illegible]	451 ..	457 ..	458 50	457 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 .	[illegible]	449 ..	452 ..	452	452 [illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.	410 [illegible]	409 50	409 50
[illegible]	[illegible]	— [illegible] 3 %	15 .	... ..		452 25	452 [illegible]	452 [illegible]
[illegible]	[illegible]	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15	... .	.. .	... .	451 [illegible]	450 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 17 nov.	24 nov.	1er déc.
»	500	Act. **Lyon**	55 .	1420 .	1315	1365 ..	1352 ..	1369 .
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... .	.... ..	1275 .	1275	[illegible]
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	450 .	451 ..	451 5.
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 .	451 .	451 25	452 ..	452 .
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 50	452 ..	451 .
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 50	. . .	452 5.
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... .	... .	453 ..	453 75	453 .
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 .	452	454 ..	454 25	454 .
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 .	448	451 50	450 50	[illegible]
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 .	...	403 25	405 .	402 .
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... .	...	... ..	450 .	449 5.
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190	1160	1170 .	1175 .	1185 .
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452	448	451 50	451 25	452 .
652.202	500	— — 3 % nouv.	15	449	448	450 ..	450 ..	450 .
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860	1745	1788	1785 ..	1810 .
2897215	500	Obl. — 3 %	15 .	469	466	465 .	461 .	464 .
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465	459	460 25	460 75	458 .
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422	...	415 50	415 50	415 .
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	...	...	449 50	450 25	449 .
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490	1418	1470	1470	1474 .
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040	995	1039	1040 .	1055 .
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459	454	455 50	455	455 .
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454	448	451 50	452 7	451 .
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 .	...	404 50	404 .	406 5.
752.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	...	..	451 ..	451 ..	452 .
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900	852	890	... ..	883 .
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453	448	451 50	452 25	453 .
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450	445	449 50	449 ..	449 .
138.437	500	— — 2 ½ %	12 50		... .	402 .	403 ..	404 .
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630	615	640 .	636 ..	635 .
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442	438	439 .	440 25	438
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	...	...	440 .	... ..	... .
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207	227	232 .	249 .	260 .
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425	422 .	420 25	420 ..	... .
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 .	610	531	574 .	572 ..	585 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 .	345	352 .	351 .	... .
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615	615 .	625	633 ..	625 .
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1980	1868	1920	... .	1915 .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 .	600 .	632 .	628 ..	630
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 .	725	788	784 ..	788 .
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487	465 .	535 ..	534 .	530 .
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 .	162	190	182 ..	150 .
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180	224	252 .	230 ..	243 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665	540 .	500 .	530 ..	515 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275	192 .	182 .	187 .	182 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 .	102 ..	116 .	124 .	122 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 .	212 .	228 .	234 ..	246 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 .	30 .	30 .	38 .	33 .
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 .	529 .	552 .	590 ..	594	610 .
01.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 .	175 .	183 .	217	212 ..	208 .
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163	180	240 .	249 ..	236 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19	9 50	21 50	17 ..	15 ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 .	140 .	187 .	178	175 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 .	244 .	350 .	342 .	330 .
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 5	515	583	645	643 .	621 .
33.180	»	— — jouiss.	.. .	280	325 .	390	390	375 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 .	90	82 .	92 .	91 50	94
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 .	476	480 .	533 .	510 .	501 .
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420	495	490 ..	500	495 .
10.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128	106	113 ..	114 75	111 .
09.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 6	3925 .	4195 .	[illegible] ..	4575 .	4548 .
00.000	»	— parts de fond.	64 50	750 .	1885 .	2080	2100 .	2135 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 .	624 ..	557 ..	605 .	595	565 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	181 .	191 .	190 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 .	534 .	535 ..	510 ..
30.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 .	625	690 .	835	835 ..	822 .
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 .	890 .	995	1055 .	1060 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 .	283	324 ..	335 .	326 ..
Capital ou nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
21148.550 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 2.	90 4	88 50	88 40	88 60
»		**Argentine** 4 % 1896	5 .	80 20	85 30	87 70	89 50	89 20
»		— 4 % 1900	4 .	79 20	85 70	88 45	89 35	89 ..
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 50	102 .	102 .5
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 6	83 5	89 75	90 15	90 ..
»		— 4 % 1889	4 ..	77 2.	78 1	81 40	83 .	82 ..
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 7.	104 20	104 ..	104 37	103 ..
57.710 ..		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 .	431	453 ..	451 .	451 .
[illegible].000 f		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 .0	95 25	94 75	94 40
764.675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82	77 ..	78 .	78 50	78 25
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 2.	88 ..	9. 75	.. ..	.. ..
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	102 4	102 .	101 1.	101 15	101 20
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 3	106 7.	106 7.	105 70
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	101 50	101 70	101 50
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 3.	87 60	88 2.	90 22	91 07

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Amortissement des Titres

Tirages au sort du 18 Novembre 1904

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'Obligations d'Orléans et d'Obligations 1855 de l'ancienne Compagnie du Grand Central que les tirages au sort du 18 novembre courant ont désigné comme remboursables au compte de l'exercice 1904 les titres ci-après désignés, savoir :

1° Pour le 2° Emprunt 4 0/0 d'Orléans 1848 (capital 1.250 fr.), les 148 numéros suivants :

4561 à	4570	5041 à	5050	7161 à	7168
8531	8540	9101	9110	9971	9980
10201	10210	10471	10480	10481	10490
10631	10640	10941	10950	11121	11130
11161	11170	11221	11230	11471	11480

2° Pour la 1re partie de l'Emprunt 3 0/0 d'Orléans (capital 500 fr.), les 32.566 numéros suivants :

8301 à	8400	11801 à	11900	13701 à	13800
46101	46200	47801	47900	55201	55300
124501	124600	128301	128390	131201	131300
135801	135900	146101	146200	148801	148900
152601	152700	160401	160500	167415	167500
179501	179545	193601	193700	217501	217600
218501	218600	222601	222700	266601	266700
272401	272500	277201	277300	304001	304090
306101	306200	339701	339800	345101	345200
345801	345900	371301	371400	382801	382900
395401	395500	398001	398100	404801	404900
409101	409200	422201	422300	440001	440100
441501	441600	489201	489300	490501	490600
491501	491600	495701	495800	500701	500800
501701	501800	513201	513300	518201	518253
552901	553000	558301	558400	592001	592100
597901	598000	690001	690500	876001	876500
883001	883500	942001	942500	959366	959500
967501	967981	1020001	1020500	1054501	1055000
1068001	1068500	1151501	1152000	1204601	1204800
1233801	1234000	1256601	1256800	1290001	1290200
1298001	1298200	1337801	1338000	1359001	1359200
1298001	1298200	1337801	1338000	1359001	1359200
1403201	1403400	1413001	1413082	1413401	1413600
1446401	1446600	1459001	1459200	1464601	1464800
1499001	1499100	1511901	1512000	1514201	1514300
1516201	1516300	1537201	1537300	1541701	1541717
1548001	1548100	1566135	1566200	1573001	1573100
1586101	1586200	1634801	1635000	1680201	1680400
1680801	1681000	1720401	1720600	1741201	1741400
1776401	1776412	1777401	1777600	1794001	1794200
1812201	1812400	1813801	1814000	1820201	1820400
1849601	1849800	1861001	1861200	1902801	1903000
1925601	1925800	1982001	1982024	1983201	1983400
1986401	1986600	2035201	2035400	2044401	2044600
2059401	2059600	2074001	2074200	2117401	2117600
2145801	2146000	2154001	2154200	2160201	2160229
2219401	2219600	2238401	2238600	2273401	2273600
2305001	2305200	2336201	2336400	2345201	2345400
2359001	2359200	2371001	2371200	2384801	2385000
2429001	2429200	2455201	2455400	2516201	2516400
2549201	2549400	2555001	2555200	2555201	2555400
2616001	2616034	2623001	2623200	2624201	2624400
2628201	2628400	2630001	2630200	2650801	2651000
2661801	2662000	2665201	2665400	2679001	2679200
2691201	2691240	2753801	2754000	2795801	2796000
2801401	2801600	2822801	2823000	2859801	2860000
2888401	2888600	2903601	2903631	2914001	2914200
2915401	2915600	2966601	2966800	2971401	2971600
3062001	3062200	3079001	3079200	3110401	3110600
3123801	3124000	3124601	3124800	3141401	3141600
3148181	3148200	3181201	3181400	3192401	3192600
3198401	3198600	3222601	3222800	3256601	3256800
3307601	3307800	3340201	3340400	3341601	3341676
3341801	3342000	3343601	3343800	3390801	3391000
3432801	3433000	3475201	3475400	3484801	3485000
3496201	3496285	3527001	3527200	3538001	3538200
3587401	3587600	3588601	3588800	3591201	3591400
3636401	3636600	3686965	3687000	3701401	3701600
3759401	3759600	3759401	3759600	3759801	3760000
3763201	3763400	3797201	3797333	3798001	3798200
3814801	3815000	3817601	3817800	3840601	3840800
3859701	3859800	3862901	3863000	3880601	3880700
3892601	3892700	3893601	3893700	3902901	3903000
3906901	3907000	3914701	»	3918801	3918900
3929901	3930000	3961001	3961100	3973501	3973600
3979201	3979300	3991201	3991300		

3° Et pour l'Emprunt 3 0/0 1855 de l'ancienne Compagnie du Grand Central (capital 500 fr.) les 1.929 numéros suivants :

22101 à	22200	33401 à	33443	53201 à	53300
70001	70100	71601	71700	71901	72000
95301	95400	119001	119100	120501	120600
127501	127600	152701	152800	178701	178800
187901	188000	198908	198950	213001	213100
214701	214800	238201	238300	245601	245643
267501	267600	274901	275000	292801	292900

Conformément aux lois des 21 juin 1875 et 26 décembre 1890, réglant l'impôt sur les primes de remboursement, il sera retenu les sommes ci-après, savoir :

	Soit net à payer
Par obligation de 2e emprunt 4 0/0 Orléans 1848, 20 fr.	1.230 »
Par obligation de la 1re partie de l'emprunt 3 0/0 d'Orléans, 7 fr. 95	492 05
Par obligation de l'emprunt 3 0/0 1850 de l'ancienne Compagnie du Grand-Central, 8 fr. 80	491 20

Les obligations sorties à ces tirages seront remboursées dans les bureaux du Service des titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, à Paris, à partir du 2 janvier 1905, ou dès à présent, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Elles seront également remboursées aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du bureau d'Ostende, de la Société Française de Banque et de Dépôts, *sans frais d'aucune sorte* pour les porteurs de titres, mais sous déduction des impôts à leur charge. Le remboursement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard après la remise des titres, qui ne pourront être escomptés par lesdites Sociétés.

Paris, le 18 novembre 1904.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 31 Juillet 1904

ACTIF

Actions. Versements non appelés	125.000.000 »
Espèces en caisse	55.046.202 05
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands	42.452.029 30
Autres valeurs acquises	85.669.740 25
Effets en portefeuille	41.105.489 75
Comptes courants du Trésor Impérial	49.168.244 30
Comptes courants divers	73.331.316 60
Avances sur valeurs publiques et marchandises	100.946.135 45
Immeubles et mobilier	6.292.824 30
Divers	1.117.967 75
Fr.	580.129.949 75

PASSIF

Capital	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation	29.346.022 70
Effets à payer	53.050.648 20
Dépôts à échéance fixe	26.845.999 30
Comptes courants divers	188.405.256 80
Dividendes à payer	2.452.542 05
Réserve statutaire	20.192.632 50
Divers	9.836.848 20
Fr.	580.129.949 75

Certifié conforme aux écritures :
Le Chef de la comptabilité,
Signé : O. BRAUD.

Le Directeur, Signé : A. PAUGIRIS.
Le Directeur général, Signé : J. DEFFES.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 Octobre 1904

ACTIF

Numéraire en caisse	39.310 994 48
Rentes sur l'Etat	29.831.126 70
Portefeuille	120 307 961 02
Avances sur titres	679 291 47
Correspondants d'Algérie	5.918.846 25
Correspondants de France	1.449.9,9 38
Hôtels de la Banque	3.708.502 10
Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes)	2.500.808 42
Dépenses d'administration	» »
Charges extraordinaires	» »
Succursales (leurs comptes au siège social)	257.645.766 82
Effets remis par la Banque	5.767.522 66
Bureaux auxiliaires	12.757.494 38
Titres appartenant à la Caisse des retraites	2.013 178 23
Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900)	3.000.000 »
Avance à l'État tunisien (Décrets du 7 mai 1904	1.000.000
Avances à l'Etat (Chambres de commerce).	854.374 31
Divers	934.998 67
Société domaniale algérienne	1 »
Créances en souffrance	35 »
	487.730.860 89

PASSIF

Capital		20.000.000 »
Billets au porteur en circulation		118.492.060 »
Comptes courants sur place		11.706.806 73
Trésor public		35.026.370 85
Dividendes à payer (soldes des précédents semestres)		45.818 16
Agios et commissions		» »
Profits et pertes		841.979 02
Réescompte au 31 octobre 1904		455.165 31
Bordereaux à payer		377.615 80
Effets envoyés en recouvrement		23.773.857 22
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)		254.792 507 75
Caisse des retraites		2.080 226 24
Divers		10.134 577 55
Réserves. Statutaire	6.666.666 66	10.003 8 6 26
Immobilière	735.000 »	
Extraordinre	2.602.2.9 60	
		487.730.860 89

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur de la Banque de l'Algérie,
MARC LAFON.

460

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 Octobre 1904

ACTIF

Caisse et banques		1.698.216 91
Portefeuille :		
Effets en francs	37.875.433 20	38.974.469 54
Effets en monnaies étrangères	1.099.031 34	
Compte reports		5.180.434 »
Rentes, actions, obligations et participations diverses		9.984.262 72
Avances sur titres		11.535.253 55
Comptes courants garantis		19.224.538 34
Crédits sur garanties		17.447.360 95
Correspondants débiteurs		6.514.928 17
Comptes d'ordre		1.457.050 02
Frais généraux		636.492 90
Immeubles sociaux		4.400.000 »
Actions. Versements non effectués sur 24.480 actions		6.120.000 »
		123.204.007 10

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	9.000.000 »
Supplémentaire	3.750.000 »	
Immobilière	2.250.000 »	
Comptes de dépôts		52 414.889 56
Comptes d'encaissement		863.257 89
Correspondants créditeurs		4 599.205 88
Effets à payer		22.774.021 88
Ordres de Bourse		196.186 40
Dividendes à payer		646.227 09
Réescompte		191.498 80
Profits et pertes :		
Solde reporté de l'Exercice 1903		153.410 60
Exercice 1904		2.365.309 »
		123.204.007 10
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		33.774 292 22

OFFICIERS MINISTÉRIELS

2 TERRAINS à *Paris* : 1° rues Mozard, Chamfort et de la Source (*angles*). Faç. **82**m S° **965**m 2° r. Raffet, n° 29. Faç. **18**m**60**, Surf° **350**m. M. à p. **150.000** fr. et **30.000** fr. Adj. s. 1 ench. Ch. not. **13 déc.**, Me Cottenet, not. boul. Bonne-Nouvelle, 25.
461

350 ACTIONS de 1000 fr. Sté Anciennes **SUCRERIES** Macherez, Goumant et Cie. A adjer en 7 lots de 50 act. à l'ét. de Me Rigault not. à Paris, 31 Bd Sébastopol le 15 Déc. 1904, 1 h. M. à prix pouv. êt. baiss. 35.000 fr. par lot (700 fr. par act.) Cons. 10000 f. S'ad. M. **Bonneau**, syndic, 6, r. de Savoie et au not.
462

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

ARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).
463

COMPAGNIE Gale TRANSATLANTIQUE

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE DOUZE MILLIONS DE FRANCS

ÉMISSION

de 80.000 Actions de Priorité de 150 Francs

Le Conseil d'Administration de la Compagnie Générale Transatlantique a décidé qu'une émission au pair de 150 francs, de 80.000 Actions de Priorité jouissant des avantages prévus aux articles 6 et 40 des Statuts aura lieu du **1er au 8 Décembre 1904.**

Ces actions sont offertes par préférence aux actionnaires actuels de la Compagnie qui auront un droit irréductible de souscrire une action nouvelle pour chaque action ancienne et pourront, en outre, présenter une souscription complémentaire réductible sans limitation du nombre de titres.

Le versement de Fr. 150 sera effectué comme suit :

50 en souscrivant ; 100 du 15 au 31 janvier 1905.

Faculté de différer la libération des titres jusqu'à la date du 30 avril 1905 en payant un intérêt de retard de 5 % l'an.

La Souscription aura lieu du 1er au 8 Décembre 1904

à la COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE, 6, rue Auber, et [illegible] de Saint-Nazaire, de Bordeaux, de Marseille et d'Alger.
à la BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS ;
à la BANQUE FRANÇAISE pour le Commerce et l'Industrie ;
à la BANQUE TRANSATLANTIQUE ;
au COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS ;
au CRÉDIT ALGÉRIEN ;
au CRÉDIT LYONNAIS ;
à la [illegible] de CRÉDIT INDUSTRIEL et COMMERCIAL ;
à la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ;
à la SOCIÉTÉ MARSEILLAISE.
464

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
[illegible] A ÉCHÉANCE FIXE	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

[illegible] sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, [illegible] encaissement de leurs effets.
465

AU BON MARCHÉ

PARIS MAISON ARISTIDE BOUCICAUT **PARIS**

Lundi **5** *Décembre et jours suivants*

OUVERTURE DE L'EXPOSITION DES

ÉTRENNES

JOUETS

Mise en vente de **l'Agenda-Buvard** du **BON MARCHÉ**

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES. MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6% l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES

en compte de Reports aux conditions suivantes :

à un an...... 4 %
à six mois... 3 1/2 %
à trois mois, 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE

RENSEIGNEMENTS GRATUITS
466

SOCIÉTÉ ANONYME

JOHN COCKERILL, A SERAING

MM. les Actionnaires sont informés que, par suite de la décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 15 novembre 1904, une émission de

5.000 Actions Nouvelles

d'une valeur nominale de 500 Francs,

AURA LIEU DU 1er AU 15 DÉCEMBRE 1904

Cette émission se fera au taux de **1.400 Francs,** payables :

200 fr. au moment de la souscription,
1.200 fr. à la répartition, le 15 décembre 1904, avec faculté, pour les souscripteurs, de se libérer par des versements échelonnés, majorés des intérêts à **4 0/0** depuis le jour de répartition, savoir :
300 fr. à la répartition, le 15 décembre 1904,
412 fr. le 15 avril 1905,
510 fr. le 16 octobre 1905.

Les nouvelles actions jouiront des mêmes droits que les anciennes et participeront, par suite, au dividende plein de l'exercice 1904-1905.

L'émission est exclusivement réservée aux actionnaires actuels qui devront déposer leurs titres à l'appui de leur souscription et qui auront droit à une part irréductible de 1 action nouvelle par 4 actions anciennes de 500 francs ou par groupement équivalent de coupures d'actions, et à une part du reliquat éventuel en rapport avec le nombre de titres déposés à l'appui des souscriptions réductibles.

ON PEUT SOUSCRIRE :

A Bruxelles :
A la Banque de Paris et des Pays Bas ;
A la Banque de Bruxelles ;
Chez MM. Cassel et Cie ;
Au Crédit Général de Belgique ;
A la Banque Internationale de Bruxelles ;

A Seraing
Au [illegible]

A Liége :
Chez MM. Nagelmackers et fils ;
Chez MM. de Mélotte, de Noidans et Cie ;
A la Banque Générale de Liége ;
A la Banque Liégeoise ;

A Anvers :
Chez M. L. de Terwangne ;

A Huy :
Chez MM. Delloye-Dodémont et Cie ;

A Françfort-s/Mein :
A la Deutsche Effekten und Wechsel Bank.

NOTICE

L'augmentation du capital social est destiné[e] [à] faire face aux immobilisations extraordinaires [né]cessitées par l'application du procédé basique p[our] la fabrication de l'acier.

On sait que la Société Cockerill fut une [des] premières à introduire sur le continent la fabri[ca]tion de l'acier par la méthode Bessemer, qui a [pu] se maintenir avec succès grâce à la situation [pri]vilégiée que lui créait la possession de mines [en] Espagne et d'une flottille de transports ; mais, [de]puis quelques années, cette situation s'est mo[di]fiée à la suite du ralentissement de l'extracti[on] des minerais purs et du développement des usi[nes] de Seraing, obligées d'acheter, à des prix de p[lus] en plus élevés, une proportion croissante de l[a] consommation de minerais Bessemer.

L'écart de prix entre les minerais de Som[o]rostro exploités par Cockerill et les minera[is] hématites achetés, atteint 5 francs par tonne, s[oit] 10 francs à la tonne de fonte, et la substituti[on] à ces minerais coûteux, des minerais phosphore[ux] dont la Société s'est assurée des exploitations [en] Lorraine, permettra de produire l'acier basiq[ue] avec une forte économie de prix de revient.

La Société Cockerill continuera à produ[ire] avantageusement de la fonte hématite pour [la] vente ou pour les fabrications spéciales au moy[en] des minerais de sa participation du Somorrost[ro] suffisant à alimenter deux de ses six hauts-fou[r]neaux. L'alimentation des quatre autres fourneau[x] affectés à la production des fontes Thomas s[era] assurée par les exploitations de minettes d'Otta[n]go, de Kirchberg et de Moutiers, acquises en v[ue] de cette nouvelle orientation industrielle, prépar[ée] depuis plusieurs années.

La reconstruction complète de la fonderie Be[s]semer, l'installation d'un gros train réversi[ble] capable de laminer les plus forts profils, le dépl[a]cement des ateliers de parachèvement, entraîn[e]ront une dépense immédiate de 5 à 6 millions [de] francs, à laquelle s'ajoutera vraisemblablemen[t] dans un avenir plus éloigné, la construction d'[un] septième haut-fourneau nécessaire au mainti[en] d'une production régulière de 200.000 tonnes d'aci[er] Thomas.

Les avantages à retirer des nouvelles install[a]tions assurent largement la rémunération du no[u]veau capital. *Le Conseil d'administration*

BIBLIOGRAPHIE

L'intéressant ouvrage de notre aimabl[e] confrère Gustave Pessard :

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS

est en vente dans toutes les Librairies

N° 674. — 26e volume.
(N° 24)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 9 Décembre 1904.
(13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

CHEMIN DE FER DU NORD

Rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale du 28 avril 1904

Messieurs,

Vous êtes réunis en assemblée générale pour statuer sur les comptes de l'exercice 1903.

Nous exposerons, dans les formes habituelles les résultats de cet exercice.

CHAPITRE PREMIER

Compte de premier établissement

§ Ier. — Dépenses

Lignes françaises. — Les dépenses de premier établissement et les dépenses rattachées au compte de premier établissement s'élèvent ensemble, au 31 décembre 1903, à 1.757.638.889 23

Ces dépenses s'élevaient, au 31 décembre 1902, à............ 1.739.673.202 12

L'augmentation, pendant l'exercice 1903, a été de...... 17.965.687 11

Elle se répartit comme il suit sur les divers comptes :

Nature des dépenses	Au 31 décembre 1902	Au 31 décembre 1893	Différences
	francs	francs	francs
Dépenses de 1er établissement			
Travaux	1.419.612.116 11	1.433.962.384 90	+ 14.250.268 79
Matériel et mobilier de l'exploitation	33.095.324 68	33.887.860 16	+ 892.535 48
Matériel roulant et outillage	434.433.551 64	437.218.681 85	+ 2.785.130 21
	1.587.140.992 43	1.605.068.926 91	+ 17.927.934 48
Approvisionnements			
De l'exploitation	2.108.971 89	2.164.007 82	+ 55.035 93
Du matériel	16.833.795 87	18.748.435 93	— 1.914.640 06
Des travaux	9.963.838 28	8.274.594 97	+ 1.689.243 31
	28.906.606 04	29.187.038 72	+ 280.432 68
Dépenses rattachées au compte de premier établissement			
Avances à l'Etat	19.442.248 48	19.434.968 46	— 7.280 02
Participations financières à diverses entreprises de chemins de fer	34.248.930 22	35.172.945 65	+ 924.015 43
	53.691.178 70	54.607.914 11	+ 916.735 41
Lignes en construction (Fonds de concours à l'Etat)	69.934.424 95	68.775.009 49	— 1.159.415 46
Totaux	1.739.673.202 12	1.757.630 24	+ 17.965.687 11

Il n'est pas sans intérêt de rappeler, cette années encore que le chiffre ci-dessus de 1.757.638.889 fr. 23, fourni par le capital-actions de la Compagnie ou provenant des émissions d'obligations que la Compagnie a réalisées ou prises à sa charge, représente la presque totalité des dépenses effectuées pour la construction et la mise en exploitation de tout le réseau du Nord.

L'Etat n'y a, en effet, contribué de son côté que pour 36.213.795 francs en subventions diverses, soit au profit de la Compagnie du Nord soit au profit de concessionnaires antérieurs, et pour 42.055.321 francs, montant des dépenses effectuées, avant leur concession, sur quelques-unes des lignes les plus improductives, — soit, depuis l'origine de la Compagnie, pour un total de 78.269.116 francs.

Lignes en exploitation. Travaux complémentaires. — Les travaux complémentaires les plus importants exécutés en 1903 ont été les suivants :

Matériel et mobilier d'exploitation. — Les dépenses de premier établissement concernant le matériel et le mobilier d'exploitation, qui se sont élevées, en 1903, à 892.535 fr. 48, consistent principalement, comme les derniers exercices, en dépenses d'installations électriques pour l'éclairage des gares et pour divers appareils de manutention ou de sécurité.

Matériel roulant, matériel maritime et outillage. — Ce chapitre ne présente qu'une augmentation de 2.785.130 fr. 21. Mais l'accroissement réel des dépenses nouvelles de premier établissement pendant l'exercice pour l'augmentation du matériel roulant a été de 5 millions 233.0[illegible] fr. [illegible]. Cette somme s'est trouvée réduite à 2.785.130 fr. 21 par suite du remboursement effectué par la Compagnie de l'Ouest à la Compagnie du Nord, de sa part en capital dans les dépenses de matériel roulant afférentes à la ligne d'Amiens à Rouen.

En 1903, les livraisons de matériel ont compris :

[illegible] Compound à 4 cylindres, à [illegible]

[illegible] avec tender ;

[illegible]-tender à 2 bogies ;

[illegible] 10 tonnes ;

1.[illegible] plate-formes 20 tonnes ;

[illegible] à fruits et à légumes ;

[illegible] tombereaux 20 tonnes, à frein à [illegible] guérite ;

389 wagons-tombereaux 20 tonnes, à frein à main ;

1 wagon à faîtage 20 tonnes, à 2 freins à main.

Les commandes exécutées depuis le 1er janvier 1904 ou actuellement en cours comprennent encore :

15 locomotives Compound à grande avec tenders ;

10 locomotives Compound à 3 essieux accouplés avec tenders ;

2 locomotives Compound à 2 bogies et à 4 cylindres ;

15 locomotives-tenders de grande banlieue à 2 bogies ;

100 wagons couverts 20 tonnes ;

49 wagons couverts 10 tonnes, à guérite ;

1.315 wagons-tombereaux 20 tonnes ;

538 wagons-plate-formes 20 tonnes ;

699 wagons à faîtage articulé 20 tonnes ;

2 wagons à faîtage 19 tonnes ;

30 fourgons nouveau modèle pour trains rapides ;

368 wagons à fruits et légumes, dont 67 à guérite ;

60 wagons à chargement 20 tonnes pour transport de lane et coton ;

150 wagons à bois 20 tonnes ;

40 wagons-tombereaux 40 tonnes, type américain, en tôle d'acer, à bogies, dont 10 à guérite ;

170 wagons plats à 2 trans, à 40 tonnes, pour transport de longs fers ;

1 wagon ridelle 10 tonnes ;

1 wagon à sable ;

2 wagons à lait.

L'importance des commandes de wagons qui restent ainsi en cours d'exécution peut paraître bien considérable eu égard à l'allure actuelle du trafic. Mais les dates de livraisons se prolongeront jusqu'à la fin de l'exercice 1905 et même, pour quelques commandes, jusqu'en 1906. Nous vous avons d'ailleurs fait connaître, dans nos précédents rapports comment nous avions cru devoir profiter des prix très avantageux qui nous étaient offerts par les constructeurs pour faire, par anticipation, des commandes qui auraient pu être retardées. Bien que nous devions nous trouver plus en avance sur les besoins de la circulation qu'il n'avait été prévu, l'opération sera, en définitive, favorable aux intérêts de la Compagnie, en même temps que nous aurons contribué à maintenir en activité les usines françaises pendant une période de crise.

En ce qui concerne les commandes de machines, la plupart sont exécutées dans les ateliers de la Compagnie. Nous aurions été, autrement, obligés de réduire, dans une forte proportion, notre personnel. Cette raison nous déterminera comme nous vous l'avons fait déjà connaître, à réserver de plus en plus à nos ateliers de machines la plus forte part des constructions nouvelles.

Plus encore que l'année dernière, l'ensemble de notre matériel roulant s'est trouvé, pendant toute la durée de l'exercice, plus que suffisant pour faire face aux besoins de la circulation. C'est la conséquence des importants accroissements réalisés pendant ces dernières années en même temps que du ralentissement de la progression du trafic.

Depuis 1898, en cinq exercices, l'accroissement du matériel roulant a été de 106 machines, 331 voitures dont 155 grandes voitures à intercommunications et 7.099 wagons à marchandises à 20 tonnes soit l'équivalent de 14.198 à 10 tonnes.

Actuellement les effectifs totaux sont les suivants : 1.888 machines, 4.532 voitures, dont 164 grandes voitures à intercommunications et 62.683 wagons à marchandises, dont 10.339 à 20 tonnes équivalant à 20.678 de 10 tonnes, soit un total équivalent à la capacité de 83.361 wagons de 10 tonnes.

Tous les nouveaux types de la Compagnie, machines Compound à grande vitesse — machines Compound pour trains de marchandises — grandes voitures à intercommunications — wagons à 20 tonnes — réalisent de plus en plus les espérances que leur premier emploi avait fait concevoir et sont de plus en plus limités, même sur les réseaux étrangers.

Pour nous préparer à faire l'essai de certains transports spéciaux par wagons de grande capacité, nous avons commandé 170 wagons plats en tôle d'acier et à bogie 40 tonnes, comme nous avions commandé précédemment des wagons-tombereaux en tôle d'acier et à bogie de la même capacité.

Approvisionnements. — Le compte des approvisionnements présente une augmentation de 280.432 fr. 68. Les approvisionnements du service du matériel roulant ont été en augmentation au 31 décembre, principalement par suite de l'accroissement du stock des combustibles. Mais les approvisionnements des chantiers de la voie, en rails et en traverses se sont trouvés en forte diminution.

Participations financières. — Les comptes des participations à diverses entreprises de chemins de fer auxquelles la Compagnie a prêté son concours financier, en vertu des traités approuvés par les assemblées générales et avec l'autorisation législative, est en augmentation de 924.015 fr. 43 par suite de la consolidation des avances faites aux Compagnies de Guise au Catelet et de Roisel à Hargicourt.

Lignes en construction. — Les travaux de raccordement direct entre la gare de Roubaix et la gare de Tourcoing-les-Francs seront terminés vers la fin de l'année.

Le projet définitif du tracé et des terrassements de la ligne de Guise à Hirson vient d'être approuvé, le projet des ouvrages d'art est présenté.

Le projet de tracé, des terrassements et des ouvrages d'art de la ligne de Saint-Ouen-les-Docks à Ermont a été approuvé dès le 9 mars 1904 et l'enquête est ouverte sur les projets des emplacements des stations.

La ligne de Lens à Brebières vient d'être déclarée d'utilité publique.

Enfin pour la ligne d'Aulnay à Rivecourt, l'avant-projet est soumis à l'enquête d'utilité publique.

Domaine privé. — Le Domaine privé de la Compagnie présente actuellement une dépense totale de .... 28.604.718 2[illegible]

Nous rappelons que ce chiffre comprend les immeubles acquis en vue d'une incorporation ultérieure à la concession pour une somme de 19.130.146 fr. 53. C'est là, comme nous le disions l'an dernier, un véritable compte de premier établissement provisoire. Le domaine privé immobilier proprement dit ne représente qu'une dépense d'acquisition de 9.474.571 fr. 72, y compris les cités et maisons ouvrières.

Le domaine privé mobilier de la Compagnie, qui comprend les avance faites au compte de premier établissement des lignes Nord-Belges pour une somme de 6.394.493 fr. 98, figure dans les écritures pour un total de......... 11.981.820 8[illegible]

L'ensemble du domaine privé de la Compagnie, immeubles à incorporer à la concession, autres immeubles et valeurs mobilières réunis, représente ainsi un total de .... 40.586.539 [illegible]

Le Compte de Gérance du Domaine priv[é] immobilier et mobilier se solde sur une insu[f]fisance de revenu sur les dépenses et charge[s] d'intérêts de 107.185 fr. 82, après report à u[n] compte à recouvrer des insuffisances de rev[e]nu sur les immeubles à incorporer à la co[n]cession, ces insuffisances étant ajoutées, lo[rs] de l'incorporation, au prix de revient de ch[a]que immeuble. Comme les années précéde[ntes], l'insuffisance du compte de Gérance e[st] couverte par le montant des intérêts de la r[é]serve statutaire et des intérêts afférents à [la] partie du dividende qui n'est mise en pa[ie]ment que le 1er juillet de l'exercice suivan[t]. Ces produits, qui se rattachent au Domai[ne] privé, ont été en 1903 de 298.414 fr. 09, et la[is]sent ainsi un solde de 191.228 fr. 27 à report[er] au compte d'amortissement du Domaine pri[vé] qui s'élève ainsi à la somme de 1.200.6[illegible] fr. [illegible] après diverses applications directes réalis[ées] pendant l'exercice.

D'autre part, la réserve extraordinaire a [illegible]

créditée de ses propres intérêts et s'est trouvée ainsi portée au 31 décembre 1903 à la somme de 12.969.587 fr. 86.

Lignes Nord-Belges. — Sur les lignes Nord-Belges, les principaux travaux à signaler sont les suivants :

Développement des voies de triage à Saint-Martin ; — amélioration du service local à Erquelines ; — remplacement d'un pont tournant de 13 m. 50 pour machines par un pont de 17 mètres, à Liège-Longdoz.

Domaine privé Nord-Belge. — Le compte du domaine privé des lignes Nord-Belges s'élève, au 31 décembre 1903, à la somme de 836.037 francs 24.

§ II. — Ressources réalisées

Accroissement des ressources. — Les ressources réalisées en vue de couvrir les dépenses ci-dessus ont été portées, au 31 décembre 1903, à la somme de 1.756.157.376 91

Ces ressources atteignaient, au 31 décembre 1902.............. 1.724.796.140 16

L'accroissement est donc de 31.361.236 75

Emissions d'obligations. — Il a été émis, dans le public, 27.381 obligations, série B 3 %, et 8.815 obligations, série C 2 1/2 %.

Le produit brut de ces émissions s'est élevé à 16.531.253 50

donnant un prix brut moyen par obligation :

Pour la série B 3 % de........... 467 19

Pour la série C 2 1/2 % de...... 424 16

Le prix brut moyen par obligation des émissions de l'exercice 1902 avait été, en obligations de la série B 3 % de........................ 466 68

alors que celui de la série C 2 1/2 % était de.............................. 426 68

Après déduction des intérêts courus au jour de la vente, le produit net a été de.................. 16.361.131 75

représentant un prix moyen net par obligation, pour la série B 3 % de.................................. 462 12

pour la série C 2 1/2 % de...... 420 60

Le prix moyen net par obligation des émissions de l'exercice 1902, avait été, en obligations série B 3 % de.............................. 462 30

et, en obligations série C 2 1/2 %, de 422 96

Le tauxmoyen d'intérêt et d'amortissement qui était, en 1902, de .... 4.282 %

est, en 1903, de.............................. 4.324 %

Le taux moyen d'intérêt et prime de remboursement, non compris l'amortissement, est de...... 3.472 %

tandis qu'il était en 1902 de...... 3.453 %

Il a été créé, en outre, 34.483 obligations 2 1/2 % affectées aux Réserves spéciales des pensions spéciales des pensions de retraite, représentant................ 15.000.105 »

Le tableau ci-après permet de comparer les résultats des émissions des dix dernières années.

ANNÉE	PRIX MOYEN avant déduction des intérêts courus au jour de la vente	PRIX MOYEN après déduction des intérêts courus au jour de la vente	TAUX d'intérêt et prime de remboursement et amortissement	TAUX d'intérêt et prime de remboursement
—	—	—	—	—
	francs	francs	francs	francs
1894	467.021	462.747	3.991	3.423
1895	481.702	478.455	3.905	3.244
1896 B	481.77	477.20	3.894	3.174
1896 C	453.229	449.755		
1897 C	455.935	452.198	3.804	3.016
1898 C	447.178	443.158	3.914	3.122
1899 B	469.968	465.563	4.157	3.427
1899 C	423.827	419.734		
1900 B	455.010	450.549	4.318	3.602
1900 C	410.247	406.629		
1901 B	460.926	455.515	4.303	3.532
1901 C	418.781	414.497		
1902 B	466.687	462.300	4.282	3.453
1902 C	425.681	422.962		
1903 B	467.193	462.128	4.324	3.472
1903 C	424.169	420.60		

Vote de Crédit. — Les dépenses de premier établissement paraissent devoir s'élever en 1904, pour travaux complémentaires, à.............................. 20.000.000 »

et pour le matériel roulant, le matériel maritime, le mobilier et l'outillage, à....................... 9.000.000 »

Soit ensemble............... 29.000.000 »

Nous avons donc à vous demander un nouveau crédit de cette importance qui serait réalisé par des émissions d'obligations.

(A suivre.) 479

CHEMINS DE FER DU MIDI

Suite et Fin (*)

§ 2. — Dépenses

Les dépenses d'exploitation du réseau garanti se sont élevées à 53.929.313 francs, accusant, par rapport à 1902, une augmentation de 397.810 francs, soit de 0,74 %. Elles correspondent à une dépense kilométrique de 14.755 francs, inférieure de 325 francs à celle de 1902.

Le tableau ci-après en donne la décomposition par service, ainsi que la comparaison avec les dépenses faites en 1902 :

Nature des dépenses	1903 Réseau garanti	1902 Réseau garanti et réseau de 1er établissement		Différences
—	—	—		—
Frais généraux : Administration centrle.	706.904	710.053	—	3.149
Contributions, Dommages d'incendie, Loyers, Frais de contrôle, Indemnités aux victimes d'accidents, Dons, Secours et Divers...........	3.470.929	3.108.513	+	362.416
Caisses de retraites et de prévoyance......	3.821.134	3.814.998	+	6.136
Total.........	7.998.967	7.633.564	+	365.403
Exploitation	18.318.553	18.227.122	+	91.431
Matériel et traction..	17.324.077	17.574 089	—	250.012
Voie............	10.287.716	10.096.728	+	190.988
Total général.........	53.929.313	53 531.503	+	397.810

Frais généraux. — Administration centrale. — Les dépenses de ce chapitre sont restées sensiblement stationnaires.

Contributions, dommages d'incendie, frais de contrôle, indemnités aux victimes d'accidents, secours, etc., etc. — Ce chapitre accuse une augmentation notable de 362.416 francs qui tient aux causes suivantes :

Par suite principalement du règlement en 1903 des dommages causés par l'incendie des chantiers du Boucau, le montant des indemnités pour sinistres a été supérieur de 947.000 francs à celui de 1902.

Les frais de contrôle, les dépenses de loyers divers et de réparations locatives, les frais généraux divers sont également en augmentation de 50.500 francs.

Par contre, les indemnités aux victimes d'accidents, qui avaient atteint, pour l'exercice précédent, un chiffre élevé, accusent une forte diminution de 580.000 francs.

Les articles relatifs aux contributions et aux frais judiciaires sont en diminution de 53.700 francs. Bien que le réseau se soit accru, le montant de nos contributions a été réduit, à la suite de dégrèvement s'élevant à 24.800 francs.

Caisses de retraites et de prévoyance. — La dépense de ce chapitre est sensiblement la même qu'en 1902.

Le chiffre de notre contribution normale à la Caisse des retraites s'est accru de 63.500 francs, par suite de l'augmentation du nombre des participants ; notre subvention supplémentaire, qui est versée au fur et à mesure de la liquidation des pensions pour faire face à l'accroissement des charges résultant de l'allocation des cinquantièmes supplémentaires, a été supérieure de 95.400 francs à celle de 1902 en raison du nombre plus élevé des pensions liquidées en 1903.

Par contre, nous n'avons pas eu à renouveler les versements faits en 1902 à la Caisse des retraites pour l'allocation de soixantièmes ou de cinquantièmes supplémentaires aux ouvriers admis avec faculté de rétroactivité à partir du 1er janvier 1892 ; il en est résulté une économie de 151.500 francs.

Notre contribution totale, pour les deux Caisses, a atteint, en 1903, 3.821.000 francs, soit 7 % de la dépense totale de l'exercice ; elle représente, au profit de nos agents, une allocation supplémentaire, fort importante, d'environ 18 % du montant des traitements et salaires.

Mais cette contribution ne donne pas la mesure exacte des sacrifices que nous nous imposons annuellement en faveur de notre personnel. Il convient, en effet, d'y ajouter :

1° Les indemnités que nous avons allouées à titres divers, cherté de vivres, demi-solde de maladie, secours de famille, participation à l'habillement, etc., etc., et qui se sont élevées, pour 1903, à........................ 784.864 47 en augmentation de 91.243 fr. 97 sur l'année précédente.

2° Les gratifications et primes que nous avons payées aux agents qui, par leur dévouement et leur activité, ont contribué à assurer la bonne marche du service ; elles ont atteint le chiffre de..................... 2.079.224 78 se décomposant de la manière suivante :

Primes et gratifications des fonctionnaires et agents de tous ordres de la direction de la Compagnie et des services centraux et régionaux de l'exploitation, du matériel et de la traction, de la voie et des lignes nouvelles 284.541 34

Primes et gratifications des agents des gares, des mécaniciens et chauffeurs, des agents de la voie.................................. 1.794.683 44

3° Les dépenses de l'école primaire de Morcenx où 161 enfants d'agents sont instruits gratuitement et celles de huit bourses ou seize demi-bourses au Lycée de Mont-de-Marsan, données au concours aux enfants de nos agents.

Pour un chiffre de traitements ou salaires qui s'élève à 21.138.000 francs, nos dépenses, du chef des Caisses de retraites et de prévoyance, des indemnités et primes diverses, de l'école de Morcenx et des bourses au Lycée de Mont-de-Marsan représentent, au profit de nos agents, une allocation supplémentaire d'environ 6.900.000 francs, soit 32,64 % du montant des traitements ou salaires.

Enfin nous vous signalerons que les magasins des comestibles et du vestiaire, où nos agents trouvent, au prix de revient, sans que la Compagnie prélève le moindre bénéfice, des objets de consommation et d'habillement, ont fait, en 1903, pour 2.736.000 francs de livraisons et que le réfectoire de Bordeaux a servi à nos agents et ouvriers, 121.306 repas au prix moyen de 55 centimes.

Nous n'avons pas cessé de nous préoccuper d'assurer à tous nos agents, dans la mesure compatible avec les exigences d'un service public ininterrompu, le plus de journées de repos possible, spécialement le dimanche, et de réduire le travail continu pendant la nuit.

Nous terminerons en vous faisant connaître que, nous inspirant de la sollicitude que vous avez toujours témoignée pour le personnel de la Compagnie, nous avons décidé d'admettre une dernière fois au bénéfice de la rétroactivité pour les services antérieurs à 1892, les ouvriers qui n'avaient pas profité de cette mesure en temps voulu.

Exploitation. — L'augmentation de 91.431 francs — 0,50 % — qu'accusent les dépenses du service de l'exploitation est due à l'accroissement du réseau et au développement du trafic : le parcours kilométrique des trains a augmenté de 108.933 kilomètres soit de 0,45 %.

Matériel et traction. — Les dépenses de ce service sont en diminution de 250.012 francs, soit de 1,42 %.

Cette diminution tient surtout à la baisse du prix des charbons et aux économies qu'un outillage plus perfectionné de nos ateliers nous a permis de réaliser sur les dépenses

(*) Voir *L'Economiste Européen*, n° 673.

d'entretien et de réparations du matériel roulant.

Voie. — L'augmentation des dépenses de ce service est de 190.988 francs, soit de 1,90 %. Elle provient principalement de l'accroissement de la longueur du réseau.

VIII. Exploitation du réseau au compte de premier établissement

Le réseau au compte de premier établissement a compris, en 1903, les sections de lignes suivantes :

Section de Foix à Labastide-de-Sérou de la ligne de Saint-Girons à Foix (19 kilom.), ouverte par anticipation, le 15 août 1902, comme nous l'avons déjà dit.

Section de Chalabre à Moulin-Neuf de la ligne de Moulin-Neuf à Lavelanet (14 kilom.) ouverte par anticipation le 25 août 1902 ;

Section de Labastide-de-Sérou à Saint-Girons, de la ligne de Saint-Girons à Foix (25 kilomètres) ouverte le 15 octobre 1903 ;

Section de Chalabre à Lavelanet, de la ligne de Moulin-Neuf à Lavelanet (18 kilom.) ouverte le 15 août 1903.

La longueur exploitée a été de 78 kilom. ; ramenée à l'année entière, elle n'a pas dépassé 45 kilomètres 884 mètres.

Les résultats de l'exploitation pendant cette période sont les suivants :

Recettes brutes	155.998 80
Comptes d'ordre à déduire	10.357 69
Recettes nettes	145.461 11
Dépenses	212.480 25
Insuffisance d'exploitation	67.019 14

Ces résultats font ressortir :

1° Une recette nette kilométrique de... 3.162
2° Une dépense kilométrique d'exploitation de... 4.619
3° Une insuffisance par kilomètre de... 1.457

IX. — Questions diverses

Les résultats de l'exploitation, pendant le dernier exercice, du réseau d'intérêt local du département des Landes, qui s'est accru de la ligne de Parentis à Biscarrosse mise en exploitation le 22 mars 1903, ont été les suivants :

Recettes nettes	740.702 37
Dépenses	358.226 31
D'où un produit net de	382.476 06

Aux termes du traité intervenu entre notre Compagnie et la Société des Landes, nous nous sommes engagés à avancer à cette Société, en tenant compte du produit net de l'exploitation, la somme annuellement nécessaire pour assurer l'intérêt à 5 % et l'amortissement du capital dépensé pour la construction et la mise à l'état d'exploitation.

Les intérêts à porter au Compte d'exploitation ainsi que la part proportionnelle des frais de timbre et de service des titres, s'élèvent, pour l'année 1903, à ... 458.610 19
En déduisant le produit net ci-dessus indiqué ... 382.476 06

cette avance, pour le dernier exercice, doit être fixée à ... 76.134 13
inférieure de 15.653 fr. [illegible], à celle de 1902.

Par application de l'article 3 de la Convention intervenue le 23 mai 1883, entre l'Etat et notre Compagnie au sujet de notre concours financier au réseau des Landes, nous [illegible] au compte capital des dépenses de construction du réseau garanti ladite somme de 76.134 fr. 13. Vous savez que cette somme est très largement compensée par les [illegible] du trafic qui nous sont faits par le réseau des Landes.

[illegible] dans notre rapport [illegible] que notre créance sur la Compagnie du chemin de fer de [illegible] s'élevait au 1er janvier 1903, à [illegible] fr. [illegible]

Savoir :
Principal ... [illegible]314 73
Intérêts ... 572.369 16

[illegible] Compagnie a opéré en 1903, le remboursement, à valoir sur les avances que nous lui avons faites, de la somme de 257.694 francs 59 que nous avons indiquée dans notre précédent rapport.

En conséquence, notre créance qui s'est augmentée, en 1903, des intérêts à 5 % du principal, se trouve réduite du montant du remboursement effectué. Elle s'élève ainsi au 1er janvier 1904, à la somme totale de ... 1.242.155 04

Se décomposant en :

Principal	883.314 73
Intérêts	358.840 31

La Compagnie nous a annoncé, en outre, qu'elle sera en mesure de faire, en 1904, un quatrième remboursement s'élevant à 358.440 francs 11.

X. — Situation financière

Les dépenses de premier établissement au 31 décembre 1902 s'élevaient à ... 1.076.110.819 67

Elles ont été payées au moyen des ressources suivantes :

1° A la charge de la Compagnie :		
Actions	125.000.000 »	
Prime sur les actions	21.319.019 72	
Obligations	878.121.799 95	
		1.024.440.819 67
2° A charge de l'Etat :		
Subventions payées en capital		51.670.000 »
Total		1.076.110.819 67

Pendant l'exercice 1903, les dépenses de premier établissement et d'approvisionnements ont été de	8.144.172 45
Celles faites à titre d'avances à l'Etat se sont élevées à	6.155.056 77
Ensemble	14.299.229 22

Les sommes affectées au paiement de ces dépenses proviennent tant du solde disponible au 31 décembre 1902, que de l'émission en 1903, de 38.878 obligations dont 32.659 3 % et 6.219 2 1/2 %, lesquelles, déduction faite des intérêts courus au jour de la vente et des frais de courtage, ressortent aux prix moyens de :

448 fr. 106 pour les 3 %.
408 fr. 199 pour les 2 1/2 %.

Le produit net des lignes exploitées sous le régime de la garantie, est de... 59.572.230 16
D'autre part, les dépenses énumérées à l'art. 13 de la Convention de 1883 s'élèvent à... 61.512.091 59

Savoir :

1° Charges effectives, s'élevant à et représentant les intérêts, amortissements et frais accessoires des emprunts, dont le produit a été affecté, jusqu'au 31 décembre 1902, aux dépenses ci-après :		49.012.091 59
Dépenses de premier établissement du réseau au Compte de garantie	878.121.799 95	
Approvisionnements du réseau au Compte de garantie	22.155.086 57	
Remboursement des avances du Trésor	32.446.404 05	
Total	932.723.290 57	
2° Somme attribuée au Capital actions		12.500.000 »
Total égal		61.512.091 59

Ces dépenses étant supérieures au produit net de 1.939.861 fr. 43, c'est à ce chiffre que s'élève l'avance de garantie à demander à l'Etat pour l'exercice 1903.

Nous vous proposons de fixer à 50 francs le dividende de l'exercice 1903.

Le paiement de ce dividende et le remboursement des actions sorties au tirage de 1903 exigeant une somme totale de 12.588.562 fr. 50.

Savoir :

Remboursement des 957 actions sorties au tirage	478.500 »
Intérêts à 5 %, pour le premier semestre, de ces 957 actions	11.962 50
Intérêt annuel de 5 %, soit 25 francs à 233.924 actions non amorties	5.848.100 »
Dividende de 25 fr. à 250.000 actions	6.250.000 »
Total	12.588.562 50
nous devrons ajouter, aux	12.500.000 »
que la Convention de 1885 attribue au Capital actions, une somme de à prélever sur le « Fonds d'amortissement des actions ».	88.562 50
Total égal	12.588.562 50

***

Sur le dividende de ... 50 »
attribué, pour l'exercice 1903, à chaque action non amortie, il a été payé par action :

En juillet 1903	15 »
En janvier 1904	25 »
Total	40 »

Il restera donc à payer, au 1er juillet prochain, pour solde du dividende de 1903 et par action ... 10 »

A ce chiffre, nous vous proposons d'ajouter un acompte sur l'exercice courant, par action, de ... 15 »

Le chiffre du coupon à payer le 1er juillet sera ainsi, par action non amortie, de ... 25 »

Les actions de jouissance recevront, à la même époque, un dividende de 25 francs.

Quant aux actions qui sortiront au tirage de 1904, elles recevront, à partir du 1er juillet, en même temps que la somme de 500 francs, montant du remboursement, celle de 22 fr. 50, ainsi décomposée :

1° Solde du dividende de 1903 ... 10 »
2° Intérêts à 5 % du premier semestre 1904 ... 12 50

Les sommes ci-dessus seront réduites du montant des impôts.

XI

Les membres du Conseil d'administration dont les pouvoirs expirent cette année sont : MM. Bellaigue, Georges Picot, F. Samazeuilh.

Aux termes de l'article 12 de nos statuts, les administrateurs sortants sont rééligibles.

Nous vous proposons, messieurs, de renouveler leurs pouvoirs.

FIN

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904
.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nev.	143.75	32.75	27.50	22.50	25	24.50
.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	27	27	27 ..
.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	82	85.50	87
.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	223.50	232	226 50
.250.000	25	Ferreira	330	619	617	572.50	577.50	59)
.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	83	84.25	82 75
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	148	150	144
.000.000	25	A. Goerz et Co	68.50	90.50	84.75	79.75	85	83
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	62 75	64 25	65.50
300.000	25	Lancaster	69	81	73.25	63.25	64.50	62
.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	66 5	66 50	66.50
.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	102 50	103	103
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	105.50	107	105
500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	87	93.50	90
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	284	293	287 50
750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	262.50	263 50	262
000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	49.75	60.25	61
125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	76.50	75	74.50	77 50	78
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	183	189	183.50
000.000	25	Wemmer	262	360	355	274	277.50	278
000.000	25	Western Kleinfontein.	75	20.75	28	21.50	22 50	21.25
625.000	25	West Rand	85	65	59	59	70	70
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	30	30 50	33

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	—	4.75	5
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	37	42 50	51
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	469	463	465
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	101	109.50	103
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	63.75	63.25	60.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	35.75	41 50	37
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	59 75	69	58.50
—	—	Cassinga	—	20	36	33 5	33.75	35
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	192	203.50	197.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	34	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22 75	22.75	25
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	45.75	48	48
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	20.25	20.75	21.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	36	39.75	3[illegible]
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	84 2[illegible]	87	83 75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	103 5	112.50	108

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904
5.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 1/4	7 1/4	7 1/16
5.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 9/16	2 9/16	2 1/2
4.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/8	1 1/2	1 3/8
0.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/4
0.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	15/16	15/16	15/16
7.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	1/4	...	...
2.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	.	...
0.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 3/16	6 3/16	6
5.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 1/4	3 3/8	3 3 16
0.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	..	...
0.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13 1/2	13 3/4	13 3/4
0.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/2
5.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 5/1	5 3/8	5 1/8
5.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 3/8	5 3/8	4 5 8
0.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3 1/4	3 1/4	3 3/8
8.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 15/16	9 3 16	8 15 16
0.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	22 1/2	22 7/8	23 1/4
0.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 1/8	6 1/4	6 5/16
0.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3 5/16	3 5/16	3 5/16
0.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 3 8	3 5/8	3 9 16
0.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 7/8	6	5 7.8
0.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 1/4	11 3/8
0.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	3/8	5 16
0.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 7/16	3 1/16	2 7/8
0.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 7/16	1 5 8	1 1/2
0.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 3/4	4 3/4	5
5.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 3/8	8 3 8	8 1/4
1.864	1	Heriot (New)	65	6	4	4 1/2	4 1/2	4 3 8
0.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 1/8	4	3 1/8
0.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 1/4	2 5/8	2 5/8
3.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 3/8	4 5/8	4 1/2
1.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/2	2 5/8	2 5 8
5.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 7/16	7 1/16	6 11/16
1.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/2	2 1 2	2 1/2
0.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	4	4 1/8	3 15/16
0.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	1 3/16	1 1/16
0.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2	2 1/4	2 1/8
1.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 7/8	1 1/2	1 15/16	2 1/8	2
8.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/8	4 3 16	4 1/8
9.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	10 7/8	10 7/8	10 1/2
5.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 13/16	2 13/16	2 3/4
0.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 5,8	5 5/8	5 1/2
0.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 11/16	2 15/16	2 13 16
0.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	3/4	1	7/8
0.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 3/8	4 5 8	4 9/16
0.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 3/8	3 5/8	3 1/2
5.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 7/16	1 1/2	1 1/2
8.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	11 5/16	11 9/16	11 3.8
0.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 3/8	3 3/8	3 1/4
0.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 3,4	3 3/16	3 1,16
0.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10 1/4	10 3/8	10 1 8
0.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 5/8	5 13/16	5 13/16
5.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 5,8	8 15/16	8 7/8
0.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	2 1/16	2 3/16	2 1/16
0.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	2	2 3/8	2 7/16
0.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 3/16	4 3/8	4 1/8
0.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8
0.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 1/4	4 3/8	4 1/4
0.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7 1/4	7 3/8	7 1/4
0.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 15/16	10 15/16	11
6.773	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 5/16	2 5/8	2 7/16
2.08.	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 3/8	4 7/16	4 7/16
0.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	4 3/16	4 3/8	4 1/16
5.77.	1	Worcester	40	2	1	1 1/4	1 1/4	1 1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 1/4	4 3/4	4 1/2
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 13 16	3 1/8	2 15/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 5/16	1 1 2	1 3/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Co)	..	2 15/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4	2 3/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7 15	9/16	9 16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	7 3 4	8	7 7/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	25 0	25/0	25 0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	104 1/2	105 1/2	105	105	107
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7 16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 5/16	1 7 16	1 5/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	.	1 7/8	7 8	5 8	5/8	7/16
670.000	1	Mozambique Co	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 3/4	1 15 16	1 7 8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	5 3 8	5 3/16	4 7 8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	3/8	7/1	3/8
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4	4 3,8	4 1/4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 15,16	3 1,16	3 1/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 1/8	2 1/4	2 1/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	11/16	7 8	1 /16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	2 1/8	2 11/16	2 1/2

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904
1.250.000	1	Exploration Co (New)	..	11/16	3/4	7/8	7/8	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	3	3 3/16	3
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 11/16	1 7/8	1 3/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3 4	...	...
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	18 1/8	19 3 8	19
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 1/8	2 5/16	2 3/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 7/16	1 7,16	1 9/16
250.000	1	S. African Gold Trust	.	6 7/16	5 1/4	5 5/8	6 11 16	6 1 2
500.000	1	Tati Concession	.	13/16	13/16	5 8	7.8	3/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	.	2 11/16	2 5/16	2 15/16	3 1/16	3

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	21/0	22/6	21,6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 5/8	...	...
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1,8	1 1/8	1 3/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	8/0	8/0	7,16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 5/8	2 11/16	2 13 16
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	7/16	7/16	3/16	1/4	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	1/2	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	45/0	45/0	42/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/16	1 1/8	1 1/8
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	5 15/16	6 1/16	5 15/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	24 Novembre 1904	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	28 6	28 /6	28/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	18 3/8	18 3/8	18 7/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	105	105	1 6
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	7 3/4	8 3/4	...
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 5/8	28 1/2	29 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 24 nov.	1er déc.	8 déc.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** ... Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 45	98 80	98 80
		Compt.				98 45	98 70	98 70
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	98 50	» »
		Compt.				98 20	98 30	98 40
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.540	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	477 75	477 75	475 50
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	.. ..	80 80	81 25
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	82 ..	81 50	81 60
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	501 ..	495 .	.. ..	497	492 ..
		VILLE DE PARIS (au comptant)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	554 ..	555 ..	554 ..
168.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	460 .	462 25	460 25
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	410 50	410 50	412 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 25	106 50	106 25
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	563 ..	564 ..	564 ..
229.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	565 ..	566 ..	566 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	379 .	378 50	... .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 50	99 50
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	380 ..	380 ..	379 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 .	98 ..	98 50
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	420 50	421 50	420 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 75	106 50	107 .
111.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	407 50	410 ..	410 5.
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	102 50	103 50	103 25
386 363	500	**1904** 2 ½ % (70 f. payés)	.. ..	... ..	443 ..	440 ..	438 25	439 .
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	... ..	89 50	89 25
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	... ..	403 50	404 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (au comptant)						
780.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	485 ..	483 ..	484 ..
1426[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	506 50	504 50	505 50
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	504 ..	504 .	502 25
1771[illegible]	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	446 25	444 25	441 50
[illegible]	500	— 1885 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	477 .	478 ..	478 ..
950.8[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	401 50	400 ..	399 .
[illegible]	500	— 1892 3 %	15 ..	... ..	... ..	475 ..	479 ..	479 75
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	489 50	490 ..	484 .
494.[illegible]	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	481 50	481 ..	474 ..
[illegible]	[illegible]	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	... ..	498 ..	497 50	496 ..	496 75
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	50 ..	50 50
147.7[illegible]	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	50 ..
1160[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	562 ..	565 ..	560 ..
[illegible]	500	— — 1881	15 .	... ..	... ..	441 ..	440 ..	439 ..
[illegible]	400	**Immeubles de France**	6 .	122 .	116 ..	129 ..	129 5	129 .
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	155 50	156 ..	155 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (actions à terme)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3850 ..	3850 ..	3845 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1283 ..	1289 ..	1274 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	435 ..	436 ..	433 ..
[illegible]	500	**Compagnie Algérienne**	[illegible]	700 ..	730 ..	820 ..	819 ..	820 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	625 ..	639 ..	625 ..
[illegible]	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payé	14 50	490 ..	499 ..	... ..	... ..	500 ..
[illegible]	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	740 ..	740 ..	738 ..
[illegible]	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	635 ..	635 ..	635 ..
[illegible]	500	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	... ..	... ..	... ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1173 ..	1175 ..	1170 ..
[illegible]	500	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 .	91 50	112 ..	112 ..	113 .
[illegible]	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	360 ..	349 ..	... ..
[illegible]	500	**Société Générale**	15 30	623 .	624 ..	635 .	634 .	635 ..
[illegible]	500	**B. Fr. p. le Com. et l'Indus.**	4 %	198 ..	220 ..	226 .	227 .	225 ..
[illegible]	500	**Banque Union Parisienne**	.. ..	... ..	550 ..	590 ..	618 .	613 ..
[illegible]	[illegible]	**Rente Foncière**	.. ..	192 ..	140 ..	180 ..	177 ..	175 ..
[illegible]	[illegible]	**Immeubles de France**	.. ..	30 ..	.. ..	65 ..	60 ..	55 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 20	... ..	... ..	1528 ..	1510 ..	1490 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (act. et obl. au comptant)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 .	711 .	711 ..	711 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 .	447 ..	[illegible]	443 ..	441 50	443 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	[illegible]	.. .	670 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] % [illegible]	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] % [illegible]	15 ..	... ..	... ..	... ..	... .	431 ..
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %	15 .	[illegible]	421 ..	[illegible]	424	422
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	670 ..	[illegible]	705	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	[illegible]	440 ..	441	441	444 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	[illegible]	910 ..	[illegible]	[illegible]	910 .	913 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 50	417 ..	390 ..	[illegible]	[illegible]	408 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] 5 %	25 ..	650 .	... ..	[illegible]	[illegible]	655 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	455 .	449 ..	[illegible]	[illegible]	452 50
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... .	... ..	[illegible]	[illegible]	417 ..
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes 3 %	15 .	... .	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 .	... ..	... ..	451	450 ..	449 ..

Nombre de Titres	Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 24 nov.	1er déc.	8 déc.
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1352 ..	1369 ..	[illegible]
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1275 .	1279 ..	[illegible]
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	451 ..	451 50	[illegible]
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	452 ..	452 75	[illegible]
146.966	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 ..	451 25	[illegible]
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... .	452 50	[illegible]
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 75	453 50	[illegible]
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	454 25	454 25	[illegible]
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	450 50	450 ..	[illegible]
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	405 ..	402 ..	[illegible]
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 .	449 50	[illegible]
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1175 .	1185 ..	[illegible]
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	451 25	452 ..	[illegible]
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	450 ..	450 50	[illegible]
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1785 ..	1810 .	[illegible]
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	461 .	464 .	[illegible]
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	460 75	459 50	[illegible]
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	415 50	415 50	[illegible]
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 25	449 ..	[illegible]
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1470 .	1474 ..	[illegible]
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 ..	1040 ..	1055 ..	[illegible]
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	456	455 .	[illegible]
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	452 75	451 25	[illegible]
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	404 .	406 50	[illegible]
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	451 ..	452 .	[illegible]
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	... ..	889 .	[illegible]
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	452 25	453 ..	[illegible]
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	449 ..	449 ..	[illegible]
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	403 ..	404 ..	[illegible]
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	636 ..	635 ..	[illegible]
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	440 25	438 50	[illegible]
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... .	... ..	... ..	... ..	[illegible]
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	249 ..	260 ..	[illegible]
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	420 ..	... ..	[illegible]
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	572 ..	585 ..	[illegible]
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (actions)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	351 ..	... ..	[illegible]
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	633 ..	625 ..	[illegible]
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1980 ..	868 ..	... .	1915 ..	[illegible]
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	628 ..	630 ..	[illegible]
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	784 ..	788 ..	[illegible]
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	534 .	530 ..	[illegible]
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	182 ..	150 ..	[illegible]
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	230 ..	243 ..	[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	530 ..	515 ..	[illegible]
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 ..	187 .	182 .	[illegible]
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	124 ..	122 ..	[illegible]
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	234 ..	246 ..	[illegible]
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	38 ..	33 ..	[illegible]
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 .	529 ..	552 ..	594 .	610 ..	[illegible]
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	212 ..	208 ..	[illegible]
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	249 ..	236 ..	[illegible]
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	17 ..	15 ..	[illegible]
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	178	175 ..	[illegible]
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	342 ..	330 ..	[illegible]
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	643 .	621 ..	[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	390	375 ..	[illegible]
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	90 ..	82 ..	91 50	94 .	[illegible]
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	480 ..	510 .	501 .	[illegible]
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	500 .	495 ..	[illegible]
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	114 75	111 ..	[illegible]
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4575 .	4548 ..	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2100 ..	2135 ..	[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	565 ..	565 ..	[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	191 ..	190 ..	[illegible]
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	535 ..	510 ..	[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	835 ..	822 ..	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	1055 ..	1060 ..	[illegible]
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	335 .	326 ..	[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
[illegible]91148.558 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 10)	2 50	93 25	90 40	88 40	88 60	[illegible]
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	89 50	89 20	[illegible]
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	89 35	89 .	[illegible]
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 ..	102 3.	[illegible]
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	90 15	90 2.	[illegible]
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	83 .	82 9.	[illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1895	4 ..	102 75	104 20	104 37	103 7.	[illegible]
57.710 ob.		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 .	431 .	451 .	451	[illegible]
[illegible]249.000 l.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	94 75	94 40	[illegible]
76[illegible].675 l.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	78 50	78 [illegible]	[illegible]
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	96 25	88 60	.. ..	.. .	[illegible]
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	101 15	101 20	[illegible]
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	106 75	105 7.	[illegible]
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 00	101 90	101 70	101 50	[illegible]
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	90 22	91 0.	[illegible]

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	2 nove	9 nove	15nov.	23 nov	30 nov	7 déc.
Fonds d'État						
Consol, Pruss. 3 0/0	89 20	89 25	89 30	89 50	89 90	89 80
Russe Orient 4 0/0	91 60	91 80	91 70	92 10	91 60	91 20
Extérieure Espagnole	86 75	88 »	88 .	90 »	90 »	90 30
Hongrois	160 10	100 10	99 90	99 90	99 80	99 90
Turc Unifié	83 90	84 40	85 10	85 50	85 80	86 »
Italien 4 0/0	103 90	104 10	» «	104 20	104 40	104 60
Chemins de fer						
Autrichiens	140 70	140 40	139 50	138 60	139 90	» »
Lombards	18 10	18 »	17 80	17 60	17 70	17 80
Gothard	» »	» »	193 »	192 50	193 70	193 50
Banques						
Reichsbank	152 20	152 60	155 20	154 «	155 90	» »
Credit	210 20	211 60	211 70	211 70	212 60	212 20
Deutsche Bank	227 »	228 90	233 »	235 10	235 50	234 50
Disconto	190 40	193 90	192 90	192 90	194 »	192 30
Darmstadt-Bank	141 90	141 10	142 30	141 90	143 75	143 50
Berl-Handels	160 50	161 60	162 60	162 90	164 60	164 »
Dresde-Bank	153 20	154 90	155 70	156 20	157 40	158 40
National-Bank	128 70	129 40	129 40	128 80	129 80	130 70
Change sur Paris 8 jours	81 »	80 95	81 «	80 95	80 95	80 95
— — Londres —	20 34	20 35	20 35	20 30	20 36	20 37
— — Vienne —	84 95	84 90	82 00	84 90	85 »	85 »
— Pétersbourg 3 mois.	» »	213 20	212 80	» »	213 ..	» »
Roubles comptant	216 05	216 10	216 20	216 35	216 17	216 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	2 nove	9 nove	16nov.	23 nov	30 nov	7 déc.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	87 87	88 18	88 25	88 18	88 68	88 06
Roupies 3 1/2 0/0	65 50	65 25	65 25	65 37	65 25	65 62
Brésil 4 0/0	79 »	80 »	81 »	81 75	82 »	82 25
Argentine 5 0/0	103 12	103 25	102 25	103 50	103 75	103 50
Mexicain 5 0/0	103 50	103 50	103 50	103 50	103 50	103 50
Turc unifié	84 25	85 25	85 75	86 75	86 87	87 25
Bulgare 1892	94 43	95 »	95 75	97 50	98 25	97 25
Egypte Unifiée	105 25	105 25	105 »	105 »	105 »	105 »
Grec Monopole	47 75	48 »	48 »	48 12	48 25	48 25
Italien 4 0/0	103 75	104 »	101 »	104 »	104 25	104 37
Russe consolidé	92 50	92 75	93 »	93 25	93 25	93 »
Portugais 3 0/0	64 »	64 50	64 62	65 »	65 «	65 25
Espagne Ext. 4 0/0	86 25	87 62	87 62	89 75	89 87	90 25
Hongrois	100 50	100 75	100 50	101 »	101 »	101 »
Français 3 0/0	97 »	97 75	97 75	98 »	98 »	98 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	175 50	179 50	180 50	182 »	181 »	181 »
Banque Ottomane	13 50	13 62	13 62	13 75	13 87	13 75
Rio-Tinto	58 75	61 25	62 »	61 30	61 93	62 50
Brighton A	122 50	123 »	123 »	122 »	124 50	124 50
Argent en barres	26 87	26 87	26 81	27 25	27 25	27 50
Change sur Paris	25 31	25 32	25 31	25 33	25 33	25 31
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 81	3 »	2 93	3 »	3 »	2 84

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	2 nove	9 nove	15nov.	23 nov	30 nov	7 déc.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	119 80	119 85	119 95	120 »	119 85	119 90
— — Argent	100 95	100 «	99 91	99 90	99 95	100 »
— — Papier	99 95	99 85	99 95	105 05	100 05	100 05
Hongrie Rente Or	119 »	118 85	119 80	118 90	118 85	118 95
— Rente Couronne	98 »	98 10	98 05	98 15	98 15	98 10
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1062 »	1057 »	1051 »	1042 »	1042 »	1045 »
Lemberg-Czernowitz	580 »	581 »	583 »	583 »	581 »	581 »
Ferd.-Nord	5620 »	5590 »	5565 »	5530 »	5500 »	5510 »
Autriche Nord-West	426 »	424 »	424 »	423 »	422 »	423 »
Staatsbahn	659 »	652 »	652 »	648 »	653 »	652 »
Lombards	90 »	88 »	88 »	87 »	88 »	89 »
Change sur Londres	239 32	239 52	239 57	239 52	239 57	239 60
— Paris	95 30	95 30	95 31	95 25	95 25	95 27
Napoléons d'or	19 08	19 08	19 09	19 09	19 08	19 07

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	2 nove	9 nove	16nov.	23 nov	30 nov	7 déc.
Agio de l'or	19 »	19 »	18 »	18 »	17 »	18 »
Change sur Paris	641 »	641 »	640 »	638 »	635 »	635 »
Change sur Londres	44 75	44 75	44 75	44 87	45 12	45 05

BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

	2 nove	9 nove	16nov.	23 nov	30 nov	7 déc.
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	76 87	77 15	77 20	77 45	77 65	77 55
Change sur Londres à vue	34 39	34 28	34 31	34 26	34 20	33 97
— sur Paris à vue	36 90	36 15	36 67	36 22	36 07	35 15
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	76 95	77 40	77 32	77 57	77 75	77 65
Nord Espagne	51 60	53 80	51 30	53 20	52 85	54 05
Saragosse	82 50	84 85	82 50	84 65	84 45	86 45
Change sur Paris	37 25	36 50	36 90	36 25	36 30	35 30

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	2 nove	9 nove	16nov.	23 nov	30 nov	7 déc.
Rente Belge 3 0/0	99 60	99 65	99 75	99 72	99 65	99 70
— — 2 1/2 0/0	87 »	87 45	87 »	87 »	88 »	88 »
Banque Nationale	4474 »	4480 »	4465 »	4460 »	4485 »	4485 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	662 50	640 »	640 »	650 »	645 »	648 »
— Congo (p. d. f.)	4057 »	4462 »	4610 »	4587 »	4487 »	4700 »
Extérieure 4 0/0	86 25	87 50	81 56	89 87	89 68	90 12
Brésil 4 0/0	78 93	79 87	87 87	82 »	82 »	82 25
Change sur Amsterdam	208 85	209 «	209 02	209 12	209 05	209 10
— sur Berlin	123 70	123 75	123 70	123 75	123 62	123 65
— sur Londres	25 17	25 20	25 19	25 21	25 20	25 20
— sur Paris	100 25	100 23	100 22	100 22	100 17	100 21
Anvers						
Change sur Paris	100 28	100 27	100 27	100 25	100 22	100 25
— sur Berlin	123 72	123 65	123 60	123 82	123 67	123 72
— sur Londres	25 18	25 21	25 20	25 22	25 21	25 21

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	2 nove	9 nove	16nov.	23 nov	30 nov	7 déc.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	104 »	104 52	104 63	104 65	105 15	105 27
Ch. de fer Méditerranée act.	458 50	456 »	456 »	459 »	466 »	464 »
— Méridionaux act.	732 »	735 »	736 »	755 »	770 »	765 »
Banque d'Italie act	1119 »	1118 »	1124 »	1122 »	1128 »	1144 »
Crédit Foncier Italien act.	565 »	571 »	569 »	569 »	570 »	560 »
Comp. Nav. générale	456 »	456 »	456 »	455 »	458 »	468 »
Eau Marcia	1459 »	1460 »	1460 »	1457 »	1457 »	1463 »
Change sur la France	99 96	99 96	99 95	100 »	99 95	99 98
— sur Londres	25 09	25 13	25 14	25 16	25 15	25 15
— sur Berlin	123 37	123 35	123 35	123 47	123 37	123 35
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	104 26	104 57	104 57	104 60	105 12	105 25
Chemins de fer Méridionaux	733 »	735 »	736 »	755 »	768 »	764 »
Change sur Paris	99 97	99 95	99 93	100 01	99 97	99 98
— sur Berlin	123 37	123 37	123 35	123 52	123 45	123 37

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	2 nove	9 nove	16nov.	23 nov	30 nov	7 déc.
Russe 4 % 94 (Papier)	91 69	91 75	91 87	92 »	92 »	91 37
Banque de Commerce extér.	308 »	314 »	318 »	315 »	321 »	320 »
— d'Esc. de St-Péters	395 »	422 »	429 »	416 »	429 »	425 »
— Intern. de St-Péters	386 »	409 »	409 »	380 »	390 »	387 »
— Russo-Chinoise	205 »	202 »	206 »	205 »	210 »	210 »
Change sur Paris	37 25	37 25	37 30	37 27	37 30	37 30
— sur Londres	94 26	94 27	94 30	94 30	94 39	94 39
— sur Berlin	45 85	45 85	45 82	45 82	45 87	45 90

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	2 nove	9 nove	16nov.	23 nov	30 nov	7 déc.
Genève avec lots 3 0/0	107 50	108 ·	107 75	107 75	108 »	108 50
— 1890 3 ½ %	» »	100 50	100 »	100 25	100 25	100 »
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	1007 »	100950	1011 »	1011 »	1007 »	1011 »
— — 3 %	96 »	» »	» »	» »	» »	» »
Italien 4 %	103 90	104 20	104 40	104 30	» »	105 30
Change sur Paris	100 19	100 12	100 12	100 15	100 13	100 20
— Londres	25 15	25 17	25 16	27 17	25 17	25 20

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	2 nove	9 nove	16nov.	23 nov	30 nov	7 déc.
Pièce	87 23	87 25	87 22	87 20	87 19	87 18
Ottoman 4 0/0 unifié	93 07	93 26	94 32	95 21	95 34	96 03
Chemins Ottomans	124 75	125 12	125 75	126 87	127 50	126 50
Change sur Paris 3 mois	22 72	22 85	22 71	22 75	22 77	22 77
— sur Londres 3 mois.	110 20	110 10	110 27	110 25	110 20	110 07

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	2 nove.	9 nove	16 nov.	23 nov.	30 nov.	7 déc.
États-Unis 4 0/0	106 ¼	106 ¾	106 ½	106 ¼	106 ¼	106 ⅜
Atchison	86 ⅜	88 ½	85 ⅞	88 ⅜	87 ⅝	85 ⅞
Canada Pacific	129 ⅜	129 ⅜	133	132 ⅞	134	130 ⅜
Central New-Jersey	183	185 ½	191	189 ½	191	192
Milwaukee	170 ⅞	173 ⅛	173 ¼	173 ½	175 ⅞	171 ⅝
Erié	39 ⅝	41 ⅜	38 ⅞	38 ⅝	40 ⅛	38
Illinois Central	142 ⅛	145	149 ¾	149 ⅛	155 ⅛	153
Louisville et Nasville	133 ¾	134 ⅞	139 ½	138 ¾	141 ⅞	142 ½
New-York Central	134 ⅝	135 ¼	135 ¾	134 ⅞	141	138
Norfolk et Western préf.	90	90	90	90	92	90
Pensylvania	137 ⅛	136 ¼	136 ¼	135	139	136 ⅜
Reading	73 ⅛	76 ⅜	74 ¾	75 ⅞	78	77 ¾
Union Pacific	110 ⅜	113	113 ½	115 ⅝	45 ⅞	111
Wabach St-Louis préf.	42 ¾	44 ¾	46 ⅛	46	46 ¾	44
Calumet et Hécla	610	625	695	660	675	660
Change sur Londres	4.83 80	4.83	4.83 95	4.84 20	4.83 70	4.83 80
— Paris	5.18 ¼	5.19	5.18 ¾	5.18 ¾	5.19 ⅜	5.19 ¼
Câbles transferts sur Londres.	4.86 80	4.86 75	4.87 10	4.87 45	4.86 90	4.86 65
Cuivre	13 13/16	14	14 11/16	15	15	15 1/16
Argent	58 ⅜	55 ¼	58 ⅛	59	59 ⅛	59 ⅜

OFFICIERS MINISTERIELS

MAISONS 1° à Paris, Bd de Grenelle, 142. Rev. 5.827 fr. M. à p. 40 000 fr. 2° à **Puteaux**. 1° r. Godefroy, 42. Rev. 7.335 fr.: 2° r. Godefroy, 40, av. terr. Ce 532m. R 4.518 fr.; 3° r. de Paris, 95, av. terr. Ce 306m. M. à p.: 60.000. 45.000: 12.000. A adj. s. 1 ench. Ch. d. not., 20 déc. Me *Kastler*, not., 116, fg St-Honoré.

4-2

MAISON rue de la Tour-des-Dames, 13. Ce 370m. Rev. 17.641 fr. Mise à prix 130.000 fr. A adj. sur 1 ench. Ch. des not., Paris, 20 décembre 1904. S'adr. à Me *Kastler*, not., 116, fg St-Honoré.

483

GOUVERNEMENT ROYAL DE SERBIE

EMPRUNT SERBE 4 0/0 UNIFIÉ

Créé en vertu de la loi du 20 juillet 1895

L'intérêt semestriel au 1/14 janvier 1905, sur les Obligations de cet Emprunt sera payé dès le 1er janvier prochain, à raison de 10 francs net, contre remise du coupon n° 19, aux caisses suivantes :

Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer, à Paris ;

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence, à Paris ;

Société Financière d'Orient, 41, boulevard Haussmann, à Paris;

Succursale de la **Banque Imp. Roy. Priv. des Pays Autrichiens**, 12, rue du Quatre-Septembre, à Paris ;

MM. E. Hoskier et Cie, 39, boulevard Haussmann, à Paris,

A partir de la même date, les obligations sorties au 19e tirage, selon la liste numérique ci-dessous, seront remboursées à 500 francs l'une, aux Caisses précitées.

19e TIRAGE DU 1/14 OCTOBRE 1904

Obligations sorties

			Report :		620
8.741 à	8.760	20	330.961 à	330.980	20
18.781	18.800	20	338.981	339.000	20
32.101	32.120	20	356.665	356.684	20
55.301	55.320	20	361.925	361.944	20
55.601	55.620	20	371.365	271.384	20
57.741	57.760	20	372.165	372.184	20
60.141	60.160	20	388.385	388.404	20
77.001	77.020	20	391.805	391.824	20
87.961	87.980	20	397.125	397.144	20
89.421	89.440	20	397.505	397.524	20
91.441	91.460	20	410.345	410.364	20
101.801	101.820	20	427.925	427.944	20
112.441	112.460	20	456.825	456.844	20
118.721	118.740	20	510.885	510.904	20
[illegible]	[illegible]	20	556.305	556.324	20
143.801	143.820	20	559.885	559.904	20
150.601	150.620	20	563.205	563.224	20
[illegible]	[illegible]	20	602.745	602.764	20
[illegible]	[illegible]	20	604.565	604.584	20
[illegible]	[illegible]	20	609.125	609.144	20
[illegible]	179.100	20	627.565	627.584	20
196.041	[illegible]	20	628.245	628.264	20
[illegible]	[illegible]	20	634.445	634.464	20
[illegible]	[illegible]	20	[illegible]	648.764	20
[illegible]	[illegible]	20	[illegible]	676.444	20
[illegible]	[illegible]	20	[illegible]	681.384	20
[illegible]	[illegible]	20	[illegible]	[illegible]	20
[illegible]	[illegible]	20	[illegible]	687.304	20
[illegible]	[illegible]	20	704.845	704.864	20
[illegible]	[illegible]	20	[illegible]	706.744	20
[illegible]	[illegible]	20	[illegible]	708.204	20
A reporter		620	TOTAL		1.240

485

Emprunt Bulgare 5 % Or 1904

de 100.000.000 de Francs

GAGÉ sur les DROITS du TIMBRE, des TABACS et du MOUROURIÉ

Exempt à tout jamais de tous Impôts, Taxes, Droits ou Redevances quelconques en Bulgarie

Remboursable au Pair en 50 ans par Tirages semestriels, à partir d'Octobre 1905

ÉMISSION

de 160.000 Obligations 5 % de 500 Francs

Intérêt annuel : Fr. 25

Payable 1er/14 Mai et 1er/14 Novembre de chaque année.

GARANTIES

L'Emprunt constitue un engagement direct de l'État; il est garanti, en outre, spécialement et irrévocablement par préférence :

1° Par le produit de l'Impôt du Timbre ;

2° Par le produit de l'Impôt des Banderoles de Tabac, après service de l'Emprunt 1902 ;

3° Subsidiairement, par le produit de l'Impôt du Mourourié, après le même prélèvement.

Tous les droits que comportent les titres de l'Emprunt seront exercés, au nom et pour le compte des porteurs, par un délégué désigné par la Banque de Paris et des Pays-Bas; ce délégué est le même que celui des Porteurs de titres de l'Emprunt 5 % or 1902. Ses pouvoirs ont été notifiés par la Banque de Paris et des Pays-Bas au Gouvernement princier de Bulgarie par l'entremise de l'Agence Diplomatique de France à Sofia.

Prix d'Émission : Fr. **447,50**

PAYABLE
- En souscrivant . . . . Fr. 50 »
- A la répart°n, du 19 au 22 Décembre 1904. 397,50 } **447,50**
- *ou, au gré des souscripteurs :*
- En souscrivant . . . . Fr. 50 »
- A la répart°n, du 19 au 22 Décembre 1904. 100 »
- Du 16 au 20 Janvier 1905 . . . . 150 »
- Du 16 au 20 Février 1905 . . . . 147,50 } **447,50**

Avec intérêt à 5 % sur les deux derniers versements depuis le 19 Décembre 1904.

Le premier coupon, 1er/14 Mai 1905, correspondant à la période allant de la répartition au 1er/14 Mai 1905 sera exceptionnellement de 10 fr.

On souscrit le Lundi 12 Décembre 1904

Les souscriptions par correspondance seront reçues dès aujourd'hui par quantités de 20 Obligations et au-dessus.

PARIS, DÉPARTEMENTS ET ÉTRANGER
- BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS ;
- SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ;
- COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE ;
- BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE ;
- BANQUE FRANÇAISE pour le **Commerce et l'Industrie ;**
- BANQUE DE L'UNION PARISIENNE ;
- SOCIÉTÉ MARSEILLAISE de **Crédit industriel et commercial ;**
- BANQUE I. R. P. DES PAYS AUTRICHIENS ;

Dans les Agences et Succursales de ces Établissements.

La Cote officielle sera demandée à PARIS, VIENNE, BRUXELLES, AMSTERDAM et GENÈVE.

Déclaration faite au timbre, le 14 novembre 1904.

4 5

Banque
A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr)

MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES

en compte de Reports aux conditions suivantes :

à un an...... 4 %

à six mois... 3 1/2 %

à trois mois, 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE

RENSEIGNEMENTS GRATUITS

486

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

***11, rue des Capucines*, PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

487

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE

D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

ARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est dél... des bons de caisse munis de coupons d'inté... payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupo... — Encaissement d'effets et factures. — ... compte d'effets. — Avances sur titres. — ... voi de fonds (Province et Etranger).

4...

CHEMIN DE FER

DE PARIS A ORLÉANS

Amortissement

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d... former MM. les Actionnaires que le tirage au s... du 2 décembre courant a désigné comme re... boursables au compte de l'Exercice 1904, les 4.... titres ci-après désignés, savoir :

16.501 à	16.600	360.401 à	360.[illegible]
18.101	18.200	368.201	368.[illegible]
28.701	28.800	380.901	381.[illegible]
34.901	35.000	387.901	388.[illegible]
37.301	37.400	399.701	399.[illegible]
42.201	42.300	403.701	403.[illegible]
53.101	53.200	458.801	458.[illegible]
88.701	88.800	470.301	470.[illegible]
89.101	89.200	482.001	482.[illegible]
94.501	94.600	499.401	499.[illegible]
106.501	106.600	513.101	513.[illegible]
109.101	109.170	517.501	517.[illegible]
115.801	115.900	532.801	532.[illegible]
121.701	121.800	538.701	538.[illegible]
154.701	154.800	543.001	543.[illegible]
180.001	180.100	543.801	543.[illegible]
185.601	185.700	545.601	545.[illegible]
192.701	192.800	551.601	545.[illegible]
196.301	196.400	552.601	552.[illegible]
252.401	252.500	558.701	558.[illegible]
257.201	257.300	566.301	566.[illegible]
270.101	270.200	576.501	576.[illegible]
281.101	281.200	581.501	581.[illegible]
289.201	289.300	599.317	599.[illegible]
329.701	329.800		

Les actions sorties à ce tirage seront rembo... sées dans les bureaux du service des titres, 8, ... de Londres, à Paris, à partir du 2 janvier proch... ou dès à présent, sous une retenue calculée ... taux d'escompte de la Banque de France.

Paris, le 2 décembre 1904.

Le Directeur de la Compagnie,

HEURTEAU.

4...

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. Fêtes de Noël et du Jour de l'An. — Tir aux pigeons de Monaco. — Billets d'aller et retour 1re et de 2e classes, à prix réduits, de Paris p... Cannes, Nice et Menton, délivrés du 19 au 31 décembre 1904.

Les billets sont valables 20 jours et la valid... peut être prolongée une ou deux fois de 10 jo... moyennant 10 0/0 du prix du billet.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de ro... tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice: 1re classe : 182 fr. 60; 2e clas... 131 fr. 50.

4...

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp

N° 675. — 26e volume. (N° 25) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 16 Décembre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-6

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

CHEMIN DE FER DU NORD

(SUITE (*))

CHAPITRE II

Résultats généraux d'exploitation

Etat du réseau. — Le nombre de kilomètres exploités au 31 décembre 1903 a été le même qu'au 31 décembre 1902, soit de 3.765 kilomètres.

Développement des services. — Le parcours des trains (voyageurs et marchandises) ont été, en 1903, de..................km. 54.863.446 »
Ils avaient, en 1902, de........... 53.906.936 »

L'augmentation est de.............. 956.510 »

qui se répartit comme suit :
Trains de voyageurs.................. + 269.176 »
Trains de messageries ou marchandises à grande vitesse.... + 71.305 »
Trains de marchandises à petite vitesse .... + 616.029 »

L'accroissement des parcours kilométriques pour les trains de voyageurs est dû à des créations et améliorations de services autant qu'à l'augmentation du nombre des voyageurs transportés. Le nombre des kilomètres parcourus durant l'exercice a été de 34.083.447, se rapprochant du nombre de kilomètres parcourus pendant l'année de la dernière exposition (34.659.105 km). Ce développement du service des voyageurs excède certainement les besoins actuels de la circulation, car la recette du service des voyageurs n'est que de 2,40, et, avec la recette du service des marchandises en grande vitesse, elle ne dépasse pas 2,91, alors que la dépense moyenne du train-kilomètre a été de 2,38, sans tenir compte de l'intérêt et de l'amortissement du matériel roulant. Il faut tendre à améliorer cette situation, tout au moins par des remaniements d'horaires et de correspondances permettant de mieux utiliser la capacité des trains, en même temps que d'offrir au public de nouvelles facilités de circulation.

Le nombre des trains spéciaux de messageries et marchandises à grande vitesse a été [illegible] uniquement pour alléger certains trains de voyageurs, puisque la recette des transports de marchandises en grande vitesse est restée sensiblement la même qu'en 1902.

L'augmentation des parcours des trains de marchandises en petite vitesse est en rapport avec l'augmentation du tonnage transporté, [illegible] que pour les combustibles, l'accroissement du tonnage s'est produit principalement pendant quelques mois de l'année. La charge moyenne des trains a été portée en 1903 à [illegible], tandis qu'elle n'était, en 1902, que de [illegible]. Nous espérons que cette [illegible] pourra être encore dépassée dans l'avenir. C'est l'un des principaux progrès à poursuivre, et l'on y doit d'autant [illegible] que la puissance de traction [illegible] a été de plus en plus accrue [illegible] ces dernières années.

Recettes. — Les recettes sur l'ensemble des [illegible] exploitées par la Compagnie du Nord [illegible] et produits divers compris, [illegible] en 1903 à .... [illegible]
En 1902 elles avaient été de .... [illegible]

L'exercice 1903 [illegible] donc [illegible] exploitées une augmentation de produits de .... [illegible]

[illegible] :
[illegible] .... + 1.422.976 67
[illegible] .... [illegible]
Petite vitesse............................ + 2.931.019 79
[illegible] 112.173 61
[illegible] divers en dehors du [illegible] .... [illegible]

[illegible]

(*) [illegible] l'Economiste Européen, n° [illegible]

charges d'intérêts. L'augmentation réelle provenant du trafic n'est donc que de 4.265.249 46.

Voyageurs. — L'augmentation des recettes du service des voyageurs (+ 1.422.976 fr. 67) est due, comme tous les ans, beaucoup plus aux voyageurs de troisième classe (+ 965.877 francs) qu'aux voyageurs de première classe (+ 222.391 francs) et à ceux de deuxième classe (+ 222.356 francs). Mais, pour la première fois depuis bien des années, sauf en 1900, nous avons à constater un notable accroissement des voyageurs entre la France et l'Angleterre. Cet accroissement n'est pas inférieur à la somme de 834.128 francs. Il doit être attribué aux circonstances plus favorables d'ordre politique et d'ordre économique qui se sont produites en 1903, en même temps qu'à l'amélioration des services, pricipalement par la voie de Boulogne. C'est toujours la direction de Paris qui reçoit la presque totalité des voyageurs. La direction de Laon et les au delà vers la Suisse et l'Italie n'a donné, par Boulogne et par Calais, qu'une recette totale de 674.752 francs.

Marchandises en grande vitesse. — Le service des marchandises en grande vitesse qui, depuis une dizaine d'années, présentait une progression de près d'un million par an, ne nous a donné, en 1903, qu'un en plus de 23.426 francs 61. C'est la conséquence d'une très forte diminution des expéditions de fruits par suite des gelées désastreuses du printemps dernier. Les colis postaux eux-mêmes ont été fortement atteints, pour la même cause. Leur augmentation n'est que de 14.885 francs 22 alors qu'elle avait été, en 1902, de 453.238 francs 01.

Marchandises en petite vitesse. — Les transports en petite vitesse ont présenté les différences ci-après, en tonnage et en produit :

	1903	1903	Différence
Houille et coke.	14.199.970 t.	13.216.715 t.	+ 983.255 t.
	52.063.796 fr.	49.002.128 fr.	+3.061.668 fr.
Autres marchandises	18.285.069 t.	17.493.806 t.	+ 791.603 t.
	79.293.509 fr.	79.372.795 fr.	— 76.286 fr

Houilles et cokes. — Les transports de houille et de coke se répartissent comme suit au point de vue des provenances :

	1903		1902		Différence
	tonnes	0/0	tonnes	0/0	tonnes
Bassins du Nord et du Pas-de-Calais..	12.321.855	86.78	10.757.075	81.39	+1.564.780
Charbons belges..	1.684.805	11.86	2.119.665	16.04	43.860
Charbons anglais.	156.925	1.10	218.270	1.65	— 61.345
Charbons allemands.	36.385	0.26	121.705	0.92	— 85.320
	14.199.970	»	13.216.715	»	+ 983.255

L'augmentation considérable que présentent ainsi, pour l'exercice 1903, les transports de houilles et cokes, a principalement pour cause le mouvement exceptionnel des premiers mois de l'année. On a dû, alors, sur le réseau et sur les réseaux voisins, reconstituer les approvisionnements du commerce et de l'industrie que les grèves des charbonnages du Pas de Calais, pendant le dernier trimestre de 1902, avaient réduits dans une forte proportion. Nous avons ainsi plus que regagné la perte subie en 1902. Le tonnage total de l'exercice 1903, 14.199.970 t., est le plus élevé qui ait été atteint, sauf pour l'année 1900 où le tonnage a été de 14.689.590 tonnes.

Marchandises diverses. — Le trafic des marchandises autres que les charbons a malheureusement été beaucoup moins actif, surtout pendant les derniers mois de l'exercice. Nous avons à constater cette année encore une diminution de recettes qui n'est que de 79.285 francs 21, mais qui succède à la diminution plus importante du dernier exercice, qui a été de 1.674.819 fr. 16. Il y a bien eu une augmentation du tonnage total (+ 791.603 tonnes). Mais cette augmentation a porté principalement sur des marchandises à très bas tarif, telles que les betteraves (+ 238.000 tonnes), les chaux, ciments et plâtres (+ 174.000 tonnes), les engrais (+ 1[illegible] tonnes), tandis que les transports les plus productifs sont en diminution, notamment les sucres (— 205.000 tonnes), les produits chimiques (— 79.000 tonnes), les vins (— 24.000 tonnes), les laines (— 10.000 tonnes). Cette année, encore, c'est la diminution des transports de sucres qui a été la cause la plus importante de nos pertes. Vous savez que l'exportation a été à peu près nulle pendant toute l'année. — L'accroissement des transports d'alcools et particulièrement d'alcools dénaturés (+ 118.000 tonnes) n'a pu compenser les effets de la cessation presque complète des exportations de sucres qui étaient autrefois si importantes.

Dépenses. — Les dépenses se sont élevées, en 1903, à........................... 130.358.569 75
tandis qu'elles n'ont été, en 1902, que de 128.840.644 85

L'augmentation est de............ 1.517.924 90

se répartissant comme il suit :
Administration centrale............. + 562.730 57
Exploitation .... — 42.841 58
Traction et Matériel.................. + 481.887 13
Travaux et surveillance............ + 516.148 60

Le coefficient de l'exploitation est de 54,34 % tandis que celui de l'année dernière était de 54,79 %.

Le coût du kilomètre de train est de 2,376, tandis qu'il était de 2,39 en 1902. L'augmentation des dépenses est, en réalité, comme nous le verrons, un peu plus forte qu'elle n'apparaît, par suite de changements d'imputation en ce qui concerne les gares communes pour la ligne d'Amiens à Rouen. Mais, d'autre part, l'exercice a été grevé de quelques dépenses d'un caractère exceptionnel, en sorte que le rapport entre les recettes et les dépenses s'est bien réellement un peu amélioré.

Administration centrale. — L'augmentation des dépenses de l'Administration centrale (+ 562.730 fr. 75) a pour principales causes l'accroissement du chiffre des contributions, particulièrement pour les taxes de remplacement (+ 144.119 francs), et la continuation de la liquidation des indemnités aux victimes des accidents de la fin de l'année précédente. L'augmentation sur ce dernier article est de 391.934 francs. Mais il convient de rappeler que cet article était déjà pour 1902, en augmentation de 1.445.000 francs, en sorte que la surcharge est environ de 1.800.000 francs par comparaison avec un exercice normal.

Le total des allocations intéressant le personnel, à la charge du chapitre de l'Administration centrale ou des autres services, s'est élevé à la somme de 10.260.624 fr. 85, sans y comprendre toutefois, ni les primes, ni les autres gratifications, qui, même lorsqu'elles ont un caractère exceptionnel, ont été considérées comme constituant plutôt un supplément de rémunération. Selon l'usage, nous indiquons ci-après les principales de ces dépenses :

Secours de famille aux agents, que vous nous avez autorisés à créer en 1891 et qui ont, depuis, reçu de nouveaux développements Fr. 309.416 63

Pensions capitalisées, secours, indemnités, aux agents et à leurs familles, pour cause d'accidents ou de maladies......... 2.046.522 80

Secours divers, indemnités en cas de mise à la réforme, allocations diverses aux agents ou à leurs familles par suite de décès Fr 878.119 34

Frais médicaux et pharmaceutiques 402.891 94

Subventions aux Sociétés de secours mutuels et à diverses sociétés d'agents, allocations en faveur des orphelins, bourses, demi-bourses, secours scolaires, école d'apprentis Fr 166.945 92

L'allocation à la Réserve spéciale des pensions de retraite instituée par l'ancien règlement, et les versements faits à la Caisse nationale des retraites pour la vieillesse au profit des agents et ouvriers régis par les nouveaux règlements, représentent, avec la somme de 1.800.000 francs, dont nous vous demandons, ci après, le prélèvement sur les bénéfices de l'exercice, un total de 6.456.728 22

Exploitation. — La division de l'exploita-

tion se présente avec une diminution de 42.841 francs 58.

Mais une réduction de 530.318 francs sur l'article *Usage des gares communes*, est la conséquence de la suppression de l'imputation précédemment faite à ce compte pour la redevance concernant le matériel roulant affecté à la ligne d'Amiens à Rouen. Cette imputation a cessé par suite de la répartition entre les deux Compagnies du capital représenté par ce matériel. Si l'on fait abstraction de ce changement de comptabilité, les dépenses de la division de l'exploitation se soldent, en réalité, par un excédent de près de 500.000 fr.

Malgré tous les efforts du service, cette augmentation due, presque exclusivement à l'augmentation des traitements ; et particulièrement des petits traitements, qui sont si nombreux dans cette division, n'a pu être compensée par les réductions opérées sur la plupart des chapitres.

Les indemnités pour *pertes, retards et avaries* auraient été en diminution très sensible, par suite des progrès réalisés dans cette partie du service, si l'incendie de la halle aux marchandises d'Armentières n'avait occasionné une dépense exceptionnelle de plus de 240.000 francs. Il y aurait eu, en effet, une réduction de plus de 150.000 francs, s'ajoutant à la diminution de 525.600 francs, constatée en 1902.

Matériel et traction. — La division « Matériel et Traction » présente une augmentation de dépenses de 481.887 fr. 13 sur l'ensemble de ses services, y compris l'accroissement du chiffre concernant l'article : *Décompte des parcours avec les Compagnies étrangères*, qui n'est pour les machines, que la conséquence d'un changement dans le mode d'imputation des dépenses concernant la traction sur la Ceinture pour le compte du Syndicat de la Ceinture.

Cette augmentation est justifiée par l'accroissement des parcours, qui a été de 956.510 kilomètres de trains.

La baisse du prix du combustible ne s'est que faiblement accentuée depuis le dernier exercice, et les prix moyens de nos marchés se sont trouvés accrus, surtout pour les premiers mois de l'exercice, par suite des achats de charbons étrangers qu'on a dû faire à des prix plus élevés, pendant la durée de la grève du dernier trimestre de l'année 1902.

D'une manière générale, bien que les prix très élevés des années 1900 et 1901 ne se soient pas maintenus, les prix moyens résultant des marchés de la Compagnie pour l'année 1903 ont été et resteront, pour l'année 1904, bien supérieurs à ceux des exercices qui ont précédé l'année 1900. Ainsi le prix moyen des marchés en cours pour les houilles de toute qualité autres que les briquettes a été, en 1903, de 12 fr. 78, et celui des briquettes de 18 fr. 16. Ces mêmes prix avaient été en 1900 de 15 fr. 19 pour la houille et en 1901 de 19 fr. 71 pour les briquettes. Mais ces deux prix moyens s'étaient abaissés pendant les années antérieures jusqu'à 8 fr. 69 pour la houille en 1896, et jusqu'à 13 fr. 75 pour les briquettes en 1895. Vous voyez qu'à cet égard notre exploitation est encore grevée d'une bien lourde surcharge par comparaison avec les années antérieures. Comparativement à 1902 la différence est peu sensible, le prix moyen avant été en 1902 de 13 fr. 15 pour les houilles et de 19 fr. 58 pour les briquettes.

La diminution qui a pu être obtenue sur la réparation des machines, grâce surtout aux progrès réalisés dans l'outillage des ateliers et aussi à l'application des meilleures méthodes de travail, s'est trouvée à peu près contrebalancée par l'augmentation des réparations des voitures et wagons, par suite d'un accroissement du nombre des véhicules réparés.

Le coût du kilomètre parcouru par les machines a été en 1903 de 0 fr. 77151, et le prix du kilomètre parcouru par les trains, en ce qui concerne la traction et l'entretien du matériel, de 0 fr. 97246. Les mêmes prix de revient en 1902 avaient été de 0 fr. 78021 et de 0 fr. 98078. Les dépenses du service de la Traction et du Matériel se maintiennent ainsi dans les mêmes conditions d'économie, malgré l'accroissement constant de la charge des trains.

Travaux et surveillance. — La division « Travaux et surveillance » présente une augmentation de dépense de 516.148 fr. 60. Elle est due tout d'abord à la progression des salaires et au développement des services de la surveillance, notamment par suite de l'extension incessante du block-system. D'autre part, la substitution du rail de 45 kil. à l'ancien rail de 30 kil. a porté sur quelques kilomètres de plus, et il a été surtout donné un plus grand développement aux travaux d'entretien de la voie sur des parties qui ont paru exiger des renforcements ou améliorations diverses et des revisions plus fréquentes.

Les travaux de réfection ou de consolidation des ponts métalliques continuent à être importants et, enfin, les dépenses d'entretien accessoires à l'exécution des travaux complémentaires ainsi qu'à l'amortissement des installations supprimées par suite de ces travaux se maintiennent à un chiffre élevé.

Considérations générales. — Les résultats de l'exercice 1903 sont loin de réaliser les espérances que nous avions pu concevoir à la fin du premier trimestre de l'année dernière. Les recettes présentaient, à cette date, une augmentation de près de trois millions portant sur toutes les branches du trafic, et nous étions en droit d'espérer que le dernier trimestre de l'exercice serait particulièrement favorisé, puisque les trois derniers mois de l'année précédente avaient été si gravement affectés par les conséquences de la grève des houillères du Pas-de-Calais. Vous venez de voir comment nos prévisions ont été trompées. Sous l'influence de causes générales et par suite de la crise sucrière qui atteint particulièrement la région du Nord, la progression des recettes s'est bientôt ralentie, et le dernier trimestre a doné de fortes diminutions au lieu des plus-values que nous avions pu espérer.

Nous n'avons eu ainsi, en définitive, qu'une augmentation de recettes insuffisante pour un exercice qui devait être exceptionnellement grevé, du côté des dépenses d'exploitation, par la continuation de la liquidation des indemnités dues aux victimes des accidents d'Arleux et de Moyenneville, et, du côté des charges d'intérêts et d'amortissement, par suite de l'importance des dépenses pour travaux complémentaires et pour l'augmentation du matériel roulant effectuée en 1902.

Si on ne considère que les conséquences générales où nous nous trouvons et les recettes du premier trimestre, l'exercice 1904 se présente dans des conditions encore plus défavorables. Nous espérons cependant que, pourvu que la situation générale ne vienne pas à s'aggraver, l'allure des recettes pourra se modifier.

L'accroissement constant de l'extraction dans les charbonnages permet de croire que la progression des transports de combustibles reprendra son cours. Et, d'autre part, les industriels de notre réseau sauront surmonter les difficultés contre lesquelles ils ont à lutter actuellement, surtout si la région du Nord ne tardait pas à retrouver les bas prix du combustible, que sa situation géographique devrait lui assurer, qui ont été l'une des causes de son développement et qui restent, pour beaucoup d'usines, la condition de leur existence même.

Nous aurons, en tout cas, vraisemblablement, cette anée, une reprise sensible sur les transports de fruits et légumes qui ont été réduits dans une si forte proportion, en 1903, par suite des gelées du printemps.

Enfin, si le développement nouveau du service des voyageurs entre la France et l'Angleterre ne peut encore modifier sensiblement les résultats de notre exploitation, il y a là une espérance sur laquelle nous n'osions plus compter et qui peut être de la plus grande importance pour l'avenir de la Compagnie.

L'incertitude où nous sommes ainsi forcément du côté des recettes nous fait un devoir plus absolu que jamais de restreindre les dépenses autant qu'il sera possible de le faire. Grâce à l'amélioration des méthodes de travail dans la plupart des services et au perfectionnement que diverses parties de l'outillage ont déjà reçu, des résultats sérieux pourront encore être obtenus si des mesures législatives ou administratives nouvelles ne viennent pas compromettre la situation de toutes les Compagnies.

Nous avons enfin lieu d'espérer qu'il sera possible de ralentir tout au moins la progression des charges d'intérêt et d'amortissement qui résulte tous les ans des dépenses nouvelles de premier établissement pour travaux complémentaires et pour augmentation du matériel roulant. D'une part, l'effectif actuel du matériel roulant étant supérieur aux besoins de la circulation, les commandes nouvelles seront très réduites pour les plus prochains exercices. D'autre part, il sera sans doute également possible de retarder l'exécution de certains projets importants, notamment des doublements de voies que l'état actuel du trafic rend malheureusement beaucoup moins urgents. D'ailleurs, nous approchons du terme des reconstructions de gares qui avaient été rendues nécessaires, dans la région du Nord, par le déclassement d'anciennes places fortes telles qu'Arras, Douai, Saint-Omer, Valenciennes, Cambrai. La reconstruction de la gare de Tourcoing s'imposait également par suite du très grand développement de cette ville. Elle ne grèvera plus qu'un ou deux exercices. Pour atteindre le but que nous nous proposons ainsi les plus grands efforts seront nécessaires, mais vous savez que nous pouvons compter sur le dévouement du personnel tout entier et sur la haute valeur de ses chefs.

CHAPITRE III

Résultats particuliers des divers comptes de l'exploitation

Aucune ligne n'ayant été, cette année, exploitée au compte de premier établissement, nous n'avons qu'un seul compte particulier à maintenir, celui de la ligne d'Amiens à Rouen à cause de la participation de la Compagnie de l'Ouest.

Amiens à Rouen. — La ligne d'Amiens à Rouen a donné les résultats ci-après :

Années	Recettes fr.	Dépenses fr.	Produit net fr.
1902.. fr	6 587 987 20	4.189 562 80	2 398 424 40
1903......	6 805.937 73	3.414 573 80	2.890.864 33
Diff. en 1903.	282 549 47	−774 9.9 40	+ 492 439 93

La part de la Compagnie du Nord dans le produit net est de deux tiers, soit 1.927.242 francs 89, qui laissent encore, sur les charges d'intérêt et d'amortissement incombant à la Compagnie, lesquelles sont de 2.412.679 fr. 14, une insuffisance de 485.436 fr. 25.

Réseau du Nord. — Le produit net de l'ensemble des lignes du réseau du Nord, après déduction des résultats de la ligne d'Amiens à Rouen se détermine comme suit :

Recettes	233.587.094 52
Dépenses	126.943.996 35
Produit net	106.643.098 17
Il y a lieu d'ajouter les deux tiers du produit net de la ligne d'Amiens à Rouen, liquidé ci-dessus	1.927.242 89
Le produit net total est de	108.570.341 06

De ce chiffre il faut déduire les charges d'intérêts et l'amortissement des emprunts, l'intérêt et l'amortissement des actions, ainsi que les redevances diverses à la charge de la Compagnie, — en augmentation de 2.069.773 fr. 83 par suite des importantes émissions d'obligations réalisées en 1902, pour travaux complémentaires et augmentation du matériel roulant, et qui, en 1902, avaient été, selon les règles constamment suivies, portées au compte de premier établissement, et aussi par suite de l'emploi, en obligations des 15 millions de francs prélevés sur la Réserve extraordinaire au profit de la Réserve spéciale des pensions de retraite

les intérêts de cette somme étant autrefois imputés au compte des produits des placements de fonds........ 85.845.327 40

Le bénéfice de l'exploitation des lignes du réseau est ainsi de 22.725.013 66

Ceintures de Paris. — Il faut en retrancher la perte sur l'exploitation des deux Ceintures de Paris, qui est de 486.427 79 (indépendamment des charges d'intérêts et d'amortissement de la Ceinture de Paris rive droite, qui sont comprises dans les charges générales du réseau ci-dessus) :

(A suivre.) 499

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 30 novembre 1904

ACTIF

Espèces :		
Au Siège social	10.882.859 39	12.879 924 16
A la Banque de France	1.997.064 77	
Fonds disponibles dans les Banques :		
France	1 484.484 56	9.982.202 50
Etranger	8.497.717 94	
Coupons à encaisser		1.780.463 97
Agents de change		» »
Effets à recevoir		92.867.979 01
Reports		30 836.255 47
Rentes, Actions et Obligations		7.720.732 77
Avances :		
Sur Titres	26.593.022 84	29.084.519 29
Sur Garanties	2.491.496 45	
Comptes courants		11 994.759 89
Crédits d'acceptations garantis		9 788.087 45
Frais généraux :		
Semestre écoulé	1.172.869 17	2.119.806 59
Semestre en cours	946.937 42	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1904		711.420 »
Immeuble social		4.400.000 »
Versement non appelé		60.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		274.166.151 10

PASSIF

Capital		80.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	8.000.000 »	10.000.000 »
Extraordinaire	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	63.400.534 84	86.034.608 03
A [illegible]	22.634 073 19	
Comptes courants :		
France	65.424.463 52	79.878 165 50
Etranger	[illegible] 701 98	
Agents de change		2 133 [illegible] 15
Acceptations à payer :		
Sur garanties	9.788.087 45	10.700.158 12
Sur [illegible]	912 070 67	
[illegible]		303.732 06
[illegible] du Portefeuille		271.042 25
[illegible]		
[illegible] restant à payer	36.950 »	36.950 »
	» »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1903	571.060 34	[illegible] 039 99
[illegible] 1904	2 32[illegible]	
[illegible]	1 [illegible] 140 56	
TOTAL DU PASSIF		274 166 151 10

[illegible] Portefeuille	92 [illegible] 979 01
Effets en circulation avec l'endossement [illegible]	7 [illegible]
TOTAL	100 [illegible] 01

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : [illegible]

500

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS — Simart, Imp.

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 30 Novembre 1904

ACTIF

Numéraire en caisse	38.312 870 13
Rentes sur l'Etat	29.929 588 85
Portefeuille	122.681.238 19
Avances sur titres	688 044 26
Correspondants d'Algérie	5.381.877 88
Correspondants de France	1.718.234 58
Hôtels de la Banque	3.708.502 10
Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes)	2.497.821 76
Dépenses d'administration	65.253 77
Charges extraordinaires	116 204 25
Succursales (leurs comptes avec la Banque)	271.209.395 10
Effets remis par la Banque	5.655.604 15
Bureaux auxiliaires	13.244.258 21
Titres appartenant à la Caisse des retraites	2 062 409 33
Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900)	3.000.000 »
Avance à l'État tunisien (Décrets du 7 mai 1904)	1.000.000
Avances à l'Etat (Chambres de commerce)	890.514 91
Divers	1.079.496 37
Société domaniale algérienne	1 »
Créances en souffrance	35 »
	503.741.350 84

PASSIF

Capital		20.000.000 »
Billets au porteur en circulation		112.715.900 »
Comptes courants sur place		11.060.037 95
Trésor public		43.869.870 85
Dividendes à payer (soldes des précédents semestres)		724.038 82
Agios et commissions		417.691 15
Profits et pertes (report du dern. sem.)		3.012 88
Réescompte du dernier semestre		455.165 31
Bordereaux à payer		103.330 90
Effets envoyés en recouvrement		24.746.216 18
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)		267.280 759 73
Caisse des retraites		2.078 702 97
Divers		10.2 2.727 84
Réserves. Statutaire	6.666.666 »	10.003 876 26
Immobilière	735.000 »	
Extraordinre	2.602.209 60	
		503.741.350 84

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur de la Banque de l'Algérie,
MARC LAFON.

501

RAND MINES, LIMITED

5e TIRAGE

Le public est avisé que les obligations 5 0/0 qui suivent ont été désignées par voie de tirage au sort pour être remboursées à partir du 1er janvier 1905, date à laquelle elles cesseront de porter intérêt ; le remboursement aura lieu au taux de 103 0/0.

Obligations de £ 50

4718	4728	4731	4768	4802	4804	4810
4816	4826	4827	4849	4871	4892	4900
4905	4915	4929	4938	4946	4958	4960
4964	4965	4974	4976	4979	4988	5045
5053	5078	5087	5095	5108	5113	5114
5128	5131	5138	5144	5164	5167	5181
5187	5201	5215	5230	5235	5240	5261
5269	5283	5288	5292	5296	5333	5335
5341	5355	5360	5361	5364	5375	5377
5381	5385	5422	5433	5446	5454	5472
5473	5494	5509	5543	5563	5578	5579
5594	5595	5597	5640	5641	5645	5655
5663	5680	5687	5691	5698	5700	5753
5773	5783	5784	5788	5796	5807	5835
5857	5892	5896	5928	5964	5983	6007
6008	6034	6084	6089	6103	6110	6111
6121	6151	6174	6203	6213	6241	6244

Obligations de £ 100

1134	1155	1171	1192	1196	1198	1223
1233	1241	1295	1301	1313	1321	1332
1335	1343	1349	1354	1367	1375	1383
1398	1430	1446	1460	1461	1487	1506
1523	1529	1564	1568	1570	1578	1600
1604	1614	1620	1641	1655	1670	1682
1687	1694	1703	1707	1718	1724	1736
1745	1747	1754	1778	1781	1798	1813
1826	1835	1848	1853	1870	1874	1879
1884	1898	1903	1908	1913	1933	1939
1964	1993	1996	2000	2009	2016	2027
2048	2072	2074	2076	2080	2100	2119
2125	2126	2156	2157	2164	2188	2190
2195	2196	2217	2220	2227	2240	2249
2254	2287	2291	2296	2349	2356	2359
2364	2379	2382	2399	2400	2423	2434
2436	2447	2451	2454	2456	2533	2535
2545	2557	2564	2573	2577	2590	2592
2594	2600	2630	2634	2658	2680	2704
2716	2717	2720	2740	2745	2765	2772
2784	2788	2792	2794	2805	2817	2820
2838	2861	2865	2871	2880	2890	2904
2906	2918	2921	2935	2961	2977	2980
2984	3006	3019	3070	3078	3079	3090
3094	3121	3128	3129	3132	3154	3160
3161	3167	3180	3247	3300	3307	3313
3318	3330	3342	3356	3377	3388	3402
3403	3408	3412	3442	3461	3467	3473
3482	3485	3498	3515	3520	3525	3539
3552	3563	3564	3566	3576	3581	3583
3588	3614	3634	3636	3643	3649	3672
3680	3681	3698	3704	3723	3755	3769
3798	3807	3826	3849	3869	3881	3890
3896	3899	3902	3914	3930	3936	3941
2944	3957	3973	3979	3983	4014	4016
4033	4038	4049	4069	4086	4088	4097
4113	4116	4162	4163	4165	4180	4197
4200	4220	4246	4253	4281	4294	4332
4345	4349	4355	4393	4417	4420	4424
4439	4452	4454	4509	4529	4555	4565
4568	4576	4599	4602	3515	4620	4626
4637	4676					

Obligations de £ 500

32	44	53	61	65	76	108
109	120	122	135	142	152	153
154	163	171	177	186	198	207
256	267	272	277	279	287	293
312	352	371	389	406	407	437
460	462	467	477	510	511	542
546	559	587	591	625	638	640
643	647	648	658	670	675	678
688	695	704	705	709	738	743
763	769	773	783	803	810	823
850	859	863	866	878	889	899
919	923	924	928	932	946	1001
1013	1014	1017	1019	1029	1039	1049
1053	1064	1068	1074	1077	1112	

Récapitulation

119 oblig. de £	50.	£ 5.950	avec prime	£ 6.128 10 s.
289	—	100.	28.900	—	29.767 00 s.
97	—	500.	48.500	—	49.955 00 s.
505	—		83.350		85.850 10 s.

Les obligations ci-dessus devront être laissées pour vérification pendant quatre jours pleins et pourront être présentées aux bureaux de Londres à partir du vendredi 23 décembre 1904, entre 11 heures et 2 heures, les samedis exceptés.

Bordereaux sur demande

Bureaux de Londres :
1, London Wall Buildings, E. C.
Le 6 décembre 1904.

Par ordre :
Signé : A. MOIR,
Secrétaire.

Était présent au tirage :
Alex. Ridgway (de la maison John Venn et Sons), notaire public,
75, 76 et 77, Cornhill, London, E. C.

502

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904
750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	25	24.50	24.75
375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	27	27 ..	25.50
750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	85.50	87	90
750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	232	226.50	231 50
250.000	25	Ferreira	330	619	617	577.50	590	590
000.000	25	French Rand	47	94	92.50	84.25	82 75	84.50
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	150	144	144.50
000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	86	83	84.50
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	64.25	65.50	67.75
300.000	25	Lancaster	69	81	73.25	64.50	62	62.75
750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	66 50	66 50	95
500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	106	103	103 50
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	107	105	109
500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	93.50	90	90
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	293	287.50	294
750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	263 50	262	264.50
000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	60.25	61	61.50
125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	76.50	75	77 50	78	79.50
100.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	189	183.50	183
000.000	25	Wemmer	262	360	355	277.50	278	281
000.000	25	Western Kleinfontein.	75	20.75	28	22 50	21.25	21.75
625.000	25	West Rand	85	65	59	70	70	55
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	30 50	33	30.25

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	4.75	5	—
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	42 50	51	50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	463	465	459
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	109.50	103	107
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	63.25	60.50	57

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	41.50	37	37.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	60	58.50	60
—	—	Cassinga	—	20	36	33.75	35	34
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidad. ordinaire	112.50	235.50	211	203.50	197.50	209
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	25	5
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	48	48	47
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	20.75	21.50	20.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	39.75	35	36.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	87	83.75	85
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	112.50	108	110.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904
	£							
5.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 1/4	7 1/16	7 1/8
5.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 9/16	2 1/2	2 1/2
.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/2	1 3/8	1 5/16
.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/8	1 1/4	1 1/4
.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	15/16	15/16	7/8
.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	...	...	13/16
.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	..	...	1/4
.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 3/16	6	6 1/8
.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 3/8	3 3/16	3 5/16
.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	..	...	1 1/4
.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13 3/4	13 3/4	13 3/4
.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15 1 4	15 1/2	15 7/8
.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 3 8	5 1/8	5 5/16
.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 3/8	4 5 8	4 3/4
.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3 1/4	3 3/8	3 7/16
.730	1	East Rand Prop. Mines.	50	7 3/4	7 1/16	9 3 16	8 15/16	9 3/16
.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	22 7/8	23 1/4	23 1/4
.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 1.4	6 5/16	6 3/8
.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3 5/16	3 5/ 6	3 5/16
.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 5/8	3 9/16	3 5/8
.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	6	5 7/8	5 5/8
.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 3/8	11 1/4
.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	3/8	5 16	5/16
.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 1/16	2 7/8	2 11/16
.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 5 8	1 1/2	1 1 2
.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 3/4	5	4 3/4
.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 3 8	8 1/4	8 1'4
.864	1	Heriot (New)	65	6	4	4 1,2	4 3,8	4 3/8
.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4	3 1/8	4
.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 5/8	2 5/8	2 3/4
.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 5/8	4 1/2	4 5/8
.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 5/8	2 5/8	2 5/8
.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	7 1/16	6 11/16	6 15/16
.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1,2	2 1/2	2 7/16
.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	4 1/8	3 15/16	4
.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1 3/16	1 1/16	1 1/8
.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2 1/4	2 1/8	2 3/16
.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 7/8	1 1/2	2 1/8	2	2
.750	1	May's Consolidated (New,	100	4 1/4	4 1/8	4 3 16	4 1/8	4 3/16
.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	10 7/8	10 1/2	11
.000	1	Id. Extension.	..	3 3/16	2 7/16	2 13, 16	2 3/4	2 3/4
.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 5/8	5 1/2	5 1/2
.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 15, 16	2 13/16	2 7/8
.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	1	7/8	7/8
.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 5 8	4 9/16	4 11/16
.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 5 8	3 1/2	3 7/16
.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 1/2	1 1/2	1 9/16
.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	11 9, 16	11 3,8	11 5/8
.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 3 8	3 1/4	3 5/16
.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	3 3 16	3 1/16	2 3/4
.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10 3/8	10 1/8	10 3/8
.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 13, 16	5 13/16	6 1/16
.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 15/16	8 7/8	9
.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	2 3/16	2 1/16	2 1/8
.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	2 3/8	2 7/16	2 7/16
.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 3/8	4 1/8	4 3/16
.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8
.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 3/4	4 1/4	4 1/4
.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7 3/8	7 1/4	7 1/8
.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 15/16	11	11
.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 5/8	2 7/16	2 7/16
.085	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 7/16	4 7/16	4 7/16
.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	4 3/8	4 1/16	4 1/4
.772	1	Worcester	40	2	1	1 1/4	1 1/4	1 1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl	..	4 7/16	3 11/16	4 3/4	4 1/2	4 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	3 1/8	2 15/16	3
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/2	1 3/8	1 3/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Gᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	2 1/4	2 3/16	2 5/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	9/16	9/16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	8	7 7/8	8 1/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	25/0	25,0	25,6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	104 1/2	105 1/2	105	107	107
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 7/16	1 5/16	1 1/4
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	5/8	7/16	11/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 9/16	1 9/16	1 1/2
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 15 16	1 7/8	1 13/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	5 3/16	4 7/8	4 15/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	7/16	3/8	7/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	4 3,8	4 1,4	4 5/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	3 1/16	3 1/16	3 1/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 1/4	2 1/8	2 1/8
930.000	1	Willoughby's Consol	..	11/16	3/8	7,8	11/16	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	2 11/16	2 1/2	2 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	7/8	7/8	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	3 3/16	3	3 1/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 7/8	1 3/4	1 13/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	...	...	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	19 3/8	19	18 1/2
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 5/16	2 3/16	2 1/4
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	6 11/16	6 1/2	6 9/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	7/8	3/4	3/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	3 1/16	3	3 3/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop	..	25/3	27/6	22/6	21/6	22/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	...	...	3 5/8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/8	1 3/16	1 1/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	8/0	7/16	...
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 11/16	2 13/16	2 7/8
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	7/16	7/16	1/4	5/16	7/6
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	1/2	1/2	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 7/16	1 1/2	45/0	42 6	43/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	6 1/16	5 15/16	6

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	1er Décembre 1904	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	28 /6	28/6	28/6
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	20	20 1/8	18 3/8	18 7/16	18 1/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	105	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 3/4	...	...
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 1/2	29 1/2	29

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 1er déc.	8 déc.	15 déc.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 .	96 85	97 8.	98 80	98 80	98 47
		Compt.				98 70	98 70	98 50
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 .	98 ..	99 ..	98 50	» »	... .
		Compt.				98 30	98 40	98 50
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.54[illegible]	500	**Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt**	15 .	481	477	477 75	475 50	475 50
860.800	100	**Annam et Tonkin 2 ½ %** (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 80	81 25	80 50
56 94[illegible]	500	**Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt**	2 50	.. ..	..	81 50	81 60	81 25
108.51[illegible]	500	**Indo-Chine 3 ½ %**.........	17 5.	501	495	49	492 .	491
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865 4 %**	20 ..	555 .	555	555	554 .	553 ..
168.00[illegible]	400	**1869 3 %**	12 ..	442 ..	...	462 25	460 25	460 .
1641670	400	**1871 3 %**	12 ..	413 ..	...	410 50	412 .	411 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... .	106 5	106 25	...
442 220	500	**1875 4 %**	20 ..	560 ..	... .	564 .	564 .	564
229.006	500	**1876 4 %**	20 ..	558 .	...	566	566 .	566 25
572.620	400	**1892 2 ½ %**	10 .	379 ..	372	378 5	... .	376 .
»	100	— quarts	2 50	. .		99 50	99 50	.. .
436.39[illegible]	400	**1894-96 2 ½ %**	10 ..	378 .	372	380 .	379	379 .
»	100	— quarts	2 5	... .	..	98	98 50	98 2
668.154	500	**1898 2 %**	10 .	414 .	...	421 5	420 5	417 .
»	100	— quarts	2 50	... .	..	106 5	107 .	107 ..
111.939	500	**1899 2 %**	10 .	400 .	...	410 .	410 50	410
»	125	— quarts	2 50	... .		103 5	103 25	103 50
[illegible] 36[illegible]	500	1904 2 ½ % 70 f. payés)....	.. .	... ..	443 ..	438 2	439 .	439 50
»	125	— cinquièmes	.. .	... ..	90 50	89 50	89 25	89 25
120.430	400	**Ville de Marseille 1877 3 %**	12 .	..		403 5	404 75	404 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786 149	500	**Communales 1879 2.60 %**	13 ..	... .	... ..	483 .	484 ..	480 ..
1420097	500	**Foncières 1879 3 %**	15 ..	... ..	... ..	504 50	505 5	504 ..
792.335	500	**Communales 1880 3 %**	15 ..	... ..	. ..	504 .	502 25	502 .5
1771217	500	**Foncières 1883 3 %**	15 ..	... ..	444 ..	444 25	444 50	445 .
875 59[illegible]	500	— 1885 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	478 ..	478 ..	477 50
950.88[illegible]	400	**Communales 1891 3 %**	12 ..	399 ..	399 ..	400 ..	399 .	400 .
[illegible]	500	— 1892 3 %	15 ..	... ..	... ..	479 ..	479 75	478 ..
486.87[illegible]	500	**Foncières 1895 2.80 %**	14 ..	... ..	... ..	490 ..	484 ..	483 ..
[illegible]	500	**Communales 1899 2.60 %**	13 ..	... .	... ..	481 ..	474 ..	472 ..
[illegible]	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	... ..	498 ..	496 ..	496 75	496 25
222 70[illegible]	20	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	50	50 50	50 50
147.7[illegible]	20	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	50 .	50 ..	51 ..
116[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	565 ..	560 ..	560 50
[illegible]	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	440 .	439 ..	438 75
167.[illegible]	400	**Immeubles de France**	6 ..	122 ..	116 ..	129 50	129 .	125 ..
45.08[illegible]	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	156 ..	155 ..	152 .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ (ACTIONS A TERME)						
[illegible].50[illegible]	[illegible]	**Banque de France nom.**	135 40	3700 ..	3820 ..	3850 .	3845 ..	3865 ..
1[illegible]	500	B. de Paris et des Pays-Bas	50 .	1115 .	1160 ..	1289 .	1274 .	1271 ..
40.000	[illegible]	Banque Transatlantique	12 50	414 .	430 ..	436	433 .	433 ..
[illegible]	[illegible]	Compagnie Algérienne	37 50	700 .	730 ..	819 .	820 ..	810 ..
[illegible]	[illegible]	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	600 .	600 ..	639	625 ..	632 ..
[illegible]	[illegible]	Créd. F. et Ag d'Alg. (500 payé)	14 50	490 ..	499 ..	... ..	500 .	500 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Foncier de France**	27 .	690 ..	690 ..	740 ..	738	7[illegible] ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 .	620 ..	[illegible]	635 ..	635 ..
[illegible]	[illegible]	**Société Marseillaise**	40 ..	805 .	780 ..	.. .	. .	805 ..
[illegible]	[illegible]	**Credit Lyonnais**	50 ..	110 ..	1125 ..	1175 ..	1170	1151 ..
[illegible]	[illegible]	Credit Mobilier	5 ..	85 .	91 50	112 .	113 .	110 ..
[illegible]	[illegible]	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	349 .	... ..	356 ..
[illegible]	[illegible]	Société Générale	15 30	623 ..	624 ..	634 ..	635 .	6[illegible] .
240.000	[illegible]	B. Fr. p. le Com. et l'Indus.	4 [illegible]	198 ..	220 ..	227 .	225 .	225 .
80.000	[illegible]	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	618 .	613 ..	615 .
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. .	192 ..	140 ..	177 .	175 .	170 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France	.. .	30 ..	.. ..	60 ..	55 ..	58 .
40.0[illegible]	[illegible]	**Banque de l'Algérie**	33 20	... ..	... ..	1510 ..	1490 .	1510 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	716 .	673 .	711 .	711 50	714 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 .	441 [illegible]	443 .	441 7.
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20 .	680 .	680 .	.. .	6[illegible] .	6[illegible] .
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] % titres bleu	15 ..	... .	... .	... .	... .	4[illegible]
[illegible]	[illegible]	— [illegible] % titr. rouge	15 ..	... .	... .	.. .	4[illegible]	4[illegible] ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 ..	4[illegible] ..	423 .	42[illegible]	4[illegible]	4[illegible]
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**	30 .	710 ..	670 .	70[illegible]	71[illegible]	71[illegible] ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	44[illegible]	440 ..	44[illegible]	44[illegible] ..	445 75
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	910 .	887 ..	[illegible]	913 .	912 .
[illegible]	[illegible]	— de jouiss.	15 50	417 ..	390 .	4[illegible]	408 .	40[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] %	25 .	6[illegible] .	.. ..	670	6[illegible]	6[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] %	15 .	4[illegible] .	451 .	[illegible]	4[illegible] 50	4[illegible] 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 .	455 ..	4[illegible] .	[illegible]	4[illegible]	4[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] %	12 50	... .	... .	4[illegible]	412	41[illegible]
[illegible]	[illegible]	— [illegible] 3 %	15 .	.. .	... .	[illegible]	4[illegible]	4[illegible] 7[illegible]
[illegible]	[illegible]	Gr. Celnt. de Paris 3 %	15 .			[illegible]	[illegible]	

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture 1er déc.	8 déc.
»	500	**Act. Lyon**	55 ..	1420 .	1315 .	1369 .	1355 ..
7.019	1000	**Obl.** — 5 %	50 .	... .	... .	1279	1270 .
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... .	... .	451 5	451
277 521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 .	454 ..	451 .	452 75	452 25
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... .	... .	451 25	451 25
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... .	452 50	451 .
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... .	453 5	453 ..
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452	454 25	454 5
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 .	448 .	450 ..	451 5
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 .	... .	402	404 .
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... .	... .	449 50	450 .
233.924	500	**Act. Midi**	50 ..	1190	1160	1185	1192
2494496	500	**Obl.** — 3 %	15 ..	452 .	448	452 ..	452 50
652.262	500	— — 3 % nouv.	15 .	449 ..	448	450 50	450 50
603.437	500	**Act. Nord**	65 ..	1860 .	1745	1810	1810
2897215	500	**Obl.** — 3 %	15 .	469 .	466 .	464	463 .
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 .	459 ..	459 5	460 .
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 .	... .	415 50	413 5
140.572	500	— **Nord-Est franç. 3 %**	15 ..	... ..	... .	449 ..	448 25
482.439	500	**Act. Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 .	1474	1467
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 .	995 .	1055	1040
3270732	500	**Obl.** — 3 %	15 ..	459 ..	454 .	455 .	454 50
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	443 .	451 25	452
156.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... .	406 50	402 .
152.747	500	— **Grand Central 3 % 1895**	15 ..	... ..	... .	452 .	451 75
255.257	500	**Act. Ouest**	38 50	900 ..	852 .	889	858 .
3211148	500	**Obl.** — 3 %	15 ..	453 .	448	453 .	453
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 .	449	449 75
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... .	404 ..	403 50
32.979	600	**Act. Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 .	635 .	.. .
180.079	500	**Obl.** — 3 %	15 ..	442 .	438 .	438 50	... .
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... .	... ..	... .	443 ..
48.939	500	**Act. Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 .	260 .	245 .
247.116	500	**Obl.** — 3 %.	15 ..	425 ..	422 .	. . .	419
»	250	**Act. Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 .	585 .	582 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)					
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 .	... .	347 .
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	625 .	625
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 .	1915	..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 .	630	630
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	75 50	764 .	725 .	788	797
97.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 .	530 .	536 .
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 .	150	149
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 .	243	232 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 .	540 .	515	527 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 .	182 .	... .
00.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	122 .	117 .
00.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	246 .	240 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 .	33 .	30 .
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	610 .	605 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	208 .	212
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	246 .	233 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	15 ..	15 ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	175 ..	66 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	330	335 .
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	621 .	621 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	375 .	371 .
25.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	90 ..	82 ..	94 .	93 .
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	480 ..	501 .	507 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	495 .	480
10.000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	111 ..	111 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4548	4538 ..
00.000	»	— parts de fond.	64 50	1750 ..	1885 ..	2135 .	2105 .
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	565 .	558 .
00.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	190 ..	186 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	510 ..	494 .
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	822 ..	8.3 .
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	1060 ..	1040 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	326 ..	330 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**					
911.8[illegible]		**Angleterre 2 ½ %** (ch. fixe 25f 20)	2 50	93 25	90 40	88 60	88 40
»		**Argentine 4 % 1896**	5 ..	80 20	85 30	89 20	88 30
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	89 .	88 70
»		**Autriche 4 %** or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 35	101 75
»		**Brésil 4 ½ % 1888**	4 50	82 65	83 50	90 2	89 .
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	82 95	82 65
8.613 700 f		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	103 75	104 90
57.[illegible]		**Bulgarie 5 % 1896**	5 ..	431 ..	431 ..	451	450 .
[illegible].000 f		**Chine 4 %** or 1895	4 ..	103 20	93 50	94 40	94 70
764.675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	78 25	77 .
»		**Danemark 3 % 1894**	3 ..	95 25	88 60	.. .	91 ..
11.5181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	101 20	101 25
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	105 70	105 75
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 00	101 90	101 50	101 60
»		**Espagne 4 % Extérieure**	4 ..	90 35	87 60	91 07	90 55

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1er déc.	8 déc.	15 déce.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
589.645 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... ..	... ..	... .
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	234 ..	233 25	234 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	245 50	247 ..	245 ..
592.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	.. ..
100.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	103 25	102 75	103 ..
3121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	105 05	104 95	105 ..
19.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	490 ..	486 50	489 ..
46.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	88 50	90 ..	88 45
91.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	101 75	100 .	100 .
63.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	64 65	64 85	64 90
10.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	517 25	517 ..	515 ..
32.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	88 25	88 75	88 70
94.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	.. .	.. ..	92 60
37.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	. .	.. ..	89 ..
36.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	87 50	87 25	86 60
25.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	93 .	93 10	92 80
19.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	92 ..	92 10	91 75
00.000 f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	92 75	91 75	91 40
75.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	92 50	91 90	91 55
62.500 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	93 30	95 ..	95 ..
37.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	92 80	92 80	92 20
50.000 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	92 40	92 75	92 50
872000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	92 50	92 25	93 40
00.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	76 ..	75 75	75 25
87.500 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	83 ..	83 ..	82 90
95.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	80 40	79 95	79 50
20.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	440 ..	448 ..	448 .
00.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
80.800 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 25	... ..	100 25
33.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	99 50	99 ..	98 55
9.675 £ T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	8· 60	88 50	87 90
50.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	454 ..	452 ..	452 ..
31.000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	498 ..	500 .	499 ..
86.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	475 ..	475 ..	473 ..
44.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	104 75	... ..	103 50
77.500 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	450 .	447 ..	454 ..
01.500 f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	485 .	489 ..	492 .
68.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	101 80	101 85	101 50
70.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	68 ..	63 10	67 40

Nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1er déc.	8 déc.	15 déce.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	498 ..	495 ..	492 50
000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	174 75	... ..	174 ..
000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	... ..
000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	847 .	834 ..	840 ..
000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	597 ..	593 ..	591 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1er déc.	8 déc.	15 déce.
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1327 ..	1330 ..	1328 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	715 .	705 ..	703 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 .	562 ..	559 ..	561 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	185 ..	190 ..	195 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	271 50	277 ..	277 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	275 ..	277 ..	272 .	279 50	279 75
519.152	500	Act° **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	708 50	710 .	... ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	451 ..	453 .	454 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	445 .	445 ..	446 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	440 25	439 50	440 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	445 ..	448 ..	447 50
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 .	240 ..	242 ..	241 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	93 .	93 ..	.. ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	329 50	329 .	330 50
750.000	500	— — — série X	15 ..	313 ..	327 ..	325 ..	325 ..	325 50
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	755 ..	755 .	758 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 .	256 ..	256 .	271 ..
190.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 ..	190 ..	184 ..	189 .	187 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	346 50	348 50	350 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	339 .	340 ..	339 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 .	342 25	345 50	344 50
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 .	343 .	341 .	341 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	343 75	343 ..	343 50
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	346	344 ..	344 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 .	346 50	348 ..	348 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	339 ..	333 50	339 50
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	335 ..	336 ..	335 .	337 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	335 ..	... ..	336 .	336 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 .	.. ..	... .	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	235	252 ..	... ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	306 25	305 .	305 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 .	294	302 .	302 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 .	391 25	391 ..	395 50
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	383 ..	385 50	383 .	... ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	385 ..	384 50	385 ..	386 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	468 5	465 ..	469 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	416 50	413 ..	418 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	237 .	233 ..	233 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 .	322 .	320 ..	323 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 .	.. ..	.. ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 .	498 .	492 ..	482 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 .	1563 .	1545 ..	1530 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 .	1700 ..	1695 ..	1682 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 .	85 .	80 ..	81 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 .	198 ..	197 ..	195 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	353 ..	355	353 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 .	625 .	638 ..	630 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 .	867 .	856 ..	847 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	485 ..	482 ..	478 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 1er déc.	8 déc.	15 décem
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
di jouissance	605 ..	605 ..	598 ..
rd —	1325 ..	1325 ..	1321 ..
est —	482 ..	490 ..	485 ..
nque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
— de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
— de l'Indo-Chine	1240 ..	1240 ..	1240 ..
nque spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. .
nque Suisse et Française	515 ..	514 ..	514 ..
édit Algérien	975 .	975 ..	975 ..
us-Comptoir des Entrepr.	322 ..	321 ..	321 ..
z et Eaux	569 ..	570 ..	567 ..
z de Bordeaux jouissance.	1464 ..	1425 ..	1445 ..
z (Compagnie Centrale)	1340 ..	1339 ..	1321 ..
z de Marseille jouissance.	566 ..	560 ..	560 ..
mbrowa (Houillères de)	1530 ..	1535 ..	1529 ..
rmaux (Mines de)	1711 ..	1720 ..	1711 ..
urium (Mines de)	353 ..	350 ..	345 ..
Nickel	640 ..	639 ..	635 ..
iéries de France	464 50	440 ..	440 ..
iéries de Longwy	1070 ..	1075 ..	1065 ..
eliers et Chant. de la Loire	1446 ..	1445 ..	1430 ..
mpagnie Gle de Construct	55 ..	50 ..	52 ..
el. et Chant. de la Gironde	964 ..	945 ..	925 ..
le et Bacalan	669 ..	684 ..	685 ..
éfileries du Havre	112 ..	120 ..	122 50
ves-Lille	290 ..	291 ..	300 .
rges et Aciér. de la Marine	1405 ..	1410 ..	1381 ..
rg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1812 ..	1816 ..	1806 ..
teaux Parisiens	342 ..	338 ..	321 ..
argeurs Réunis	585 ..	570 ..	579 ..
Hav. Pen. de Nav. à vap.	560 ..	556 ..	540 ..
nédictine de Fécamp	6375 ..	6330 ..	6330 ..
ablissements Duval	1980 ..	1980 ..	1985 ..
Figaro	370 ..	370 ..	365 ..
ande Distil. Cusenier et Cie	750 ..	730 ..	745 ..
ands Moulins de Corbeil.	127 25	121 ..	124 50
s Militaires	2180 ..	2140 ..	2150 .

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 1er déc.	8 déc.	15 décem
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	184 ..	179 ..	175 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	614 ..	615 ..	617 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	498 ..	501 ..	505 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	215 ..	233 ..	234 ..
— — Obl. 350 f.	180 ..	201 ..	200 .
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	437 ..	440 ..	440 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	502 75	503 ..	504 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	508 ..	510 50	510 ..
Aciéries de France	491 ..	488 .	488 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	... ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	470 ..	470 ..	472 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	505 ..	506 ..	510 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	408 ..	415 ..	413 50
Omnibus 4 0/0	488 ..	488 50	489 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	424 ..	424 50	422 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	339 ..	334 ..	330 25
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 25	160 25	160 25
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	305 ..	300 ..	305 ..
Lits Militaires 4 0/0	608 ..	605 ..	608 ..
Suez 5 0/0	611 25	608 50	607 50
— 1re série 3 0/0	483 50	485 .	494 ..
— 2e série 3 0/0	473 50	473 50	473 65
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	512 ..	496 ..	499 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	460 ..	460 ..	458 50
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	990 ..	989 ..	995 ..
Société d'Héracléé	295 ..	295 ..	270 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	131 ..	134 ..	134 50
— de Trifail	335 ..	334 ..	333 ..
Construct. de Locomotives.	618 ..	670 ..	637 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	755 ..	758 ..	751 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	570 ..	537 ..	515 ..
Mines de la Loire	266 ..	270 ..	270 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 1er déc.	8 déc.	15 décem
A TERME			
Brésil 5 0/0	97 50	97 25	97 45
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	50 75	50 42	50 50
Chemins Ottomans	129 25	128 ..	127 ..
Volga Vichera	135 ..	129 50	134 50
Alpines	512 ..	512 .	502 ..
Cape Copper	119 50	125 ..	125 ..
Harpener (Mines de)	1642 .	1620 ..	1620 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	64 50	79 ..	70 50
Montecatini (Cuivre)	128 ..	123 ..	128 ..
Tharsis	131 ..	136 ..	138 ..
Urikany (Charbonnages)	107 50	108 ..	108 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	254 ..	267 ..	257 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	2150 ..	2265 ..	2114 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1200 ..	1205 ..	1198 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	345 ..	368 ..	360 ..
Huta-Bankowa	4012 .	4050 ..	3960 ..
John Cockerill	1630 ..	1624 ..	1550 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	134 ..	133 ..	132 ..
Doubowaia Balka	1485 ..	1485 ..	1479 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d').	1155 ..	1115 ..	1114 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	92 ..	90 ..	88 ..
Pontgibaud	335 ..	335 ..	335 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	188 50	186 ..	180 ..
Silésie (Zinc de)	1509 .	1472 ..	1474 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	813 .	812 ..	810 ..
Bernot Frères	3200 ..	3200 ..	3200 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	63 50	62 .	60 50
Cliff (Usines)	860 ..	860 ..	860 ..
Elecktron Russe	250 ..	249 ..	245 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4590 ..	4599 ..	4600 ..
Plaques Lumière et Fils	505 ..	506 ..	505 ..
Sud Russe (Soude)	946 ..	954 ..	945 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 ..	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	97 ..	93 ..	97 ..

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 14e exercice (1er avril 1904 au 31 mars 1905)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de novembre 1904.	205.698	811:021.575	25.001	23:440.875	3.545	15:951.575
Produit des mois antérs	1420.139	5606:047.000	176.829	164:333.825	29.026	130:616.060
Totaux au 30 nov. 1904.	1625.837	6417:068.575	201.830	187:774.700	32.571	146:567.635
Période corresp. de l'exerc. antérr	1599.311	6294:864.520	212.283	194:155.070	28.123	126:552.715
Différence:						
En faveur de 1904-1905.	26.526	122:204.055	»	»	4.448	20:014.920
En faveur de 1903-1904.	»	»	10.453	6.380.370	»	»

503

ROBINSON SOUTH AFRICAN BANKING
COMPANY LIMITED

Avis aux détenteurs d'actions au porteur

Le solde du dividende pour l'année finissant le 30 septembre 1904, soit 6 pence par action, libre de tout impôt, sera payable à partir du 8 courant, à la succursale de la Compagnie, 11 *bis*, boulevard Haussmann, en échange du coupon n° 4.

Les bordereaux qui devront accompagner les coupons sont à la disposition des porteurs à ladite succursale.

Par ordre du Conseil d'Administration :
E. Gilbert Howell,
Secrétaire adjoint.

Londres, le 7 décembre 1904.

504

LINARES ALMERIA

Les porteurs des obligations **Linares-Almeria** n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898, qui divise les obligations en **revenu fixe** et **revenu variable**, sont priés de présenter leurs titres pour l'adhésion audit Convenio et leur estampillage dans le plus bref délai possible. Quoique le nombre de titres adhérés à ce jour soit suffisant pour que le Convenio reçoive la sanction légale, il y a intérêt à en réunir le plus grand nombre, afin d'empêcher l'obstruction faite par une minorité d'obligataires qui retarde l'approbation dudit Convenio.

505

COMPAGNIE ALGÉRIENNE
SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés
SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue.................................. **1 0/0**
A sept jours de préavis............ **2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an.............................. **3 0/0**
A 2 et 3 ans **3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans **4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

506

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Fêtes de Noël et du Jour de l'An. — Tir aux pigeons de Monaco. — Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de Paris pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 19 au 31 décembre 1904.

Ces billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée une ou deux fois de 10 jours moyennant [illegible] du prix du billet.

Les [illegible] arrêts en cours de route, [illegible] à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice : 1re classe : 182 fr. 60 ; 2e classe : 131 fr. 50.

507

COMPAGNIE ROYALE
DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Obligations privilégiées de 1er rang
3 0/0 et 4 0/0

Le coupon du 2e semestre 1904, échéant le 1er janvier 1905, sera mis en paiement, à partir du 2 du dit mois, aux guichets des établissements de crédit habituels, sous déduction des impôts, à raison de :

7 fr. 09 par obligation privilégiée de 1er rang **3 0/0**, contre remise du coupon **n° 22** ;

9 fr. 48 par obligation privilégiée de 1er rang **4 0/0**, contre remise du coupon **n° 22**.

508

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

Société anonyme. — Capital : 25 millions de fr. entièrement versés
11, rue des Capucines, à Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les actionnaires qu'à partir du 2 janvier 1905, il sera payé un acompte de 12 fr. 50 sur le dividende de l'exercice 1904, soit impôts déduits :

12 fr. aux actions nominatives sur présentation des titres ;

11 fr. **53** aux actions au porteur sur remise du coupon n° 53.

Ce paiement sera effectué aux Caisses de la Compagnie à Paris, Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bordj, bou Arréridj, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Philippeville, Mostaganem, Saïda, Saint-Denis-du-Sig, Oran, Sétif, Sidi-bel-Abbès, Sfax, Sousse, Soukaras, Tanger, Tunis, Tlemcen.

509

Banque
A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arrt)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 1/2 %
à trois mois, 3 %
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

510

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Fêtes de Noël et du Jour de l'An. — A l'occasion des Fêtes de Noël et du Jour de l'An, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 23 décembre 1904, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 6 janvier 1905.

511

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER
DE MADRID A SARAGOSSE & A ALICANT

Le paiement des coupons échéant le **1er Ja** **vier 1905** aura lieu, sous déduction des imp français et espagnols, soit à raison de 6 fr. 7 nets pour les obligations **Saragosse**, cont remise du coupon n° **94**, et de 6 fr. 925 nets po les obligations **Cordoue-Séville**, contre le coup n° **93**.

A Paris...... chez MM. de Rothschild Frère rue Laffitte, n° 23;
A Lyon...... chez MM. Cambefort, F. et Saint-Olive; chez MM. Ve Morin-Pons et C
A Londres... chez MM. N. M. Rothschild Fils;
A Bruxelles.. chez M. L. Lambert;
A Genève..... chez MM. Bonna et Cie.

N. B. — La liste des obligations amorti se trouve chez les Banquiers ci-dessus dés gnés et aux bureaux du Comité, à Pari 20, rue Chauchat.

51

SOCIÉTÉ ANONYME
DE TRAVAUX DYLE ET BACALAN

CAPITAL SOCIAL : 10.500.000 FRANCS

Les titres déposés dans les délais statutaires, vue de l'Assemblée générale ordinaire, convoqu pour le 28 décembre 1904, ne représentant pas quart du capital social, ladite Assemblée ne pour être tenue.

Une nouvelle Assemblée est, en conséquen convoquée pour le jeudi 5 janvier 1905, à 2 heur et demie, au Siège social.

Les dépôts déjà effectués sont, bien entend valables s'ils sont maintenus. Les nouveaux d pôts devront être faits le 19 décembre, au pl tard.

Les dépôts d'actions peuvent être effectués ;

A PARIS :

Au Siège social, 15, avenue Matignon ;

A la Société Générale de Crédit Industriel Commercial, 66, rue de la Victoire.

A BRUXELLES :

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôt 12, Marché-au-Bois ;

Au Crédit Général Liégeois, 58, rue Royale.

A LIÉGE :

Au Crédit Général Liégeois.

51

CREDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue.............................. **1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis........... **2 0/0**
A 1 an............................. **3 0/0**
A 2 ans........................... **3 1/2 0/0**
A 4 ans........................... **4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivr des bons de caisse munis de coupons d'intér payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupon — Encaissement d'effets et factures. — Es compte d'effets. — Avances sur titres. — En voi de fonds (Province et Etranger).

514

Voyages circulaires à prix réduits en France à l'Étranger avec itinéraire tracé au gré des voya geurs.

La Compagnie du Nord délivre toute l'année de Livrets à coupons à prix réduits, permettant au intéressés d'effectuer à leur gré un voyage em pruntant à la fois les réseaux français, les ligne de chemins de fer et les voies navigables des pay européens.

Le parcours ne peut être inférieur à 600 kil mètres.

La durée de validité est de 45 jours lorsque l parcours ne dépasse pas 2.000 kilomètres, 60 jour pour les parcours de 2.000 à 3.000 kilomètres 90 jours au dessus de 3.000 kilomètres.

Nº 676. — 26e volume. (Nº 26)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 23 Décembre 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : Nº 246-6l

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 30 nov. Fr.	13.460.068	13.846.862
Du 1er au 10 décembre......	328.597	339.960
	13.788.665	14.186.822
Différence en faveur de 1904...		398.157

516

COMPAGNIE GÉNÉRALE MADRILÈNE D'ÉLECTRICITÉ

MM. les Obligataires sont informés que le coupon nº 19 des obligations, sera payé à partir du 2 janvier 1905, à raison de 12 fr. 50 net, à Paris, à la Société Générale, 54, rue de Provence.

517

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme au capital de 30 millions

MM. les Actionnaires sont informés qu'un acompte de 7 francs par action libérée de 250 francs, sera mis en paiement sur le dividende de l'exercice 1904, à partir du 1er janvier prochain :

A PARIS :

Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 4, rue de Mogador ; 20, avenue des Gobelins ; 197, rue du Temple ; 168, boulevard Saint-Germain ; 104, avenue Ledru-Rollin ; 159, rue Lafayette ;

Au Crédit Foncier de France, 19, rue des Capucines.

A MARSEILLE :

Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 43, rue Grignan.

En ALGÉRIE et TUNISIE :

Aux sièges de la Société : à Alger, Oran, Constantine, Bône, Boufarik, Cherchell, Orléansville, Affreville, Rouiba, Tiaret, Aïn-Témouchent, Batna, Bougie, Djidjelli, Philippeville, Sétif, Guelma, Tunis, Bizerte, Sousse, Blida, Médéa, Bordj-Bou-Arréridj, Saint-Cloud et Tanger.

518

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DU MAROC

EMPRUNT 5 0/0 1904

L'intérêt semestriel au **1er janvier 1905** sera payé, à partir dudit jour, à raison de **12 fr. 50 net d'impôts**, contre remise du coupon nº **1** :

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin ;

Au **Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère ;

A la **Société Générale** pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence ;

A la **Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts**, 4, rue Auber ;

A la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire ;

A la **Banque Impériale Ottomane**, 7, rue Meyerbeer ;

A la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau ;

A la **Banque de l'Union Parisienne**, 7, rue Chauchat ;

Au **Crédit Algérien** pour favoriser le développement agricole, commercial et industriel de l'Algérie, 10, place Vendôme ;

A la **Banque J. Allard et Cie**, 12, place de la Bourse.

519

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE L'ESPAGNE

Les porteurs de **vales** de la ligne **LINARÈS à ALMERIA**, n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898, sont priés de présenter leurs titres pour l'estampillage, car il y a intérêt à ce que le Convenio reçoive la sanction légale dans le plus bref délai possible et qu'on puisse en conséquence faire l'échange desdits **vales** contre des actions de la Compagnie.

520

GOUVERNEMENT IMPERIAL DE RUSSIE

La **BANQUE RUSSE pour le COMMERCE ETRANGER**, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie de payer les coupons suivants :

Emprunt 4 0/0 or 1894 — *6e émission*. — Coupon échéant le **1er janvier**.

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes, *émission 1890 (Nicolas)*. — Coupon échéant le **1er janvier**, de **1 £ 18** *net*, au change du jour.

521

Messieurs les Actionnaires de la **Banque de l'Union Parisienne** sont informés que par décision du Conseil d'Administration il sera mis en paiement à partir du 3 janvier 1905 un acompte de Frs **10** sur le dividende de l'Exercice 1904, payable à raison de :

Frs **9.60** pour les Actions nominatives,
Frs **9.30** pour les Actions au porteur,

contre remise du coupon nº 1.

A PARIS, au **Siège social**, 7, rue Chauchat.

A BRUXELLES, à la **Société Générale de Belgique**, 3, Montagne du Parc.

522

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL OTTOMAN

Emprunt 4 0/0 1894

L'intérêt semestriel au **1er janvier 1905** sera payé, à partir dudit jour, à raison de :

10 francs contre remise du coupon nº **22**, aux caisses de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, et de la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau, à Paris.

A partir de la même date et aux mêmes caisses, les **212** obligations sorties au tirage fait le 1er décembre 1904, et dont les numéros ont été publiés dans le *Journal officiel* du 8 décembre, seront remboursées à raison de **500** *francs*.

523

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : 62 1/2 MILLIONS DE FR.

Le Conseil d'administration, dans sa séance de ce jour, a décidé qu'un acompte de 20 francs par action, sur le dividende de l'exercice 1904, serait distribué à partir du 2 janvier prochain.

En vertu des diverses lois de finances, cet acompte de 20 francs sera payé comme suit :

19 fr. **20** par action nominative (impôt sur le revenu déduit) ;

18 fr. **35** par action au porteur, contre remise du coupon nº 65 (impôt sur le revenu et droits de transmission déduits) :

A Paris, au siège social, 3, rue d'Antin ;

Et au change du jour sur Paris ;

A Bruxelles, à Amsterdam, à Genève, aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Paris, le 13 décembre 1904.

524

RAND MINES, LIMITED

OBLIGATIONS 5 0/0

Le public est avisé que l'intérêt dû le 1er janvier 1905 sera payé contre présentation du coupon nº 16,

A Londres : aux bureaux de la Compagnie, nº 1, London Hall Buildings, E. C. ;

A Johannesburg : aux bureaux de la Compagnie, Corner House.

Les coupons devront être laissés quatre jours pleins pour vérification et être présentés aux bureaux de Londres n'importe quel jour (samedis exceptés), à partir du 23 décembre 1904, de onze heures à deux heures.

Bordereaux sur demande.

Par ordre :

Signé : ANDREW MOIR,
Secrétaire à Londres.

525

SOCIÉTÉ DU PORT DU ROSARIO

Société Anonyme Française
Au Capital de 10.000.000 de Francs
Siège social : 56, rue de Londres, à Paris

Le coupon nº 3 des obligations 5 % sera payé à partir du 1er janvier 1905, sous déduction des impôts, à raison de :

Fr. **12** » pour les obligations nominatives, et de
Fr. **11 53** pour les obligations au porteur, contre remise du coupon nº 3 :

Au Crédit Industriel et Commercial, Succursales et Agences ;

Au Crédit Lyonnais, Succursales et Agences ;

Au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint-Georges ;

Chez MM. Bénard et Jarislowsky, 19, rue Scribe ;

Chez MM. Demachy et F. Seillière, 58, rue de Provence.

526

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts { **or 3 0/0 1891 et 1894** / **or 4 0/0 1894, 6e Emission** }

Le coupon trimestriel au **1er janvier 1905** sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

A partir de la même date et à la même caisse, les obligations sorties au tirage seront remboursées à raison de :

Fr. **500**
» **2.500** } net d'impôts suivant les coupures.
» **12.500**

527

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

SUCRERIES ET RAFFINERIES EN ROUMANIE

SOCIÉTÉ ANONYME ÉTABLIE A BRUXELLES

Assemblée générale du 12 décembre 1904

Rapport du Conseil d'administration

Messieurs,

Nous avons le vif regret de vous annoncer le décès de M. Victor Beauduin, survenu presque subitement, il y a peu de jours.

M. Beauduin, administrateur délégué de notre Société depuis sa création, était l'un des promoteurs les plus actifs et les plus dévoués de notre entreprise, et c'est dans une grande mesure à son éminente intelligence et à sa profonde connaissance de tout ce qui touche à la question sucrière que nous de-

vons la situation stable et florissante de notre affaire.

Vous vous associerez à nous, Messieurs, dans l'expression des regrets et de la reconnaissance dus à la mémoire de notre vénéré collègue, dont les conseils et la collaboration ont toujours été si dévoués et si hautement appréciés.

Le Conseil d'administration.

Nous avons l'honneur de vous faire rapport sur notre cinquième exercice et de soumettre à votre approbation le bilan et le compte de profits et pertes, arrêtés au 31 août 1904 et vérifiés par MM. les commissaires.

Comme vous le verrez, nos résultats continuent leur marche ascendante ; ceux de cette année ont bénéficié d'une récolte favorable et ils atteignent fr. 2.540.416 fr. 19.

Nos usines ont produit 11.230 tonnes de sucres, tandis que nos ventes, pour l'exercice écoulé, ne s'élèvent qu'à 7.627.077 kilos. Le surplus, qui figure au bilan au prix de revient, interviendra dans le contingent de sucre que nous aurons à fournir cette année. Ces reports de sucre d'une campagne sur la suivante immobilisent, il est vrai, des capitaux importants, mais par contre, ils régularisent les bénéfices d'une année à l'autre.

Les récoltes des céréales et du maïs ont laissé à désirer cette année, sans cependant qu'il y ait lieu d'envisager que la perte qui en résulte pour le pays, puisse avoir une répercussion sur la consommation du sucre.

Vous aurez à procéder à la nomination des membres du Conseil d'administration et du Collège des commissaires, qui, aux termes de l'article 14 des statuts, sont sortants et rééligibles.

Le Conseil général propose de fixer le dividende à distribuer, pour l'exercice sous revue, à 40 francs pour les actions de capital et 10 francs pour les actions ordinaires et de jouissance.

Le bénéfice brut de l'exercice s'élève à...		2.950.350 11
dont il y a lieu de déduire :		
1° Pour frais généraux ....Fr.	172.768 18	
2° Pour frais financiers	237.165 74	
		409.933 92
Le bénéfice est donc de... Fr.		2.540.416 19

plus 21.000 francs, montant des coupons n° 4 du deuxième lot de 600 actions de capital rachetées, et dont nous avons fait bénéficier la réserve spéciale, en déduisant cette somme du coût des dites 600 actions.

De cette somme de fr. 2.540.416 fr. 19, nous déduisons, avant bilan, fr. 154.174 fr. 73 pour divers amortissements, de sorte que le bénéfice net ressortant du bilan est de fr. 2.386.241 francs 16, que nous proposons de répartir comme ci-après. (Voir projet de répartition après le compte de profits et pertes.)

Explication du bilan et du compte de profits et pertes

ACTIF

Premier établissement. — Ce compte ne subit point de modification. Il s'élève à fr. [illegible]

Immobilisations. — Ce compte, figurant au bilan de l'année dernière pour une somme de fr. [illegible] [illegible] actuellement à fr. 1.429 879 96.

[illegible]

les se produisent. Elles s'élèvent cette année à fr. 37.415 90 et représentent les frais de la construction d'une nouvelle maison pour les employés et les premières dépenses faites pour les maisons ouvrières à construire à Roman au nombre de vingt-cinq.

Caisses. — Ce compte ne demande pas d'explications.

Titres déposés en garantie à l'Etat roumain. — La somme de fr. 297.145 20 représente les titres roumains appartenant à la Société et formant caution pour les taxes dues sur les sucres expédiés. Ces titres sont évalués au cours du jour, 31 août.

Mobilier, outillage et écuries. — Nous amortissons les comptes « Mobiliers » en les ramenant respectivement à 1 franc.

Sur les comptes « Outillage » et « Ecuries » nous amortissons 10 p. c.

Marchandises et approvisionnements. — Ce compte renferme :

Les stocks de sucres et de mélasses :		
à Roman.............Fr.	1.885.229 65	
à Sascut	454.782 75	
		2.340.012 40
Les aprovisionnements :		
à Roman ....Fr.	781.968 40	
à Sascut	113.849 »	
et les graines de betterave	6.205 44	
		902.022 84
	Fr.	3.242.035 84

Emission d'obligations. — Sur les frais d'émission de nos obligations, nous amortissons 1/23e, l'amortissement de ces titres ayant encore vingt-trois ans à courir. Ce compte se trouve ainsi réduit à fr. 237.372 30, mais nous vous proposons d'amortir entièrement ce solde.

Débiteurs divers. — Voici la décomposition de ce compte :

Garantie postale et téléphone...	505 »
Gouvernement roumain pour taxes sur sucres	115.760 24
Avances aux cultivateurs sur livraison de betteraves	511.669 05
Dû par nos banquiers,en compte courant	27.624 79
Récoltes ferme de Roman	97.944 50
Intérêts et commissions, assurances, etc., payés, mais incombant à l'exercice prochain	64.872 45
Débiteurs sur sucres	77.568 40
Débiteurs divers	180.940 90
Quant aux débiteurs douteux, s'élevant à la somme de 44.073 fr. nous les amortissons à concurrence de	1 »
Fr.	1.076.886 33

Dépositaires. — Compte d'ordre pour les cautionnements de MM. les administrateurs et commissaires.

Portefeuille. — Pour mémoire, nous portons les 1 200 actions de jouissance créées en remplacement des 1.200 actions de capital amorties, conformément à l'article 31 des statuts. Ces titres sont la propriété de la Société.

PASSIF

Ainsi qu'il ressort du bilan de l'année dernière, le capital de 9.000.000 de francs se trouve réduit, par amortissement, à 8.700.000 fr. Pendant l'exercice sous revue, il a encore été racheté 600 actions de capital, en utilisation de la réserve spéciale, qui s'élevait à fr. 280.141 fr. 39 et ce, conformément à l'article [illegible] des statuts. Ce deuxième lot de 600 actions a été racheté à un prix moyen de fr. [illegible], ce qui représente pour la Société un bénéfice de fr. [illegible], puisque ce prélèvement sur la réserve spéciale d'une somme de fr. [illegible] seulement, a permis un amortissement de 300.000 francs. Ces 600 actions rachetées ont été remplacées par des actions de jouissance qui rentrent au portefeuille de la Société et dont les dividendes viennent alimenter la réserve spéciale, que nous dénommerons à l'avenir « Fonds de reconstitution du capital ».

Obligations, réserves, obligations sorties et coupons restant à payer. — Ces comptes s'expliquent [illegible]

Créditeurs divers. — [illegible] et crédits en cour[illegible]

Caisse d'épargne...	500.000 »	
Banque d'Anvers...	750.000 »	
Banque internationale	250.000 »	
		1.500.000 »
Banque générale roumaine, compte rourant ....Fr.		233.142 25
Banque générale roumaine, compte titres		313.700 »
Bureau de ventes		69.300 »
Créditeurs divers		117.269 65
	Fr.	2.233.411 90

Solde du compte de prévisions :

Ce compte s'élevait au début de l'exercice à .... Fr.		88.511 82
Il a été utilisé :		
1° Au règlement des droits de patente sur deux exercices écoulés, soit	50.371 17	
2° Au règlement de la perte et de divers dans la liquidation du procès « Octroi Roman »	19.705 90	
3° Au paiement de divers honoraires, commissions, etc......	1.143 »	
		71.220 07
Reste un solde de...Fr.		17.291 75

que nous reportons à nouveau en prévision de patentes éventuelles, des frais incombant à l'exercice sous revue, etc., etc.

Au compte de profits et pertes nous relevons les sommes suivantes :

Frais généraux. — *a.* Bruxelles :

Appointements, frais de bureau,timbres et télégrammes, loyer, etc. ....fr.	31.539 66	
Frais d'administration, voyages,tantièmes, abonnement au timbre en France etc., etc	87.019 43	
		118.559 09
b. Bucarest : Appointements,frais de bureau, loyers, etc ....Fr.		54.209 09
	Fr.	172.768 18

Intérêts et commissions :

Intérêts et commissions ......Fr.	143.955 14
Intérêts sur obligations	63.168 75
Frais de warrants.....................	19.252 75
Change	10.789 10
Fr.	237.165 74

528

CHEMIN DE FER DU NORD

Suite et Fin (*)

Participations financières. — Et la perte à prévoir sur les participations de la Compagnie dans diverses entreprises de chemins de fer, qui paraît devoir s'élever à......	140 305 36	
		626.733 15
Service maritime postal — Du chiffre ainsi obtenu		22.098.280 51
il y a lieu de déduire la perte résultant de l'exploitation du service maritime postal entre Calais et Douvres, qui s'élève à		195.079 83

y compris les charges d'intérêts et d'amortissement d'après le tableau de nos émissions, mais non compris l'annuité spéciale d'amortissement et de dépréciation qu'il faudrait y ajouter,et que nous omettons pour nous conformer aux règles suivies pour

(*) Voir *L'Economiste Europeen*, n° 675.

l'application des conventions financières, qui laissent l'amortissement et la dépréciation du matériel naval à la charge de l'exercice où le renouvellement aura lieu.

Plus encore que l'année dernière, nous devons reconnaître qu'il ne nous est pas permis d'espérer une amélioration sérieuse de la situation de ce service, bien que la faveur du public reste acquise à nos bateaux, tant que nous aurons à subir les sujétions du contrat postal actuel.

Le bénéfice des lignes françaises, en 1903, est ainsi de.........	21.903.200 68
La garantie d'intérêt de l'Etat devant jouer, aux termes de la Convention de 1883, lorsque le produit ainsi liquidé n'atteint pas la somme de 20 millions, l'écart serait, cette année, de 1.903.200 fr. 68.	
Sur ce bénéfice des lignes françaises, nous avons à prélever, comme l'an dernier, pour les reporter à la Réserve extraordinaire, une somme suffisante pour compléter à chaque fin de trimestre, au taux de 4 % admis dans nos calculs, l'intérêt des capitaux affectés à la Réserve spéciale des pensions de retraite et une somme approximativement équivalente aux intérêts du capital supplémentaire qui paraît devoir être fourni ultérieurement à la même Réserve spéciale, — soit ensemble, pour cet exercice, vu l'infériorité des intérêts acquis à la Réserve extraordinaire depuis le prélèvement qu'elle a subi l'an dernier, une somme de...	1.800.000 »
Le solde à reporter pour la liquidation du dividende est ainsi, en ce qui concerne les lignes françaises, de............	20.103.200 68

CHAPITRE IV

Lignes Nord-Belges

Les recettes des lignes Nord-Belges se sont élevées à la somme de............			19.392.697 92
présentant, sur les recettes de l'exercice 1902 qui étaient de 19.227.001 fr. 94, une augmentation de 165.695 fr. 98.			
Cette augmentation se répartit comme suit :			
Voyageurs	+	72.005 27	
Grande Vitesse......	—	:	
Petite Vitesse.........	+	287.273 42	
Produits divers......	—	190.900 61	
Les dépenses se sont élevées à la somme de .... en augmentation de 176.157.17 sur celles de l'exercice 1902			7.562.571 76
La différence entre les recettes et les dépenses fait ressortir un produit net de			11.830.126 16
dont il faut déduire les charges d'intérêts et d'amortissement qui sont de			5.888.826 09
Le bénéfice des lignes Nord-Belges, pour l'exercice 1903, est ainsi de			5.941.300 07

CHAPITRE V

Fixation du dividende

D'après les résultats ci-dessus exposés, le dividende de l'exercice 1903 se liquide comme suit :

Bénéfice des lignes françaises...	20.103.200 68
Bénéfice des lignes Nord-Belges	5.941.300 07
Le bénéfice total de l'exercice, qui est ainsi de	26.044.500 75
permet de distribuer un dividende de 49 francs par action, soit .... formant, avec les 16 francs d'intérêt, un revenu de 65 fr. par action entière	25.725.000 »
Le solde de .... serait reporté à nouveau.	319.500 75

CHAPITRE VI.

Conseil d'administration et Commission des Comptes

Le Conseil d'administration a eu à déplorer cette année la perte de deux de ses membres, M. Mariolle-Pinguet et M. le baron Arthur de Rothschild.

M. Mariolle-Pinguet faisait partie de votre Conseil d'administration depuis l'année 1883. Il avait pris une part active à nos travaux aussi longtemps que l'état de sa santé le lui avait permis, et il n'avait pas cessé de se montrer aussi dévoué aux intérêts de la Compagnie qu'à ceux de la région de Saint-Quentin à laquelle il avait rendu tant de services.

M. le baron Arthur de Rothschild était entré au Conseil en 1882, pour y remplacer son frère, le baron James de Rotchild. Il y avait apporté le même zèle, et, jusque vers la fin, une constante assiduité.

Vous voudrez joindre vos regrets à ceux que ces pertes nous font éprouver.

Nous devons aussi nous associer à l'hommage que les membres de la Commission des comptes ont rendu à la mémoire de leur collègue, M. de Mas Latrie.

En remplacement de M. Mariolle-Pinguet, le Conseil d'administration a fait choix, à titre provisoire, de son fils, M. Henry Mariolle, ingénieur, directeur à Saint-Quentin de la même usine de construction mécanique, juge au tribunal de commerce, administrateur de la Société de Chemin de fer de Vélu-Bertincourt à Saint-Quentin.

Pour remplacer le baron Arthur de Rothschild, le Conseil a nommé, à titre provisoire, M. le baron Henri de Rotschild. Ses études scientifiques et industrielles lui permettront d'occuper dignement la place qui a été, avant son oncle, celle de son père, l'un des membres les plus actifs du Comité de direction, et de son grand-père, l'un des fondateurs de la Compagnie.

Nous vous prions de vouloir bien ratifier ces deux nominations.

Le renouvellement partiel du Conseil d'administration comprend, par l'effet du roulement établi : MM. le baron Gustave de Rothschild, Omer Vallon, Edouard Agache, Lord Rothschild, Jean Trystram.

Nous vous proposons de réélire nos collègues sortants.

Vous aurez à renouveler la Commission des comptes.

Résolutions de l'Assemblée

M. le Président met aux voix les différentes questions portées à l'ordre du jour, et l'Assemblée vote les résolutions suivantes :

1° Elle approuve définitivement, sur le rapport présenté au nom de la Commission des comptes, les comptes de 1902 ;

2° Elle approuve les comptes de l'exercice 1903 sauf le contrôle de la Commission des comptes, et fixe à 49 francs par action le dividende pour l'année 1903, ce qui, avec les 16 francs d'intérêt, porte à 65 francs le revenu afférent à chaque action pour ladite année 1903 ;

3° Elle ouvre un crédit de 29.000.000 de fr. applicables aux dépenses à faire dans le courant de l'exercice 1904, pour travaux de premier établissement sur les lignes en exploitation, pour le matériel roulant, le matériel maritime, le mobilier et l'outillage ;

4° Elle ratifie la nomination comme Administrateurs de MM. Henry Mariolle ; le baron Henri de Rothschild ;

5° Elle réélit membres du Conseil d'administration : MM. le baron Gustave de Rothschild, Omer Vallon, Edouard Agache, Lord Rothschild, Jean Trystram.

6° Elle nomme membres de la Commission des comptes, pour l'examen des comptes de 1903 : MM. de Saisset, de Ronseray, de Poly.

FIN

529

BIBLIOGRAPHIE

La *Librairie Chaix*, rue Bergère, 20, Paris, vient de publier l'édition de 1905 de l'**Annuaire-Chaix des principales Sociétés par actions**. Cette publication contient des renseignements d'une utilité pratique sur les Compagnies de chemins de fer, les Institutions de crédit, les Banques, les Sociétés industrielles, minières, de transports, les Compagnies d'assurances, etc., ainsi que sur les Rentes françaises, les Emprunts des Villes et des Départements, les Fonds d'Etats étrangers, etc.

Une notice spéciale est consacrée à chaque Société, indiquant les noms et adresses des administrateurs, commissaires, directeurs et principaux chefs de service — les dispositions essentielles des statuts — les titres en circulation — le revenu et le cours moyen des titres pour l'exercice précédent, le cours du 2 novembre de l'exercice en cours ou, à défaut, le dernier cours coté précédemment — les époques et lieux de paiement des coupons et des titres sortis aux tirages, etc.

Tous les noms cités sont groupés par ordre alphabétique, chacun suivi de son adresse, dans une table générale.

Cette nouvelle édition, mise au courant des dernières modifications survenues dans les différentes Sociétés, a été augmentée de plusieurs notices.

Ce volume contient, en outre, le texte des lois des 24 juillet 1867 et 1er août 1893 sur les Sociétés ; — une note émanant de l'Administration de l'Enregistrement, des Domaines et du Timbre, et relative aux droits à acquitter sur les actions et obligations (déclarations d'existence, droits de timbre et de transmission, impôt sur le revenu, etc.) ; — un tableau des Fonds d'Etats et Emprunts de Villes ; — une liste des Agents de change de Paris et des Départements, et une autre des principaux banquiers de Paris, Lyon, Marseille, Bordeaux, Toulouse et Nantes.

Un volume in-18 de 500 pages. Prix : cartonné, **3** fr. **50**; par la poste, **4** fr.

530

La Statistique, *ses difficultés, ses procédés, ses résultats*, par André Liesse, professeur d'économie industrielle et de statistique au Conservatoire national des Arts et Métiers — 1 vol. in-12, 2 fr. 50 (Félix Alcan et Guillaumin, éditeurs.)

Les chiffres donnés par les nombreux documents statistiques publiés aujourd'hui sont devenus d'un emploi courant. Qu'il s'agisse de documents administratifs, financiers, commerciaux, démographiques, etc., chacun en use ou les interprète trop souvent sans posséder toujours les connaissances nécessaires à un travail aussi ardu. L'auteur a donc jugé utile de montrer que la méthode statistique est une méthode scientifique dont on ne saurait se servir si l'on ignore ou si l'on oublie les conditions rigoureuses de son emploi. Savoir comment sont faites les observations premières, de quelle manière sont recueillis les faits ; réunir, grouper, combiner les chiffres dans lesquels se trouvent synthétisés les faits, sont autant d'opérations qui exigent un esprit entraîné, et averti aussi de toutes les difficultés inhérentes aux divers procédés statistiques. L'auteur a donc essayé de faire un exposé critique, où il examine les plus importants problèmes de cet ordre. Puis, comme la méthode statistique sert fréquemment à déterminer les éléments révélateurs des phénomènes en ce qui regarde surtout les phénomènes économiques, la périodicité de certains d'entre eux ou la permanence des autres, M. André Liesse a consacré deux chapitres à étudier les attirantes questions des symptômes ou questions de séméiologie.

Le présent livre est donc d'une utilité incontestable pour ceux qui, dans les différentes administrations, dans les affaires, au Parlement, dans la presse, etc., sont appelés chaque jour, ou à faire des observations statistiques, ou à user des chiffres recueillis par d'autres personnes. La lecture de ce volume contribuera certainement à les éclairer sur l'art difficile d'employer les procédés de la méthode statistique.

531

LA UNION ET LE PHÉNIX ESPAGNOL

Compagnie d'Assurances Réunies

(FONDÉE EN 1864)

66, rue de la Chaussée-d'Antin, à Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'il sera payé, à partir du **2 janvier** prochain, un acompte de **10 francs** net d'impôt, sur le dividende de l'exercice 1904, contre remise du coupon n° **50**.

A *Paris* : à la **Banque Espagnole de Crédit**, 69, rue de la Victoire ;

A *Madrid* : 1, Calle Olozaga.

532

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arrt)

MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES

en compte de Reports aux conditions suivantes :

à un an...... 4 %

à six mois... 3 ½ %

à trois mois, 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE

RENSEIGNEMENTS GRATUITS

533

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

534

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 30 Novembre 1904

ACTIF

Caisse et Banque	[illegible]
Portefeuille	[illegible]
Reports	[illegible]
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	[illegible]
Comptes courants débiteurs	[illegible]
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	24.502 309 94
Participations financières	[illegible]
Avances garanties	86 563 430 63
Comptes débiteurs par Acceptations	[illegible]
Agences hors d'Europe	[illegible]
Comptes d'Ordre et Divers	38.981.353 54
Immeubles	11.332.328 70
Fr.	[illegible]

PASSIF

[illegible]	150 000 000 »
[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]
Comptes d'Ordre et Divers	31.592 675 98
Fr.	[illegible]

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 30 Novembre 1904

ACTIF

Caisse et banque		64.686.076 18
Portefeuille	452.954.293 54	491 050 415 12
Effets à l'encaissement	38 096.121 58	
Reports		61 815 045 94
Coupons à encaisser		4 043 896 40
Rentes et actions, bons et obligations		47 006 430 82
Avances sur garanties		130 761 137 71
Participations industrielles et commerciales		2.030 120 50
Participations financières		55 351 865 58
Immeubles		9.123 559 80
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		204 584 432 87
Appels différés sur actions		100.000.000 »
Intérêts sur actions (coupons au 1er octobre 1904)		2.500.000 »
		1.172 952 960 92

PASSIF

Capital	200.000.000 »
Réserve	21.834 767 64
Comptes de chèques	333 709.509 69
Dépôts à échéance fixe	125 122 200 »
Effets à payer	80.780 215 50
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	404 814 528 39
Intérêts et dividendes	485 532 19
Solde du dernier exercice	91 09 10
Profits et pertes (frais généraux déduits)	6.097 398 41
	1 172 952 960 92

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale	29 838 000 »
Agences de province	23 290 395 97
Total	53 128 395 97

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : LOUIS DORIZON.

536

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 31 Août 1904

Actif

Versements non appelés.......Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses	2.255.143 35
Participations financières	1.201.970 75
Caisse (Paris et succursales)	36.735.803 57
Portefeuille (Paris et succursales)	33.436.393 67
Avances sur nantissements	41.822.300 42
Remises en route	8 344.307 54
Correspond. divers (Paris et succursales).	8.875.708 10
Frais généraux (Paris et succursales)	295.729 34
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	847.447 61
Mobiliers	291.711 45
Immeubles	1.354.039 56
Fr.	153.460.555 16

Passif

Capital social.......Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	820.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	1.283.457 45
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	5.500.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	300.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur	847.447 61
Amortissement du mobilier	291.711 45
Réserve immobilière	1.000.000 »
Billets au porteur en circulation	42.433 969 85
Comptes de dépôts	18.206.729 82
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine	30.314.292 15
Effets à payer	610.831 39
Correspondants divers (Paris et succurs.)	24.958 478 42
Intérêts et Commissions du semestre	553 800 73
Dividendes à payer	24 597 60
Profits et Pertes :	
Solde du 1er semestre 1903	25.912 85
— du 2e semestre 1903	1.185.325 84
Fr.	153.460.555 16

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Etablissements Darblay et Béranger)

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 12 MILLIONS DE FR.

Siège social : Rue du Louvre, 6, à Paris

TIRAGE DU 5 DÉCEMBRE 1904

Obligations de 500 fr. 4 1/2

1re EMISSION

871 à	880	1101 à	1110	1771 à	1780
2051	2060	2111	2120	2131	2140
2311	2320	2801	2810	2861	2870
3051	3060	3201	3210	3381	3390
3501	3510	3701	3710	3951	3960
4431	4440	4601	4610	4761	4770
5381	5390	5791	5800		

2e EMISSION

6321 à	6330	7491 à	7500	7681 à	7690
7701	7710	8161	8170	8321	8330
8461	8470	8841	8850	9361	9370
9981	9990	10021	10030	10071	10080
10291	10300	10541	10550	10671	10680
11091	11100	11371	11380	11521	11530
11571	11580	11611	11620		

3e EMISSION

11831 à	11840	12681 à	12690	12881 à	12890
12931	12940	13051	13060	13461	13470
13671	13680				

Remboursables à 500 fr., sous déduction de l'impôt sur la prime de remboursement, soit net à 498 fr. 40, pour les obligations de la première émission (numéros 1 à 6000), 499 fr. 20 pour celles de la seconde (numéros 6001 à 11800, et 500 fr. pour celles de la troisième (numéros 11801 à 14760).

Ce remboursement aura lieu à partir du 2 janvier 1905, dans les caisses des Etablissements ci-dessous :

Banque française pour le Commerce et l'Industrie ;

Comptoir national d'Escompte de Paris ;

Crédit Algérien ;

Crédit Mobilier Français ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;

Société générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

A Paris, dans leurs Succursales et leurs Agences de Province.

MM. les porteurs d'obligations sont informés que le coupon n° 32 des obligations 4 1/2 0/0 de ladite Société leur sera payé à partir du 2 janvier 1905, à Paris, aux caisses des établissements ci-dessus, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit à raison de 10 fr. 80 pour les obligations nominatives, sur présentation du certificat, et de 10 fr. 43 pour celles au porteur contre remise du coupon n° 32.

538

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

***11, rue des Capucines*, PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

539

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
10, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904
750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	24.50	24.75	24
375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	27 ..	25 50	24.25
750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	87	90	87.50
750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	226.50	231.50	229
250.000	25	Ferreira	330	619	617	59)	590	585
000.000	25	French Rand	47	94	92.50	82 75	84.50	81.25
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	144	144.50	145 50
000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	83	84.50	82.75
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	65.50	67.75	65
800.000	25	Lancaster	69	81	73.25	62	62.75	61.25
750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	66 50	95	82
500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	103	103 50	101 50
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	105	109	108
500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	90	90	92
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	287.50	294	291
750.000	25	Robinson Gold	125	294	289	262	264.50	262
000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	61	61.50	59.75
125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	78	79.50	78
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	183 50	183	183
000.000	25	Wemmer	262	360	355	278	281	280
000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	21.25	21.75	21
625.000	25	West Rand	85	65	59	70	55	60
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	33	30.25	30 25

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	5	—	—
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	51	50	47
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	465	459	461
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	103	107	107
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	60.50	57	57.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	37	37.50	37.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	58 50	60	60
—	—	Cassinga	—	20	36	35	34	33.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	197.50	209	207
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	15	5	3
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	48	47	47.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	21 50	20.50	20.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	35	36.50	36
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	83 75	85	83.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	108	110 50	107

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904
75.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 1/16	7 1/8	7 1/4
35.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 1/2	2 1/2	2 7/16
34.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3,8	1 5/16	1 3/8
00.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 1/4	1 1/4	1 3/8
50.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	15/16	7/8	15/16
87.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	...	13/16	7/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	...	1/4	1/4
60.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6	6 1/8	6 1/8
25.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 3,16	3 5/16	3 1/4
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4
00.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13 3/4	13 3/4	14 3/4
20.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15 1/2	15 7 8	15 1/4
75.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/8	5 5/1	5 5/16
25.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	4 5 8	4 3/4	5
00.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3 3/8	3 7/16	3 7/16
48.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 15/16	9 3/16	9 1,16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	23 1/4	23 1/4	23 1/4
00.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 5/16	6 3/8	6 3 8
60.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3 5/ 6	3 5/16	3 1 4
00.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 9/16	3 5 8	3 9 16
00.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 7,8	5 5 8	5 11/16
00.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 3/8	11 1/4	11 1 8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5 16	5/16	5/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 7/8	2 11/16	2 11/16
500.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 1/2	1 1 2	1 1 2
300.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	5	4 3/4	5 1/8
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/4	8 1 4	8 1/2
111.864	1	Heriot (New)	65	6	4	4 3,8	4 3/8	4 3,8
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	3 1/8	4	4
100.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 5/8	2 3/4	2 5/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/2	4 5/8	4 5/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 5/8	2 5/8	2 5/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 11/16	6 15/16	6 13/16
351.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/2	2 7, 16	2 7/16
470.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 15/16	4	4
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1 1/16	1 1/8	1
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2 1/8	2 3/16	2 1/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	2	2	2
288.750	1	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	4 1/8	4 3/16	4 1/4
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	10 1/2	11	10 11/16
325.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 3/4	2 3/4	2 13/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 1/2	5 1/2
200.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 13/16	2 7/8	2 13 16
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	7/8	7/8	15/16
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 9/16	4 11/16	4 3,4
300.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 1/2	3 7/16	3 1/2
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 1/2	1 9/16	1 9/16
448.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	11 3,8	11 5/8	11 1,2
500.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 1/4	3 5/16	3 5 16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	3 1/16	2 3/4	2 3/4
750.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10 1/8	10 3/8	10 1/4
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 13/16	6 1/16	6 3/16
425.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 7/8	9	9
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	2 1/16	2 1/8	1 7/8
700.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	2 7/16	2 7/16	2 7/16
540.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 1/8	4 3/16	4 3/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 1/4	4 1/4	4 5/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7 1/4	7 1/8	7 1/4
80.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11	11	11
196.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 7/16	2 7/16	2 7/16
352.085	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 7/16	4 7/16	4 7/16
860.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	4 1/16	4 1/4	4 1/4
95.772	1	Worcester	40	2	1	1 1/4	1 1/4	1 1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 1/2	4 7/16	4 9,16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 15/16	3	3
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 3/8	1 3/8	1 5/16
1.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	2 3/16	2 5 16	2 5/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	9 16	7 16	1
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	7 7/8	8 1/4	8 3/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/6	25/0	25 0	25 6	26/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	107	107	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 3 8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 5/16	1 1 4	1 1,4
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	.	1 7/8	7/8	7/16	11 16	11/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 9/16	1 1,2	1 1/2
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 7 8	1 13/16	1 7,8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4 7,8	4 15 16	4 11/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	3/8	7 16	7/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 1,4	4 5/16	4 3/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	3 1/16	3 1/16	3 1/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 1/8	2 1/8	2 1/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	11/16	6/6	8/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	2 1/2	2 1/4	2 1,2

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	7/8	7/8	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	3	3 1/16	3
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 3,4	1 13/16	1 3/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	...	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	19	18 1/2	18 1/2
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 3/16	2 1/4	2 1/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	6 1,2	6 9/16	6 9/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	3/4	3/4	3/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	3	3 3/16	3 1/2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	21,6	22/3	23/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	...	3 5/8	3 5/8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 3/16	1 1/8	1 7/16
280.665	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	...	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 13 16	2 7/8	2 13/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	5/16	7/6	...
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	1/2	9/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	42 6	43/6	43/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/8	1	1 1/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 15/16	6	6

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	8 Décembre 1904	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	28/6	28,6	28/6
3.948.955	5	De Beer s Ordinaire	..	20	20 1/8	18 7/16	18 1/16	17
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	104	107	106	106	101
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	...	...	...
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	29 1/2	29	29

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Années à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 8 déc.	15 déce	22 déce
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** .... Terme. / Compt.	3 ..	96 85	97 85	98 80 / 98 70	98 47 / 98 50	97 47 / 97 42
3737	112	**3 % Amortissable** Terme. / Compt.	3 ..	98 ..	99 ..	» » / 98 40	.. .. / 98 50	98 30 / 98 40
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	475 50	475 50	476 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ %						
56 944	500	(gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	81 25	80 50	80 05
108.510	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	81 60	81 25	81 25
		Indo-Chine 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495 ..	492 ..	491 .	491
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %..............	20 ..	555 ..	555 ..	554 ..	553 ..	552 .
168.005	400	**1869** 3 %..............	12 ..	442 ..	... ..	460 25	460 .	460 25
1041670	400	**1871** 3 %..............	12 ..	413 ..	... ..	412 ..	411 ..	413 ..
»	100	— quarts..............	3 ..	... ..	... ..	106 25	... ..	106 50
442 220	500	**1875** 4 %..............	20 ..	560 ..	... ..	564 ..	564 ..	561 .
229.006	500	**1876** 4 %..............	20 ..	558 ..	... ..	566 ..	56, 25	560 25
572.020	400	**1892** 2 ½ %..............	10 ..	379 ..	372 ..	... ..	376 .	378 .
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	99 50	.. ..	99 .
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %..............	10 ..	378 ..	372 ..	379 ..	379 .	380 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	98 50	98 2.	98 75
668.154	500	**1898** 2 %..............	10 ..	414 ..	... ..	420 50	417 .	420 .
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	107 ..	107 ..	106 50
111.939	500	**1899** 2 %..............	10 ..	400 ..	... ..	410 50	410 ..	410 ..
»	125	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	103 25	103 50	103 ..
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	439 ..	439 50	439 ..
»	125	— cinquièmes..............	.. ..	... ..	90 50	89 25	89 25	89 .
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 75	404 ..	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	484 ..	480 ..	478 .
[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	505 50	504 ..	503 .
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	502 25	502 25	501 25
[illegible]	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	444 50	445 ..	446 ..
[illegible]	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	478 ..	477 50	476 7
[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	399 .	400 .	399 ..
[illegible]	500	— 1892 3 %....	15 ..	... ..	... ..	479 75	478 ..	475 ..
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	484 ..	483 ..	479 ..
[illegible]	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	474 ..	472 ..	468 50
[illegible]	[illegible]	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵗ)	.. ..	... ..	498 ..	496 75	496 25	495 ..
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	50 50	50 50	52 50
[illegible]	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	51 ..	51 75
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	560 ..	560 50	560 25
[illegible]	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	439 ..	438 75	436 ..
[illegible]	400	**Immeubles de France**....	6 ..	122 .	116 ..	129 .	125 ..	125 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	155 ..	152 ..	.. ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	[illegible]	Banque de France nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3845 ..	3865 ..	3850 ..
[illegible]	[illegible]	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1115 ..	1160 ..	1274 .	1271 ..	1256 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Transatlantique..	12 50	414 ..	430 ..	433 ..	433 ..	435 ..
[illegible]	[illegible]	Compagnie Algérienne...	37 50	700 ..	730 ..	820 ..	810 ..	810 ..
[illegible]	[illegible]	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	600 ..	600 ..	625 ..	632 ..	637 ..
[illegible]	[illegible]	Créd F. et Ag d'Alg. (250 f payé)	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	500 ..	500 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Foncier de France	27 ..	690 ..	690 ..	738 ..	735 ..	739 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm..	12 50	617 ..	620 ..	635 ..	635 ..	635 .
[illegible]	[illegible]	Société Marseillaise.......	40 ..	805 ..	780 ..	... ..	805 ..	800 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Lyonnais..........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1170 .	1161 ..	1155 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Mobilier...........	5 ..	85 ..	91 50	113 .	110 ..	108 ..
[illegible]	[illegible]	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 ..	325 ..	313 ..	... ..	336 ..	325 ..
[illegible]	[illegible]	Société Générale.........	15 30	623 ..	624 ..	636 ..	635 .	635 ..
[illegible]	[illegible]	B Frse pr le Comce et l'Industrie.	4 %	198 ..	220 ..	225 ..	225 ..	225 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	550 ..	613 ..	615 ..	616 .
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière..........	.. ..	192 ..	140 .	175 ..	170 ..	168 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France..	.. ..	30 ..	.. ..	55 ..	58 ..	58 ..
[illegible]	[illegible]	Banque de l'Algérie......	33 2.	... ..	... ..	1490 ..	1510 ..	1500 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône-Guelma.........	30 ..	710 ..	673 .	711 50	714 50	710 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %....	15 ..	447 ..	444 ..	443 .	441 75	442 50
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 .	680 ..	680 ..	670 ..	675 ..	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — % tit. bleu	15 .	... ..	... ..	... .	433 25	432 ..
[illegible]	[illegible]	— — % tit. rouge	15 .	... ..	... ..	431 50	434 ..	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %....	15 .	435 ..	423 .	422 50	422 ..	421 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien..........	30 .	710 ..	670 .	712 ..	712 ..	714 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	444 ..	444 75	442 .
[illegible]	[illegible]	Act. Est..................	35 50	910 ..	887 ..	913 .	912 ..	914 .
[illegible]	[illegible]	— — de jouiss..........	15 50	417 ..	390 .	[illegible]	[illegible]	406 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %........	25 .	650 .	... ..	[illegible]	655 ..	654 7.
[illegible]	[illegible]	— — 3 %.......	15 .	458 ..	451 ..	[illegible]	447 50	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv........	15 .	456 ..	449 ..	457 .	452 ..	453 .
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	412 ..	412 ..	410 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] 3 %.....	15 .	... ..	... ..	453 ..	455 75	452 50
[illegible]	[illegible]	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 .	... ..	... ..	449 .	... .	448 ..

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 8 déc.	15 déce	22 déce
»	500	Act. **Lyon**................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1355 ..	1355 ..	1350
7.019	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	... ..	.... ..	1270 .	1279 .	1275
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	451 ..	452 ..	450
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	452 25	451 ..	451
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	451 25	452 50	451
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	451 ..	451 50	451
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 ..	452 ..	454
4851603	500	— — 3 % fusion anc....	15 ..	456 ..	452 ..	454 5	452 50	454
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	451 50	449 ..	450
297.710	500	— — 2 ½ %...........	12 50	412 ..	... ..	404 ..	405 50	404
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	... ..	450
233.924	500	Act. **Midi**................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1192 .	1186 ..	1182
2494496	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	452 ..	448 ..	452 50	451 50	453
652.202	500	— — 3 % nouv........	15 ..	449 ..	448 ..	450 50	451 25	452
503.437	500	Act. **Nord**................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1810 .	1798 ..	1790
2897215	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	469 ..	466 ..	463 .	462 75	464
353.439	500	— — 3 % nouv........	15 ..	465 ..	459 ..	460 .	458 25	458
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	413 50	414 .	413
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	448 25	419 50	448
182.439	500	Act. **Orléans**............	59 ..	1490 ..	1418 ..	1467 ..	1464 .	1465
117.561	»	— — jouiss.........	43 50	1040 ..	995 ..	1040 ..	1044 ..	1031
3270732	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	459 ..	454 ..	454 50	453 50	454
1368977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	448 ..	452 ..	451 .	451
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	402 ..	403 50	405
752.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	451 75	451 25	452
255.257	500	Act. **Ouest**...............	38 50	900 ..	852 ..	838 ..	889 ..	878
3211148	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	453 ..	448 ..	453 ..	451 50	452
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 ..	449 75	448 75	449
338.437	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	403 50	403 ..	402
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	... .	640 ..	638
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	... ,	438 50	438
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)...........	15 ..	... .	... .	443 ..	... .	433
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	245 .	249 .	246
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	419 .	419 50	419
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	582 ..	584	576
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	347 ..	345 .	345
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	625 ..	... ..	626
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	... ..	1980 ..	1905
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	630 ..	635 ..	639
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	797 .	795 ..	795
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	536 ..	533 .	537
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	149 .	143 ..	148
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	232 .	228 ..	236
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	527 .	558 ..	548
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	... ..	194 .	195
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	117 ..	121 ..	121
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	240 ..	242 ..	239
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	30 ..	32 ..	35
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 .	529 ..	552 ..	605 ..	604 ..	596
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	212 ..	218 ..	217
57.745	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	163 ..	180 ..	233 ..	236 ..	223
100.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	15 ..	14 ..	15 50
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	166 ..	160 ..	158
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	335 ..	329 ..	...
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	621 ..	... ..	617
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	371 ..	371 ..	372
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse).........	5 .	90 ..	82 ..	93 ..	94 ..	92 50
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	430 ..	507 ..	505 50	500
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	480 ..	480 ..	460
510.000	500	**Canal interoc. Bᵒ à lots 1889**	.. ..	128 ..	106 ..	111 ..	111 50	110
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4538 ..	4525 ..	4515
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2105 ..	2080 ..	2060
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	621 ..	557 ..	558 ..	553 ..	551
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	135 ..	156 ..	186 ..	187 ..	182
70.121	500	**Le Printemps**..............	32 50	590 ..	526 ..	494 ..	513 50	505
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston** .	25 .	625 ..	690 ..	823 ..	830 ..	823
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	1040 ..	1037 ..	1027
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	330 ..	328 ..	328
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.550 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe [illegible])	2 50	93 25	90 40	88 40	88 45	89 ..
»		**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	80 20	85 30	88 30	89 05	88 9
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 20	88 70	88 50	89 2
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	102 80	100 80	101 75	101 60	101 1
»		**Brésil** 4 ½ % 1888...........	4 50	82 65	83 50	89 ..	89 50	89 5
»		— 4 % 1889............	4 ..	77 25	78 15	82 65	82 60	82 9
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	4 ..	102 75	104 20	104 90	103 80	104 .
57.710 ob.		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	450 ..	449 50	447
852499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895...........	4 ..	103 20	93 50	94 70	94 55	94 .
764.675 f		**Congo** ots 1888............	. ..	82 ..	77 ..	77 ..	77 75	77 .
»		**Danemark** 3 % 1894........	3 ..	95 25	88 60	91 ..	.. ..	88 6
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	101 25	101 15	101 2
»		— Unifiée 7 %)........	4 ..	106 50	106 3.	105 75	105 35	105 3
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	101 60	101 95	101 9
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 .	90 35	87 60	90 55	90 65	90 2

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	20 Octob.	27 Octob.	3 Novem	10 Novem	17 Novem	24 Novem	1er Déc.	8 Déc.	15 Décem	22 Décem
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 37	0 37	0 37	0 37	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 37
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	31 12	30 87	31 12	31 37	31 62	31 50	32 ..	31 87	31 37	31 12
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	33 83	33 83	33 83	33 83	33 83	33 83	34 47	34 47	33 83	33 83
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	23 37	23 12	23 62	23 62	23 62	23 75	24 12	24 12	23 62	23 62
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	16 »	16 »	16 »	15 87	16 12	16 25	16 37	16 62	16 37	16 50
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	15 62	15 62	15 87	15 62	16 12	16 12	16 37	16 37	16 12	16 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 40	5 40	5 40	5 40	5 30	5 30	5 30	5 30	5 20	5 20
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 »	9 »	9 10	9 10	9 10	9 »	9 10	9 10	9 10	9 10
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 50	1 50	1 54	1 50	1 50	1 56	1 54	1 52	1 54	1 54
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 60	1 60	1 80	1 70	1 70	1 70	1 80	1 75	1 80	1 80
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 05	2 »	2 10	2 »	2 »	2 05	2 05	2 10	2 10	2 05
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 20	1 20	1 26	1 20	1 24	1 26	1 26	1 28	1 26	1 26
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	31 87	32 25	35 75	39 »	41 25	41 12	40 37	42 37	40 75	41 »
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	63 50	63 50	64 50	67 50	72 50	72 50	72 50	74 50	74 50	73 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	45 12	45 »	42 62	43 62	47 »	48 87	48 62	49 87	49 87	51 75
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	33 »	32 50	32 50	32 50	32 50	32 50	32 50	32 50	33 »	» »
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	47 »	44 75	45 50	44 50	45 »	45 »	45 75	46 50	47 »	45 50
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	40 50	40 75	39 25	39 25	39 »	39 50	41 75	41 »	39 75	38 75
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	63 50	62 50	61 »	60 »	60 »	60 »	61 »	61 »	62 »	62 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50
Bordeaux ord. fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	63 62	62 »	63 »	62 75	62 75	60 50	56 50	49 87	50 »	47 87
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	147 50	149 »	149 »	154 50	155 »	156 »	157 »	159 50	163 »	159 50
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	45 50	45 50	46 »	46 50	46 50	46 50	46 50	46 »	46 »	45 »
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	44 75	44 25	45 25	45 75	45 50	45 25	45 75	46 25	48 50	48 50
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	23 25
Pétrole américain .... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 75	19 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 62	8 62	8 62	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	156 50	156 50	161 50	163 50	169 »	174 50	174 50	175 »	171 50	172 »
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	350 »	350 »	350 »	350 75	350 «	351 »	360 »	356 »	349 »	354 »
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	36 »	36 25	36 75	37 25	37 75	37 50	38 »	37 75	37 75	37 50
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	62 75	63 25	64 25	65 »	65 50	67 50	67 50	67 25	67 »	67 »
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	98 11	98 05	97 65	98 15	98 30	98 32	98 45	98 80	98 80	98 47	97 47
Banque de France .... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3840	3875	3920	3920	3880	3850	3850	3845	3865	3850
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	734	721	730	730	730	740	740	738	730	739
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1141	1140	1151	1146	1147	1173	1175	1170	1163	1156
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1106	1257	1248	1255	1250	1258	1283	1289	1274	1271	1256
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1762	1750	1764	1771	1788	1785	1806	1810	1798	1790
— P.-L.-M .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1372	1360	1365	1367	1365	1352	1369	1355	1355	1350
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4435	4385	4475	4508	4525	4575	4548	4536	4525	4515
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.315	4.290	4.445	4.328	4.301	4.253	4.356	4.296	4.295	4.258
Encaisse-or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.611	2.609	2.596	2.618	2.647	2.653	2.670	2.669	2.665	2.666
Encaisse-argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.101	1.100	1.097	1.099	1.100	1.105	1.105	1.105	1.106	1.105
Portefeuille escompte	828	875	592	546	688	639	726	661	633	633	635	711	585	585	567
— avances	444	492	491	452	459	507	494	513	509	499	494	505	507	497	500
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	501	540	527	516	526	516	490	516	492	507
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	214	255	188	183	208	285	301	217	232	244
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4.65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14.992	15.906	15.708	16.215	16.539	16.751	16.784	16.967	16.994	16.900	16.776	16.746	16.715	16.656	16.606
Encaisse-or	7.850	8.211	8.770	8.752	8.995	9.669	9.709	9.656	9.694	9.721	9.785	9.875	9.854	9.827	9.836
Encaisse argent	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.797	2.799	2.793	2.786	2.792	2.822	2.849	2.835	2.835	2.855
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53.9	54,3	57,7	57,8	56,9	56,9	56.9	58,3	58,9	58,9	58,9	59,2

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE DE PARIS

Adj^on en **4 lots.** s^r 1 ench. Ch. not. Paris, 17 janvier 1905 du **DROIT D'AFFICHAGE** sur les **Murs-Pignons** de la *Ville de Paris* p^r 9 ans, du 1er janvier 1905. M. à p. **12.000** fr. de redev. annuelle par lot. *Pour enchérir se faire inscrire à la Préfecture avant le 31 décembre 1904 sur la liste d'admissibilité.* S'ad. 1° A la Préfecture de la Seine (Bureau du Domaine de la Ville) 2° Et aux not. Mes Mahot de la Quérantonnais, 14, r. des Pyramides et Delorme, r. Auber, 11, dép. de l'ench.

540

VILLE DE PARIS

A adj^er s^r 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 17 janvier 1905 **TERRAIN** **Bd Barbès.** Surf^e **425**^m. M. à p. **200** f. le m. S'ad. Mes Mahot de la Quérantonnais, 14, r. Pyramides, et Delorme, r. Auber, 11, dép. de l'ench.

541

Chemins de fer de Paris-Lyon Méditerranée. — La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence des Voyages Modernes, les excursions suivantes :

1° Excursions en traîneau dans le Dauphiné. — Départ : le mardi de chaque semaine (jusqu'au 28 février 1905). Retour : le lundi suivant.

Itinéraire : Paris, Grenoble, Le Bourg-d'Oisans, La Grave, Le Lautaret, Briançon, Oulx, Modane, Paris.

Durée de l'excursion, 7 jours. Prix, en première classe : 350 fr.

2° Egypte et Haute-Egypte. — Départ de Paris le 25 janvier 1905. Retour : le 1er mars.

Durée de l'excursion : 35 jours. Prix (tous frais compris) : 1re classe, 2,250 fr.

3° Tunisie et Algérie. — Départ de Paris : le 22 janvier 1905. Retour : le 20 février.

Durée de l'excursion : 30 jours. Prix (tous frais compris) : 1re classe, 1.100 fr. ; 2e classe, 980 fr.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence des Voyages Modernes, 1, rue de l'Echelle, et 28, boulevard Sébastopol, à Paris.

ÉTRENNES 1905

HACHETTE ET Cie

Comme tous les ans à pareille époque, la **MAISON HACHETTE** nous prie d'annoncer quelques-unes de ses nouveautés, et c'est avec un véritable plaisir que, parmi l'intéressant choix qu'elle offre cette année pour étrennes, nous relevons les ouvrages suivants :

Le Tour du Monde, journal des voyages et des voyageurs (*Nouvelle série.— Dixième année, 1904*). — Un volume in-4°, broché, 25 fr ; relié, 32 fr. 50.

Cette nouvelle année du *Tour du Monde* ne démentira pas la renommée de ce célèbre et somptueux recueil, de ce *Journal* universel *des voyages et des voyageurs*. D'une part, les pittoresques récits du docteur Bœck, *Mes Voyages aux Indes et au Népal:* de M. Albert Gayet, *Coins d'Egypte ignorés;* de M. Saillard, *Souvenirs du Guatémala;* de M. Gustave Geffroy, *La Bretagne du Sud;* — d'autre part, ces journaux de voyage, dramatiques et vécus, qui nous transportent au milieu même des régions qui attirent aujourd'hui, pour des raisons diverses, les regards du monde civilisé, la Macédoine, la Corée, le Thibet, le Maroc, le Soudan. Quant à l'illustration, par sa richesse, son exactitude, sa perfection artistique, elle demeure sans rivale.

Le Journal de la Jeunesse. Nouveau recueil hebdomadaire illustré, pour les enfants de 10 à 15 ans. — L'année *1904*, brochée, en 2 volumes, 20 fr.; reliée, 26 fr.

Deux choses ont fait avant tout le succès durable du *Journal de la Jeunesse*. D'abord ses romans : pas d'année où il n'en publie plusieurs qui sont des modèles achevés du genre intime ou du genre historique. Cette année même, les récits de Pierre Maël, de J. de Glouvet, de Jacquin et de Gorsse, de B.-A. Jeanroy, ceux d'Arthur Dourliac, de Mme Chéron de La Bruyère, de Mlle Julie Borius sont de ces œuvres que l'on n'abandonne plus une fois qu'on en a commencé la lecture, de ces œuvres qui soutiennent avec éclat la grande tradition des Alexandre Dumas et des Charles Dickens.

Mon Journal Recueil hebdomadaire pour les enfants de 8 à 12 ans. 23e année. 1903-1904. — Un volume in-8°, contenant [illegible] pages et plus de 400 gravures en couleurs et en noir. — Broché, 8 fr.; cartonné, 10 fr.

Mon Journal ne s'occupe pas de politique; *Mon Journal* ne publie pas le cours de la Bourse. *Mon Journal* ne reçoit pas de dépêches du [illegible]. [illegible], *Mon Journal* [illegible] tout ce qui rend les [illegible].

[illegible] il publie des histoires très [illegible] illustrées d'une profusion d'images en noir ou en couleur, qui [illegible] pour les [illegible] des histoires [illegible], et des comédies, [illegible], et des découpages, et des [illegible].

[illegible] dans le divertissement est bien faite pour conquérir dès l'abord tous les jeunes lecteurs de *Mon Journal*.

La Guerre des Animaux. Album avec gravures en noir et en couleurs, texte par J. Jacquin. — Illustrations de G.-H. Thompson. — Un volume in 4°, cart., 5 fr.

Complots, exercices militaires, vie au camp, batailles, assauts, entrées triomphales — tout cela au pays des bêtes!

Combien ce doit être vivant, mouvementé, pittoresque, gai, vous le devinez sans peine, car vous avez certainement déjà lu, dans cette même série, les *Animaux en Pique-Nique* et *Messieurs les Animaux en Train de Plaisir*, de joyeuse mémoire!

Bibliothèque Rose. — **Fluette** par Mme Chéron de la Bruyère. — Un volume illustré de 40 gravures d'après Tofani. — **Mademoiselle Chou-Chou**, par Mlle G. du Planty. — Un volume illustré de 36 gravures d'après Zier.

Qui de nous ne se rappelle les sentiments divers qu'excitèrent jadis en nous les plus célèbres chefs-d'œuvre de la *Bibliothèque Rose*? Elle ne mentira pas plus cette année que les précédentes à ses traditions.

Rien de plus délicieusement émouvant que l'histoire de *Fluette*, l'héroïne de Mme Chéron de la Bruyère : rien de plus vif que les scènes vécues de *Mlle Chou-Chou*, terrible petite espiègle, dont une éducation bien dirigée finit par faire un véritable « *chou* à la crème ».

LIBRAIRIE EUGÈNE REY

8, Boulevard des Italiens

Nouveau Dictionnaire Historique de Paris, par Gustave Pessard (un magnifique volume de 1.700 pages, broché : 30 fr.; relié: 35 fr.). Avec une préface de M. Charles Normand, Président-fondateur de la Société des Amis des Monuments Parisiens, chez **E. REY**, éditeur et chez tous les libraires.

Le succès toujours croissant du *Nouveau Dictionnaire Historique de Paris*, fait le plus grand honneur à son auteur, M. Gustave Pessard, et démontre une fois de plus, que cet utile et remarquable ouvrage, si abondamment documenté, était attendu depuis longtemps de toutes les personnes et elles sont nombreuses qui s'intéressent aux *Choses de Paris*.

Ce livre de vulgarisation a sa place indiquée, non seulement dans toutes les bibliothèques populaires et privées, mais encore constitue pour la jeunesse comme *étrennes utiles*, le plus parfait et le plus attrayant cours d'histoire que l'on puisse imaginer.

Paris n'est il pas le berceau de tous les plus grands faits historiques de France?

MAISON HETZEL

Maître du Monde. — Un Drame en Livonie, par Jules Verne. — Deux ouvrages réunis en un volume grand in 8, 71 dessins de George Roux et L. Benett, et photographies; 12 grandes chromotypographies. Broché : 9 fr. — Cartonné toile : 12 fr. — Relié : 14 fr.

Deux nouveaux romans de Jules Verne, d'un caractère tout différent, mais d'un mérite égal, paraissent, cette année, dans la collection **HETZEL**, sous les titres ci-dessus. C'est une double manifestation de l'incomparable virtuosité du célèbre conteur.

Maître du Monde fait, une fois de plus, la preuve d'une prescience scientifique déjà si souvent attestée par des livres où J. Verne décrit ce qu'aujourd'hui nous voyons réalisé. *Maître du Monde*, c'est, en somme, l'entrée en scène d'un second *Robur-le-Conquérant*, mais plus puissant et plus mystérieux encore, grâce à son engin merveilleux, inventé et construit de toutes pièces par Jules Verne, et qui deviendra peut-être — qui sait? — la réalité de demain. En tout cas, ce récit sera, pour les lecteurs fidèles du grand romancier, une attraction qui n'est pas douteuse et, pour l'auteur familier du succès, à si juste titre, un triomphe que l'on peut prédire aussi sûr que complet.

Un *Drame en Livonie* est une affaire criminelle très embrouillée, mais finalement éclaircie, et à laquelle se mêle la lutte sourde entre les Allemands, maîtres en fait de la Finlande par la banque et par l'industrie, et les autochtones qui supportent cette prépondérance avec impatience. D'un intérêt soutenu de la première à la dernière page, ce maître livre initiera le lecteur aux mœurs d'une contrée peu connue en France et confirmera, par surcroît, la science géographique impeccable de Jules Verne et la connaissance parfaite des pays où se déroulent ses admirables récits.

Ces deux romans, remarquablement illustrés l'un et l'autre, se vendent aussi séparément chacun, broché : 4 fr. 50; cartonné toile : 6 fr.

Le Joyeux Rajah de Ramador, par Henri de Noussanne. Un grand volume in-8, illustrations de George Roux. Broché : 7 fr.; cartonné toile : 10 fr. ; relié : 11 fr.

M. de Noussanne est doué d'une imagination des plus riches, en même temps que de très grandes qualités littéraires. Les lecteurs de la Bibliothèque d'Education n'ont pas oublié cette restitution historique. *Jasmin Robba*, publiée, il y a quelques années, à la Librairie **J. HETZEL**, non plus que le *Château des Merveilles*, où les plus récentes découvertes de la Science sont si ingénieusement appliquées aux usages de la vie. Le *Joyeux Rajah de Ramador* ne rencontrera pas près d'eux, une moindre faveur. C'est merveilleux, il est vrai, mais nullement invraisemblable, car le merveilleux semble si naturel et si séduisant que la lecture ne fatigue pas un seul instant, et que les scènes, succédant aux scènes, apportent toujours un nouveau contingent de surprises. Le décor, en outre, est incomparable et donne au récit un relief tout particulier. Le *Joyeux Rajah de Ramador* est abondamment et admirablement illustré par un véritable artiste, George Roux.

N° 677. — 26e volume.
(N° 27)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 30 Décembre 1904.
(13e ANNEE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-6t

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ y comp. les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz — 1903	1904	AUGMENTATION — en 1904	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Novembre..	10.442 592 13	10.524.247 75	81.655 62	0.78
11 pr. mois	85.455.105 62	90.587.650 63	5.131.545 01	6.00

544

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 25.000.000 de francs

Siège social :

10, rue Volney, Paris.

Le coupon n° 26 des obligations hypothécaires 4 0/0 sera payé à partir du 2 janvier 1905, à raison de :

9 fr. 60 pour les titres nominatifs ;

9 fr. 10 pour les titres au porteur,

Aux caisses de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire, et dans ses bureaux de quartier.

545

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894
(2e émission)

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par S. Exc. M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts, échéant le **1er janvier** prochain, sur les titres des **Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894** (2e émission).

546

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Grande Société des Chemins de fer russes
Obligations 4 0/0 Nicolas 1890

MM. **E. Hoskier et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des finances de Russie, de payer le coupon d'intérêts échéant le **1er janvier** prochain sur les **Obligations 4 0/0** de la **Grande Société des Chemins de fer russes 1890 4e émission**, à raison de 2 £ sous déduction de l'impôt de 5 0/0, au change du chèque sur Londres le jour de la présentation.

547

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1889, de l'emprunt de 50 millions de francs, sortis au tirage du 2/15 décembre 1904.

Montant nominal : 384.000 fr.

38 titres à 5.000 fr.

128	501	511	756	898	990	1122	1140
1245	1276	1327	1587	1624	1803	1936	2022
2066	2109	2146	2372	2723	2852	2967	3007
3074	3163	3217	3281	3457	3472	3876	3990
4044	4083	4322	4423	4469	4868		

156 titres à 1.000 fr.

5017	5028	5163	5192	5245	5286	5306	5368
5381	5399	5405	5470	5554	5557	5584	5623
5645	5762	5790	5815	5855	5880	5919	5972
5973	6006	6268	6321	6512	6528	6575	6618
6788	6789	6971	7001	7101	7204	7219	7270
7633	7750	7809	8018	8065	8315	8458	8496
8515	8579	8637	8672	8710	8916	9038	9480
9702	9935	9963	9975	10029	10201	10340	10465
10467	10492	10625	10631	10656	10723	11113	11328
11378	11761	12071	12699	12717	12956	13013	14323
14642	14688	15010	15111	15202	15439	15609	15697
16401	16707	16998	17038	17048	17165	17298	17334
17481	17639	17800	17909	18128	18443	18468	18755
19143	19346	19443	19508	19585	19647	19727	19892
20170	20312	20332	20384	20394	20407	20413	20438
20546	20609	20882	20949	21052	21105	21269	21578
21594	21597	21977	22007	22250	22588	22587	22756
23029	23076	23089	23166	23310	23391	23407	23479
23541	23685	23717	23753	23759	23966	23975	24049
24226	24789	24814	24905				

76 titres à 500 fr.

25048	25153	25562	25583	25587	25611	25675	25782
25798	25810	25813	25896	26186	26389	26576	26870
26931	26956	27504	27528	27677	27759	27806	27810
28009	28228	28275	28341	28554	28577	28902	28927
28931	28935	28950	29291	29403	29693	29788	29850
29856	29912	30498	30500	30574	30710	30847	30897
30998	31273	31591	31659	31687	31815	31878	31913
32190	32288	32652	32949	33022	33207	33530	33554
33582	33660	33797	33864	34006	34671	34690	34740
34801	34804	34920	34994				

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 32 du 1er juillet 1905, et les suivants, ainsi que le paiement du coupon n° 31 du 1er janvier 1905, se fera à partir du 1er janvier 1905, n. st. :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux administrations financières dans les districts ;

A Berlin, à la Dresdner-Bank et aux maisons correspondantes ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Les coupons des titres sortis cesseront d'être payés.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1889, de l'emprunt de 50 millions de francs, sortis aux tirages et non présentés au remboursement jusqu'au 2/15 décembre 1904.

Titres à 5.000 fr.

648 g	767 f	831 i	2295 g	2995 i
3354 i	4035 h	4037 i	4406 f	

Titres à 1.000 fr.

5211 g	5593 h	5654 i	5768 i	6174 i
6400 h	6477 i	7096 h	7454 h	7716 h
8085 f	8106 i	8419 e	8863 i	9328 i
9581 g	9832 i	10177 i	10521 i	10788 c
11481 i	11552 i	11560 c	11963 h	11974 h
12298 i	12368 e	12504 i	13508 g	13527 h
13704 i	13804 i	14720 f	14773 i	15179 i
16198 i	16504 i	16605 i	16718 i	17121 i
17223 f	17262 e	17402 i	17633 d	18024 g
18250 g	18673 i	18826 i	19302 i	19805 g
20287 g	20875 h	21328 i	21623 h	21820 i
22252 h	22253 i	22275 i	23063 h	23170 h
23177 h	23467 h	23730 i	24362 i	24833 i

Titres à 500 fr.

25010 i	25185 h	25722 e	25749 f	25877 e
26220 f	26349 b	26780 h	27413 h	27420 h
27766 h	28046 a	29580 i	29782 i	29804 g
29869 i	29931 i	30307 g	30338 i	30772 i
30979 i	32156 h	32218 i	32235 i	32444 i
32780 h	33710 h	33790 i	33927 i	34059 h
34615 i	34762 g	34969 g		

DATES DE TIRAGE

a	Décembre 1896	f	Décembre 1902
b	Juin 1897	g	Juin 1903
c	Juin 1900	h	Décembre 1903
d	Décembre 1901	i	Juin 1904
e	Juin 1902		

548

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE

DE TRAMWAYS

Société anonyme au capital de 32.000.000 de fr.

Avis aux obligataires

Messieurs les porteurs d'obligations 4 0/0 sont prévenus que le coupon n° 16 desdites obligations, échéant le 1er janvier 1905, sera payé à partir du 2 janvier 1905, sous déduction des droits dus à l'Etat, soit net à raison de :

9 fr. 60 pour les certificats nominatifs ;

9 fr. 10 pour les titres au porteur,

aux Caisses des Etablissements de crédit ci-après désignés :

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris ;

Société Générale pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence, à Paris ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris ;

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, à Marseille.

Les Etablissements de crédit ci-dessus désignés effectueront également le remboursement des obligations sorties aux tirages du 15 décembre 1904, dont liste numérique suit :

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE

DE TRAMWAYS

OBLIGATIONS 4 0/0

Liste numérique des obligations sorties aux tirages du 15 décembre 1905, dont le remboursement sera effectué à partir du 2 Janvier 1905, par les établissements de crédit ci-après désignés : **Comptoir National d'Escompte de Paris**, rue Bergère, n° 14, à Paris ; **Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France**, rue de Provence, n° 54, à Paris ; **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, rue de la Victoire, 66, à Paris ; **Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts**, à Marseille.

16e Tirage

Portant sur les Obligations nos 1 à 42200 inclus
(241 Obligations sorties)

80	163	241	**247**	819	838
867	**1140**	1222	1273	1744	**2046**
2146	**2229**	2231	2373	2807	2862
2884	3378	3549	3563	**3567**	3571
3617	**3633**	3660	**3771**	**3811**	**4120**
4347	**4898**	**4939**	5005	5083	**5149**
5267	5287	**5301**	5570	**5814**	5847
6063	**6375**	6555	6579	**6628**	**6696**
6820	**6833**	**6875**	**6977**	**7029**	7086
7276	**7401**	**7408**	**7409**	**7462**	7583

7628	7707	7843	8023	8051	8053
8117	8261	8417	8612	8689	8813
8991	9033	9100	9202	9293	9326
9443	9460	9602	9994	10158	10230
10434	10631	10664	10884	10938	11204
11205	11220	11369	11405	11428	11726
11882	12110	12114	12306	12326	12383
12412	12424	12570	12806	12939	13166
13185	13332	13544	13575	13831	13885
13900	13904	13931	13949	14010	14065
14107	14140	14253	14363	14427	14813
14830	14879	15166	15196	15206	15293
15330	15365	15420	15498	15703	15739
15812	15952	16006	16047	16146	16384
16415	16552	16562	16600	16619	16622
16728	16938	17112	17166	17360	17427
17435	17650	17779	17875	18073	18108
18189	18228	18262	18462	18631	18684
18565	19053	19175	19238	19344	19527
19648	19702	19941	19988	19993	20095
20321	20424	20594	20678	20818	20914
21103	21261	21350	21354	21530	21594
21641	21737	21780	21784	21797	21838
21997	22039	22048	22062	22106	22424
22446	22450	22490	22549	22638	22747
23144	23252	23366	23491	24012	24091
24380	24492	24531	24677	24962	25107
25126	25220	25533	25556	25757	25813
25824	25863	25905	25989	26011	26060
26074	26097	26266	26530	26623	26808
26864	26896	26922	27036	27366	27471
27639	27644	27819	27850	28015	28152
28161	28301	28818	28898	28928	29037
29112	29167	29339	29584	29587	29675
29685	29793	29805	29971	30059	30518
30722	30849	30933	30952	30974	31009
31087	31182	31191	31391	31577	31663
31792	31853	31886	32063	32295	32327
32404	32423	32495	32517	32524	32623
32867	32978	33283	33520	33557	33598
33645	33828	33837	33842	33995	34203
34284	34386	34640	34882	34922	34928
34948	35119	35136	35194	35281	35378
35422	35431	35528	35785	35792	36100
36211	36274	36301	36323	36333	36395
36492	36573	36727	36774	36810	36894
37025	37105	37181	37254	37339	37663
37729	37942	38032	38367	38425	38614
38840	39120	39212	39262	39297	39532
39584	40043	40054	40163	40685	40837
41072	41127	41137	41285	41360	41392
41653	41680	41918	42020	42153	

Ces titres sont remboursables à net 498 francs 80 centimes.

3e Tirage

Portant sur les obligations n° 42.201 à 62.200 inclus.

122 Obligations sorties

[illegible]	42382	[illegible]	42455	42702	42835
43425	[illegible]	[illegible]	43512	43610	43647
43805	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	45045	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	45575	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	46132	46183
[illegible]	[illegible]	46300	46336	46426	46444
46457	[illegible]	[illegible]	46639	[illegible]	[illegible]
[illegible]	46931	[illegible]	47132	[illegible]	[illegible]
47796	[illegible]	[illegible]	[illegible]	48137	48215
[illegible]	[illegible]	[illegible]	48657	[illegible]	48945
[illegible]	49556	[illegible]	[illegible]	[illegible]	49885
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	51230

51335	51349	51482	51526	51547	51594
51693	51731	51761	51834	51941	51991
52081	52223	52287	52321	52354	52493
52545	53077	53141	53225	53228	53596
53656	53812	53877	54041	54242	54341
54588	54755	54827	54851	54871	54880
54941	55010	55104	55109	55120	55318
55327	55548	55571	55657	55664	55823
56053	56057	56061	56294	56353	56404
56648	56707	56738	56823	56857	56908
56969	57900	57221	57280	57385	57671
57676	57943	58016	58051	58084	58157
58224	58719	58728	58826	58921	58964
59071	59137	59181	59428	59547	59613
59802	59950	59988	60411	60469	60513
60564	60630	60683	60745	60763	60864
60875	61040	62046			

Ces titres sont remboursables à net 499 francs 40 centimes

L'intérêt cesse à partir du jour où l'Obligation est remboursable.

Les numéros imprimés en gros chiffres représentent les titres restant à rembourser sur les tirages précédents.

549

BIBLIOGRAPHIE

Cryptographie pratique, par A. de Grandpré, en 1 volume broché. — Exposé des diverses méthodes en usage jusqu'à ce jour. — Méthodes nouvelles permettant d'obtenir la dissimulation complète du secret. — Faits divers se rattachant aux applications de cette science. — Précautions à prendre pour obtenir la sécurité la plus complète dans la correspondance.

Prix : 3 francs.

Envoi franco du volume contre mandat-poste adressé à la librairie Boyveau et Chevillet, 22, rue de la Banque, Paris.

550

Vient de paraître l'**Agenda-Guide du Commerçant** (2e édition), par MM. Tisserant, professeur de l'Enseignement commercial, et P. Bernard, élève diplômé de l'Institut commercial de Paris.

Ouvrage de poche contenant une infinité de renseignements utiles sur la comptabilité, la tenue de livres, l'arithmétique commerciale, les opérations de banque, les postes et télégraphes, les transports, la législation commerciale renfermant trois cartes, un vocabulaire commercial en trois langues et une liste des publications intéressant les commerçants et les lieux de production des principales marchandises.

En vente à la Librairie commerciale du XXe Siècle, 60, rue de la Roquette (Paris 11e).

Prix du volume relié toile : 2 francs.

Envoi franco contre timbres-poste ou mandat : 2 fr. 25.

551

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Un grand nombre de personnes profitant des vacances du Jour de l'An pour se rendre sur les bords de la Méditerranée, la Compagnie, en vue de faciliter ces déplacements, fait délivrer, jusqu'au 31 décembre 1904, au départ de Paris pour Cannes, Nice et Menton, des billets spéciaux d'aller et retour de 1re et de 2e classes, aux prix de :

177 fr. 40 en 1re classe et de 127 fr. 75 en 2e classe pour Cannes ;

182 fr. 60 en 1re classe et de 131 fr. 50 en 2e classe pour Nice ;

186 fr. 60 en 1re classe et de 134 fr. 40 en 2e classe pour Menton.

Ces billets sont valables pendant vingt jours et leur validité peut être prolongée une ou deux fois de dix jours moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément égal à 10 0/0 du prix du billet.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

Les porteurs de billets de 1re classe peuvent effectuer le voyage, sans supplément de prix, dans le train « Côte d'Azur Rapide » qui parcourt de jour, en treize heures, le trajet de Paris à la Côte d'Azur.

552

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Voyages circulaires à itinéraires facultatifs sur le réseau P.-L.-M.

La Compagnie délivre toute l'année, dans toutes les gares, des carnets individuels ou de famille pour effectuer en 1re, 2e et 3e classes, des voyages circulaires à itinéraires tracés par les voyageurs eux-mêmes, avec parcours totaux d'au moins 300 kilomètres. Les prix de ces carnets comportent des réductions très importantes qui peuvent atteindre, pour les carnets de famille, 50 0/0 du tarif général.

La validité de ces carnets est de : 30 jours jusqu'à 1.500 kilomètres ; 45 jours de 1.501 à 3.000 kilomètres ; 60 jours pour plus de 3.000 kilomètres. Elle peut être prolongée deux fois de moitié moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément égal à 10 0/0 du prix du carnet. Arrêts facultatifs à toutes les gares situées sur l'itinéraire.

Pour se procurer un carnet individuel ou de famille, il suffit de tracer sur une carte, qui est délivrée gratuitement dans toutes les gares P.-L.-M., les bureaux de ville et les agences de voyages, le voyage à effectuer, et d'envoyer cette carte cinq jours avant le départ à la gare où le voyage doit être commencé, en joignant à cet envoi une consignation de 10 francs. Le délai de demande est réduit à deux jours (dimanches et fêtes non compris) pour certaines grandes gares.

553

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence Lubin, les excursions suivantes :

1° Egypte et Haute-Egypte. Départ de Paris le 18 janvier 1905 ; retour, le 22 février.

Durée de l'excursion : 36 jours.

Prix (tous frais compris) : 1re classe, 2.200 fr.

2° Palestine. — Départ de Paris, le 18 janvier 1905 ; retour, le 8 mars.

Durée de l'excursion : 50 jours.

Prix (tous frais compris) : 1re classe, 2.750 fr.

3° Samarie, Galilée, Syrie (à cheval et sous tente). — Départ de Paris, le 18 janvier 1905 ; retour, le 22 mars.

Durée de l'excursion : 64 jours.

Prix (tous frais compris) : 1re classe, 3.600 fr.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence Lubin, 36, boulevard Haussmann, à Paris.

554

Chemins de fer de l'Ouest. — Paris à Londres : via Rouen, Dieppe et Newhaven par la gare Saint-Lazare.

Services rapides de jour et de nuit tous les jours (dimanches et fêtes compris) et toute l'année.

Trajet de jour en 8 h. 1/2 (1re et 2me classes seulement).

Grande économie.

Billets simples, valables pendant sept jours : 1re classe, 48 fr. 25 ; 2me classe, 35 francs ; 3me classe, 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour, valables pendant un mois : 1re classe, 82 fr. 75 ; 2me classe, 58 fr. 75 ; 3me classe, 41 fr. 50.

Départs de Paris-Saint-Lazare : 10 h. 20 matin, 9 heures 30 soir.

Arrivées à Londres : London-Bridge, 7 heures soir, 7 h. 30 matin ; Victoria, 7 heures soir, 7 h. 30 matin.

Départs de Londres : London Bridge, 10 heures matin, 9 heures 10 soir ; Victoria, 10 heures matin, 9 h. 10 soir.

Arrivées à Paris-Saint-Lazare : 6 h. 40 soir, 7 h. 5 matin.

Les trains du service de jour entre Paris et Dieppe et vice versa comportent des voitures de 1re et de 2me classe à couloir avec water-closets et toilette ainsi qu'un wagon restaurant ; ceux du service de nuit comportent des voitures à couloir des trois classes avec water-closets et toilette. La voiture de 1re classe à couloir des trains de nuit comporte des compartiments à couchettes supplément de 5 francs par place. Les couchettes peuvent être retenues à l'avance aux gares de Paris et de Dieppe moyennant une surtaxe de 1 fr. par couchette.

La Compagnie de l'Ouest envoie franco, sur demande affranchie, un bulletin spécial du service de Paris à Londres.

555

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	23 nov	30 nov	7 déc.	14déc.	21déc.	28déc.
Fonds d'État						
Consol, Pruss. 3 0/0	89 50	89 90	89 80	89 75	89 90	90 »
Russe Orient 4 0/0	92 10	91 60	91 20	91 10	91 30	90 50
Extérieure Espagnole	90 »	90 »	90 30	89 60	89 75	90 »
Hongrois	99 90	99 80	99 90	99 80	99 70	99 80
Turc Unifié	85 50	85 80	86 »	85 »	85 40	85 10
Italien 4 0/0	104 20	104 40	104 60	104 60	104 40	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	138 60	139 90	» »	139 10	139 70	139 20
Lombards	17 60	17 70	17 80	17 70	17 70	17 40
Gothard	192 50	193 70	193 50	» »	193 20	194 »
Banques						
Reichsbank	154 »	155 90	» »	155 30	154 80	154 90
Crédit	211 70	212 60	212 20	232 »	212 »	212 90
Deutsche Bank	235 10	235 50	234 50	164 70	235 60	236 50
Disconto	192 90	194 »	192 30	191 90	192 10	194 40
Darmstadt-Bank	141 90	143 75	143 50	142 70	142 90	142 60
Berl-Handels	162 90	164 60	164 »	154 »	163 70	165 40
Dresde-Bank	156 20	157 10	158 40	258 40	157 90	158 50
National-Bank	128 80	129 80	130 70	130 70	131 70	130 50
Change sur Paris 8 jours	80 95	80 95	80 95	80 95	80 95	81 »
— — Londres —	20 30	20 36	20 37	20 35	20 35	20 37
— — Vienne —	84 90	85 »	85 »	84 95	84 50	85 50
— Pétersbourg 3 mois.	» »	213 »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	216 35	216 17	216 20	216 »	215 50	216 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	23 nov	30 nov	7 déc.	14déc.	21déc.	28déc.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	88 18	88 68	88 06	88 »	88 25	88 30
Roupies 3 1/2 0/0	65 37	65 25	65 62	65 50	65 62	65 50
Brésil 4 0/0	81 75	82 »	82 25	81 75	82 25	82 50
Argentine 5 0/0	103 50	103 75	103 50	103 50	104 »	104 »
Mexicain 5 0/0	103 50	103 50	103 50	103 50	104 »	103 75
Turc unifié	86 75	86 87	87 25	86 37	86 62	86 62
Bulgare 1892	97 50	98 25	97 25	96 50	96 87	97 »
Egypte Unifiée	105 »	105 »	105 »	104 75	104 75	104 75
Grec Monopole	48 12	48 25	48 25	48 25	48 »	48 25
Italien 4 0/0	104 »	104 25	104 37	104 50	104 50	104 75
Russe consolidé	93 25	93 25	93 »	93 »	92 25	91 75
Portugais 3 0/0	65 »	65 »	65 25	65 25	65 37	66 »
Espagne Ext. 4 0/0	89 75	89 87	90 25	89 75	89 62	90 12
Hongrois	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »
Français 3 0/0	98 »	98 »	98 »	98 »	98 »	98 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 56	5 50	5 50
Suez	182 »	181 »	181 »	179 50	179 »	179 »
Banque Ottomane	13 75	13 87	13 75	13 50	13 62	13 62
Rio-Tinto	61 30	61 93	62 50	60 62	60 50	62 12
Brighton A	122 »	124 50	124 50	123 50	123 50	123 75
Argent en barres	27 25	27 25	27 50	28 »	28 12	28 25
Change sur Paris	25 33	25 33	25 31	25 32	25 32	25 33
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	3 »	3 »	2 84	2 81	2 90	2 78

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	23 nov	30 nov	7 déc.	14déc.	21déc.	28déc.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	120 »	119 85	119 90	119 65	119 55	119 50
— — Argent	99 90	99 95	100 »	100 »	100 05	100 20
— — Papier	105 05	100 05	100 05	100 05	100 15	100 25
Hongrie Rente Or	118 90	118 85	118 95	118 70	118 55	118 65
— Rente Couronne	98 15	98 15	98 10	98 15	98 10	97 95
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1042 »	1042 »	1045 »	1036 »	1036 »	1039 »
Lemberg-Czernowitz	583 »	581 »	581 »	582 »	583 »	583 »
Ferd.-Nord	5530 »	5500 »	5510 »	5480 »	5460 »	5550 »
Autriche Nord-West	423 »	422 »	423 »	414 »	419 »	418 »
Staatsbahn	648 »	653 »	652 »	648 »	649 »	649 »
Lombards	87 »	88 »	89 »	88 »	88 »	88 »
Change sur Londres	239 52	239 57	239 60	239 47	239 55	239 82
— Paris	95 25	95 25	95 27	95 22	95 26	95 37
Napoléons d'or	19 09	19 08	19 07	19 07	19 07	19 09

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	23 nov	30 nov	7 déc	14déc.	21déc.	28déc.
Agio de l'or	18 »	17 »	18 »	15 »	16 »	15 50
Change sur Paris	638 »	635 »	635 »	629 »	625 »	623 »
Change sur Londres	44 87	45 12	45 06	45 43	45 56	46 »

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	23 nov	30 nov	7 déc.	14déc.	21déc.	28déc.
Dette intérieure 4 0/0	77 45	77 65	77 55	77 35	77 70	77 55
Change sur Londres à vue	34 26	34 20	33 97	33 91	33 89	33 75
— sur Paris à vue	36 22	36 07	35 15	35 05	34 72	34 45
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	77 57	77 75	77 65	77 55	77 75	77 67
Nord Espagne	53 20	52 85	54 05	53 »	52 95	52 75
Saragosse	84 65	84 45	86 45	85 25	85 40	85 90
Change sur Paris	36 25	36 30	35 30	35 35	34 90	34 40

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	23 nov	30 nov	7 déc.	14déc.	21déc	28déc.
Rente Belge 3 0/0	99 72	99 65	99 70	99 70	99 75	99 80
— — 2 1/2 0/0	87 »	88 »	88 »	87 85	88 50	88 70
Banque Nationale	4460 »	4485 »	4485 »	4492 »	4490 »	4485 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	650 »	645 »	648 »	650 »	651 »	652 »
— Congo (p. d. f.)	4587 »	4487 »	4700 »	4797 »	4695 »	4712 »
Extérieure 4 0/0	89 87	89 68	90 12	89 87	89 50	90 12
Brésil 4 0/0	82 »	82 »	82 25	81 75	82 25	82 43
Change sur Amsterdam	209 12	209 05	209 10	209 02	209 05	209 »
— sur Berlin	123 75	123 62	123 65	123 72	123 72	123 57
— sur Londres	25 21	25 20	25 20	25 20	25 21	25 19
— sur Paris	100 22	100 17	100 21	100 18	100 21	100 18
Anvers						
Change sur Paris	100 25	100 22	100 25	100 23	100 25	100 22
— sur Berlin	123 82	123 67	123 72	123 65	123 72	123 50
— sur Londres	25 22	25 21	25 21	25 22	25 22	25 20

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	23 nov	30 nov	7 déc.	14déc.	21déc.	28 déc.
Rente Italienne 4 0/0	104 65	105 15	105 27	105 13	105 23	105 73
Ch. de fer Méditerranée act.	459 »	466 »	464 »	459 50	460 »	461 »
— Méridionaux act.	756 »	770 »	765 »	761 50	755 »	766 »
Banque d'Italie act	1122 »	1128 »	1144 »	1135 »	1132 »	1140 »
Crédit Foncier Italien act.	569 »	570 »	560 »	551 »	560 »	562 »
Comp. Nav. générale	455 »	468 »	468 »	468 »	471 »	471 »
Eau Marcia	1457 »	1457 »	1463 »	1465 »	1463 »	1460 »
Change sur la France	100 »	99 95	99 98	99 98	100 »	99 95
— sur Londres	25 16	25 15	25 15	25 15	25 15	25 15
— sur Berlin	123 47	123 37	123 35	123 45	123 50	123 35
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	104 60	105 12	105 25	105 12	105 27	105 72
Chemins de fer Méridionaux	755 »	768 »	764 »	760 »	756 »	768 »
Change sur Paris	100 01	99 97	99 98	99 97	99 98	99 97
— sur Berlin	123 52	123 45	123 37	123 50	123 47	123 36

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	23 nov	30 nov	7 déc.	14déc.	21déc.	28déc.
Russe 4 % 94 (Papier)	92 »	92 »	91 37	91 43	91 50	91 20
Banque de Commerce extér.	315 »	321 »	320 »	320 »	318 »	316 50
— d'Esc. de St-Péters	416 »	429 »	425 »	420 »	420 »	413 »
— Intern. de St-Péters.	380 »	390 »	387 »	379 »	380 »	372 »
— Russo-Chinoise	205 »	210 »	210 »	208 »	200 »	200 »
Change sur Paris	37 27	37 30	37 30	37 30	37 27	37 27
— sur Londres	94 30	94 39	94 39	94 36	94 40	94 38
— sur Berlin	45 82	45 87	45 90	45 87	45 82	45 82

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	23 nov	30 nov	7 déc.	14déc.	21déc.	28déc.
Genève avec lots 3 0/0	107 75	108 »	108 50	108 75	109 »	109 »
— 1890 3 ½ %	100 25	100 25	100 »	100 25	100 25	100 25
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %.	1011 »	1007 »	1011 »	1010 »	1010 »	1010 »
— — 3 %	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Italien 4 %	104 30	» »	105 30	105 »	105 »	105 30
Change sur Paris	100 15	100 13	100 20	100 19	100 19	100 20
— Londres	27 17	25 17	25 20	25 20	25 19	25 19

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	23 nov	30 nov	7 déc.	14déc.	21déc.	28déc.
Pièce	87 20	87 19	87 18	87 17	87 17	87 18
Ottoman 4 0/0 unifié	95 21	95 31	96 03	94 33	95 16	95 08
Chemins Ottomans	126 87	127 50	126 50	124 50	125 37	125 50
Change sur Paris 3 mois	22 75	22 77	22 77	22 78	22 77	22 76
— sur Londres 3 mois.	110 25	110 20	110 07	110 20	110 17	110 20

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	23 nov.	30 nov.	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.
États-Unis 4 0/0	106 ¼	106 ¼	106 ⅜	106 ⅜	106 ⅜	106 ⅜
Atchison	88 ⅜	87 ⅞	85 ⅛	82 ⅛	85 ½	87 ⅛
Canada Pacific	132 ⅛	134	130 ⅛	128 ⅜	130 ⅛	132 ⅞
Central New-Jersey	189 ½	191	192	189	189	189
Milwaukee	173 ½	175 ⅞	171 ⅝	166 ¼	169 ¼	172 ⅜
Erié	38 ⅝	40 ⅛	38	35 ⅛	36 ⅛	37 ¾
Illinois Central	149 ⅛	155 ⅛	153	151 ¼	154	156 ¼
Louisville et Nasville	138 ¾	141 ⅛	142 ½	137 ¼	139 ½	141
New-York Central	134 ⅛	141	133	135 ⅛	140	141 ⅜
Norfolk et Western préf.	90	92	90	92	92	93
Pensylvania	135	139	136 ⅜	134	136 ⅜	138 ¼
Reading	75 ⅞	78	77 ¾	77	77 ¾	79 ⅜
Union Pacific	115 ⅝	45 ⅞	111	107	110	112 ½
Wabach St-Louis préf.	46	46 ½	44	41 ½	42 ¼	43 ½
Calumet et Hécla	660	675	660	645	635	633
Change sur Londres	4.84 20	4.83 70	4.83 80	4.84 30	4.84 50	4.84 80
— Paris	5.18 ¾	5.19 ⅛	5.19 ¼	5.19	5.18 ⅞	5.18 ½
Câbles transferts sur Londres.	4.87 45	4.86 90	4.86 65	4.87 50	4.87 65	4.87 95
Cuivre	15	15	15 1/16	15	15	15 3/16
Argent	59	59 ⅛	59 ⅜	60 ⅝	61 ⅛	61 ⅜

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	27 Octob.	3 Novem	10 Novem	17 Novem	24 Novem	1er Déc.	8 Déc.	15 Décem	22 Décem	29 Décem
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 37	0 37	0 37	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 37	0 37
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	30 87	31 12	31 37	31 62	31 50	32 ..	31 87	31 37	31 12	31 12
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	33 83	33 83	33 83	33 83	33 83	34 47	34 47	33 83	33 83	33 83
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	23 12	23 62	23 62	23 62	23 75	24 12	24 12	23 62	23 62	23 62
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	16 »	16 »	15 87	16 12	16 25	16 37	16 62	16 37	16 50	16 50
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	15 62	15 87	15 62	16 12	16 12	16 37	16 37	16 12	16 12	16 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 40	5 40	5 40	5 30	5 30	5 30	5 30	5 20	5 20	5 20
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 »	9 10	9 10	9 10	9 »	9 10	9 10	9 10	9 10	9 20
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 50	1 54	1 50	1 50	1 56	1 54	1 52	1 54	1 54	1 50
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 60	1 80	1 70	1 70	1 70	1 80	1 75	1 80	1 80	1 90
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 »	2 10	2 »	2 »	2 05	2 05	2 10	2 10	2 05	2 05
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 20	1 26	1 20	1 24	1 26	1 26	1 28	1 26	1 26	1 26
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	32 25	35 75	39 »	41 25	41 12	40 37	42 37	40 75	41 »	42 12
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	63 50	64 50	67 50	72 50	72 50	72 50	74 50	74 50	73 50	73 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	45 »	42 62	43 62	47 »	48 87	48 62	49 87	49 87	51 75	51 »
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	32 50	32 50	32 50	32 50	32 50	32 50	32 50	33 »	33 »	33 »
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	44 75	45 50	44 50	45 »	45 »	45 75	46 50	47 »	45 50	45 75
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	40 75	39 25	39 25	39 »	39 50	41 75	41 »	39 75	38 75	38 »
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	62 50	61 »	60 »	60 »	60 »	61 »	61 »	62 »	62 »	62 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. (La pièce de 225 lit. fût et droits de régie compris.)	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	92 50
Bordeaux ord.	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	140 »
Mâcon ordin..	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	140 »
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	62 »	63 »	62 75	62 75	60 50	56 50	49 87	50 »	47 87	44 »
Laine Buenos-Ayres.... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	149 »	149 »	154 50	155 »	156 »	157 »	159 50	163 »	159 50	159 50
Soie grège Cevennes 1er ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	45 50	46 »	46 50	46 50	46 50	46 50	46 »	46 »	45 »	45 »
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	44 25	45 25	45 75	45 50	45 25	45 75	46 25	48 50	48 50	49 25
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	23 25	23 25
Pétrole américain .... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 62	8 62	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	156 50	161 50	163 50	169 »	174 50	174 50	175 »	171 50	172 »	172 »
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	350 »	350 »	350 75	350 «	351 »	360 »	356 »	349 »	354 »	353 »
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	36 25	36 75	37 25	37 75	37 50	38 »	37 75	37 75	37 50	37 25
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	63 25	64 25	65 »	65 50	67 50	67 50	67 25	67 »	67 »	66 50
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	98 11	97 65	98 15	98 30	98 32	98 45	98 80	98 80	98 47	97 47	97 65
Banque de France .... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3875	39 0	3920	3880	3850	3850	3845	3865	3850	3770
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	721	730	730	730	740	749	738	730	739	737
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1140	1151	1146	1147	1173	1175	1170	1163	1156	1164
Banq de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1106	1248	1255	1250	1258	1283	1289	1274	1271	1256	1270
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1750	1764	1771	1788	1785	1805	1810	1793	1790	1795
— P.-L.-M .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1360	1365	1367	1365	1352	1369	1355	1355	1350	1348
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4385	4475	4508	4525	4575	4548	4536	4525	4515	4545
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.290	4.445	4.328	4.301	4.253	4.356	4.296	4.295	4.258	4.325
Encaisse or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.609	2.596	2.618	2.647	2.653	2.670	2.669	2.665	2.666	2.659
Encaisse argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.100	1.097	1.099	1.100	1.105	1.105	1.105	1.106	1.105	1.102
Portefeuille escompte	828	875	592	546	688	726	861	633	633	635	711	585	585	567	765
— avances	444	492	491	452	459	494	513	501	499	494	505	507	497	500	502
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	540	527	516	526	516	490	516	492	507	752
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	255	188	185	208	285	301	217	232	244	237
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3 33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4 98	5.33	4.10	3.32	3.84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Aut.-Hongrie	5 04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique	3 91	4 08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	3 83	3 60	3.23	3 »	3.40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4 65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques [illegible]	4.95	4 88	4 »	4 »	4.06	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION [illegible]	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	16.215	[illegible]	[illegible]	16.967	[illegible]	16.900	16.776	16.746	16.715	16.656	16.606	16.737
[illegible]	[illegible]	8.211	8.770	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	9.721	9.785	9.815	[illegible]	9.827	9.836	9.837
[illegible]	[illegible]	[illegible]	2.725	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2.792	2.822	2.849	2.835	2.835	2.855	2.841
[illegible]	[illegible]	51 6	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	56,9	56,9	56,9	58,3	58,9	58,9	58,9	59,2	58,7

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	24.75	24	24.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	25.50	24.25	24.25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	90	87.50	88.25
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	231.50	229	234.50
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	590	585	599
14.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	84.50	81.25	82.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	144.50	145.50	146
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	84.50	82.75	84.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	67.75	66	67
300.000	25	Lancaster	69	81	73.25	62.75	61.25	6[illegible].25
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	95	82	82
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	103.50	101.50	102
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	109	108	108.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	90	92	91
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	294	291	293.50
68.750.000	25	Robinson Gold	125	294	289	264.50	262	261
25.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	anc 340	54.25	50.25	61.50	59.75	59
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	79.50	78	78.75
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	183	183	183.50
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	281	280	279.50
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	21.75	21	20
10.625.000	25	West Rand	85	65	59	55	60	58
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	30.25	30.25	31

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904
—	—	Callao	—	—	—	—	—	—
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	50	47	45
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	459	461	458
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	107	107	103.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	57	57.50	58

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	37.50	37.50	37.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	60	60	60.75
—	—	Cassinga	—	20	36	34	33.50	32.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	235.50	211	209	207	213.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	5	3	3
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	47	47.50	47.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	20.50	20.75	20
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	36.50	36	35.50
0.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	85	83.25	85
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	.	[illegible]4.50	154	110.50	107	110.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904
275.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 1/8	7 1/4	7 1/4
435.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 1/2	2 7/16	2 1/2
434.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 5/16	1 3/8	1 5/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 1/4	1 3/8	1 7/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	15/16	3/4	7/8	15/16	15/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	13/16	7/8	7/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4
.360.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 1/8	6 1/8	6 1/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 5/16	3 1/4	3 5/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13 3/4	14 3/4	15 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15 7/8	15 1/4	16
275.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 5/1	5 5/16	5 3/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	4 3/4	5	5 1/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3 7/16	3 7/16	3 7/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	9 3/16	9 1/16	9 5/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	23 1/4	23 1/4	23 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 3/8	6 3/8	6 3/8
560.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3 5/16	3 1/4	3 5/1
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 5/8	3 9/16	3 5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 5/8	5 11/16	5 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 1/8	11 3/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	5/16	1/4
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 11/16	2 11/16	2 3/4
500.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 3/4	5 1/8	5 1/4
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/4	8 1/2	8 3/8
111.864	1	Heriot (New)	65	5	4	4 3/8	4 3/8	4 1/8
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4	4	3 7/8
100.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 3/4	2 5/8	2 11/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 5/8	4 5/8	4 3/4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 5/8	2 5/8	2 11/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 15/16	6 13/16	6 7/8
351.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 7/16	2 7/16	2 7/16
470.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	4	4	4
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1 1/8	1	1
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2 3/16	2 1/8	2 1/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	2	2	1 15/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 3/16	4 1/4	4 1/4
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	11	10 11/16	11
325.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 3/4	2 13/16	2 13/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 1/2	5 1/2
200.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 7/8	2 13/16	2 13/16
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	7/8	15/16	1
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 11/16	4 3/4	5
300.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 7/16	3 1/2	3 1/2
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 9/16	1 9/16	1 9/16
448.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	11 5/8	11 1/2	11 11/16
500.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 5/16	3 5/16	3 3/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 3/4	2 3/4	3
750.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10 3/8	10 1/4	10 1/4
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	6 1/16	6 3/16	6 3/8
425.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	9	9	9
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	2 1/8	1 7/8	1 3/4
700.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	2 7/16	2 7/16	2 5/16
540.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 3/16	4 3/16	4 5/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 1/4	4 5/16	4 5/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7 1/8	7 1/4	7 1/4
80.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11	11	10 7/8
196.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 7/16	2 7/16	2 7/16
352.085	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 7/16	4 7/16	4 1/2
860.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	4 1/4	4 1/4	3 7/8
95.775	1	Worcester	40	2	1	1 1/4	1 1/4	1 1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 7/16	4 9/16	4 3/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	3	3	3 3/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 3/8	1 5/16	1 5/16
1.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	2 5/16	2 5/16	2 3/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7/16	1	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	8 1/4	8 3/16	8 7/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	25/6	26/0	26/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	107	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 5/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	11/16	11/16	3/8
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 13/16	1 7/8	1 15/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4 15/16	4 11/16	4 11/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	7/16	7/1	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 5/16	4 3/16	4 5/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	3 1/16	3 1/8	3 1/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 1/8	2 1/16	2 1/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6/6	8/6	3/4
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	2 1/4	2 1/2	2 1/2

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	7/8	13/16	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	3 1/16	3	3 1/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 13/16	1 3/4	1 7/8
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	18 1/2	18 1/2	18 1/2
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 1/4	2 1/8	2 3/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16	1 1/2
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	6 9/16	6 9/16	7
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	3/4	3/4	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	3 3/16	3 1/2	3 1/2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	22/3	23/0	23/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 5/8	3 5/8	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/8	1 7/16	1 1/2
280.665	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	...	7/6	14/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 7/8	2 13/16	2 7/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	7/6	...	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	5/16	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	43/6	43/6	2 3/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1	1 1/16	1 1/16
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	6	6	6 1/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	15 Décembre 1904	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	28/6	28/6	28/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	18 1/16	17	18
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	106	101	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	...	...	...
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	29	29	29 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RESTANT à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 15 déce	22 déce	29 déce
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** ... Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 47	97 47	97 65
		Compt.				98 50	97 42	97 70
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	98 30	» »
		Compt.				98 50	98 40	98 40
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	475 50	476 ..	477 75
860.500	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 50	80 05	80 50
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	..	81 25	81 25	81 ..
165.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	501 ..	495	491 .	491	493 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	553 ..	552 .	551 ..
168.005	400	**1869** 3 %	12	442 ..	... ..	460 ..	460 25	464 ..
1041670	400	**1871** 3 %	12 .	413 ..	... ..	411 ..	413 ..	412 50
»	100	— quarts	3 .	... ..	... ..	... ..	106 50	107 .
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	564 ..	561 ..	561 50
[illegible]	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	56? 25	560 25	560 ..
572.629	400	**1892** 2 ½ %	10 .	379 ..	372 .	376 .	378 ..	376 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	.. ..	99 .	99 50
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	379 ..	380 ..	379 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 25	98 75	98 25
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	417 .	420 ..	418 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 ..	106 50	106 75
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	410 ..	410 ..	402 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	103 50	103 ..	102 ..
[illegible]	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. .	... ..	443 ..	439 50	439 ..	438 .
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	89 25	89 .	89 .
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 ..	405 ..	404 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
[illegible]	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	480 ..	478 ..	477 ..
[illegible]	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	504 ..	503 .	504 ..
[illegible]	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	502 25	501 25	501 .
[illegible]	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	445 ..	446 ..	447 ..
[illegible]	500	— 1885 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	477 50	476 7.	474 50
[illegible]	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	400 ..	399 ..	399 .
[illegible]	500	— 1892 3 %	15 ..	... ..	... ..	478 ..	475 ..	468 50
[illegible]	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	483 ..	479 ..	475 50
[illegible]	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	472 ..	468 50	470 25
[illegible]	[illegible]	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. .	... ..	498 ..	496 25	495 ..	496 ..
222 [illegible]	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	50 50	52 50	51 50
147 [illegible]	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	51 ..	51 75	51 50
[illegible]	100	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	560 50	560 25	560 .
[illegible]	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	438 75	436 ..	437 ..
[illegible]	400	Immeubles de France	6 .	122 .	116 ..	125 ..	125 .	132 .
45.085	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	152 ..	.. ..	157 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	[illegible]	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3875 ..	3850 ..	3770 ..
125 [illegible]	[illegible]	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 .	1115 ..	1160 ..	1271 ..	1256 ..	1270 .
[illegible]	[illegible]	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	433 .	435 ..	430 .
[illegible]	[illegible]	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	810 .	810 ..	802 ..
[illegible]	[illegible]	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	690 ..	600 ..	632 ..	637 ..	632 ..
[illegible]	[illegible]	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	506 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	696 ..	735 ..	739 ..	737 .
[illegible]	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	635 ..	635 ..	634 ..
[illegible]	[illegible]	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	805 ..	800 ..	803 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1161 ..	1155 ..	1164 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 .	91 50	110 ..	108 ..	109 .
[illegible]	[illegible]	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	336 ..	325 ..	334 ..
[illegible]	[illegible]	**Société Générale**	15 30	623 .	624 ..	635 .	635 ..	635 ..
[illegible]	[illegible]	**B. Fr. p. Com. et Indus.**	4 %	198 ..	220 ..	225 ..	225 ..	225 ..
[illegible]	[illegible]	**Banque Union Parisienne**	.. ..	.. ..	550 ..	615 ..	616 ..	618 ..
[illegible]	[illegible]	**Rente Foncière**	.. ..	192 ..	140 ..	170 ..	168 ..	170 .
[illegible]	[illegible]	**Immeubles de France**	.. ..	30 ..	.. ..	58 ..	58 ..	71 ..
[illegible]	[illegible]	**Banque de l'Algérie**	33 20	... ..	... ..	1510 ..	1500 ..	1493 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**	30 .	710 ..	673 .	714 50	710 50	713 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 .	441 75	442 50	441 75
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20 ..	640 ..	680 ..	[illegible]	[illegible]	... .
[illegible]	[illegible]	Obl. — ? % titres bleus	15 .	... ..	... ..	[illegible]	432 ..	425 50
[illegible]	[illegible]	— — % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	... ..
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %	15 .	435 ..	423 .	[illegible]	424 ..	420 .
[illegible]	[illegible]	Act. **Est Algérien**	30 .	710 ..	670 .	[illegible]	714 ..	710 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	449 ..	[illegible] 75	442 .	443 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	910 ..	887 ..	912	914 .	914 50
[illegible]	[illegible]	— — de jouiss.	15 50	417 ..	390 .	[illegible]	406 .	407
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] 3 %	25 .	650 ..	... ..	[illegible]	[illegible]	655 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15	[illegible]	451 ..	[illegible] 50	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 .	455 .	449 ..	[illegible]	453 .	[illegible] 50
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... .	... .	[illegible]	410 .	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] 3 %	15 .	... ..	... ..	[illegible] 75	452 25	454 .
[illegible]	[illegible]	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 .	... ..	... ..	... .	448 ..	450 50

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 15 déce	22 déce	29 déce
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1355 ..	1350 ..	1348 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	.... ..	1279 ..	1275 ..	1272 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	452 ..	450 ..	451 ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	451 ..	451 50	452 50
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 50	451 25	451 75
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 50	451 25	... ..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 .	454 ..	453 ..
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	452 50	454 ..	455 ..
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	449 ..	450 ..	451 ..
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	405 50	404 50	406 25
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	450 .	450 ..
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1186 ..	1182 50	1188 .
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	451 50	453 ..	454 ..
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	451 25	452 75	450 50
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1798 ..	1790	1795 ..
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	462 75	464 .	464 .
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	458 25	458 75	461 ..
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... .	414	413 50	413 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	...	419 50	418 50	450 .
182.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 .	1464	1465	1458 ..
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 .	1044 .	1031 .	1042
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 .	453 50	454 .	453 50
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448	451 ..	451 .	451 .
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... .	403 50	405 ..	404 ..
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	451 25	452 50	452 25
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 .	889 ..	878	878 .
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	451 50	452 75	453 50
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 .	448 75	449 50	450 ..
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	403 ..	402 50	404 ..
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	640 ..	638 ..	630 ..
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	438 50	438 50	438 .
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... .	... ..	... ..	433 ..	... ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 .	249 ..	246 .	247 ..
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 .	419 50	419 50	418 .
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	584 ..	576 ..	580 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 .	345 ..	345 ..	345 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	... ..	626 ..	635 .
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1880 .	1905 ..	1895 .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	635 ..	639 ..	635 ..
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	795 ..	795 .	799 .
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	533 .	537 ..	542 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	143 ..	148 .	153 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	228 ..	236 ..	232 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	558 ..	548 ..	590 .
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	275 ..	192 .	194 .	195 .	207 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	121 ..	121 .	120 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	242 .	239 ..	240 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	32 .	35 .	35 .
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 .	529 ..	552 ..	604	596 ..	595 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	218 ..	217 ..	217 .
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	236 ..	223 ..	227 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	14 ..	15 50	18 ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	160	158 ..	155 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	329 ..	... ..	332 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	... ..	617 .	620 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	371 .	372 .	374 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 .	90 ..	82 ..	94 ..	92 50	93 .
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	[illegible] ..	475 ..	480 .	505 50	500 .	504 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	480	460 ..	470 .
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	111 50	110 ..	110 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4525 .	4515 ..	4545 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2080 .	2060 ..	2095 .
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	553 ..	551	553 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	187 .	182 ..	181 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	513 50	505 ..	504 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 .	625 ..	690 ..	830 ..	823 ..	832 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	1037 ..	1027 ..	1020 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	328 ..	328 ..	328 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
691148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	93 25	90 40	88 45	89 ..	88 70
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	89 05	88 95	[illegible] 5.
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	88 50	89 20	89 25
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 60	101 15	101 40
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	89 50	89 50	90 40
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 1.	82 60	82 90	83 20
»		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	103 80	104 ..	103 70
8.613.700 £		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	440 50	447 .	445 ..
57.710 or		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	94 55	94 ..	92 80
452???.000 f		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	77 75	77 ..	77 ..
764.675 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	.. ..	88 00	89 ..
»		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	101 15	101 25	101 25
15181.000 f.		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	105 35	105 35	105 50
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	101 95	101 90	102 50
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	90 65	90 27	90 67

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 15 déce.	Cours de clôture 22 déce.	Cours de clôture 29 déce.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
38.589.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... .	... ..	... ..
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	234 ..	233 ..	233 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	245 ..	247 50	246 ..
150592.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	.. ..
682000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	103 ..	102 90	102 ..
7998121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	105 ..	105 20	105 50
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	489 ..	490 ..	489 75
84.246.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	88 45	88 ..	.. ..
25.591.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	100 ..	100 .	100 .
20.863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	64 90	65 05	65 47
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	515 ..	517 50	516 ..
27.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	88 70	88 75	88 75
235094.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	92 60	93 20	94 15
110537.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	89 ..	89 45	89 50
176836.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	86 60	87 10	86 70
1.025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	92 80	92 ..	89 9.
564219.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	91 75	91 10	89 45
485100.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	91 40	90 30	88 80
641575.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	91 55	90 15	89 ..
39.162.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	95 ..	91 20	89 50
175037.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	92 20	90 1	90 20
446750.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	92 50	91 50	90 95
1886872000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	93 40	91 15	90 50
6.3400.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	75 25	74 70	74 25
302387.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	82 90	81 30	80 40
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	79 50	79 05	79 15
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	448 .	447 ..	447 50
25.000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	92 25
129880.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 25	100 90	101 .
69.333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	98 55	98 20	.. ..
5.129.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	87 90	87 95	88 20
94.450.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	452 ..	450 ..	450 ..
165931.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	499 ..	501 50	500 .
119586.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	473 ..	474 ..	475 ..
5.944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	103 50	... .	... ..
19.977.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	454 ..	455 ..	451 ..
38.501.500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	492 ..	490 ..	491 50
7.868.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	101 50	101 25	101 15
19.570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	67 40	67 50	68 50

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 15 déce.	Cours de clôture 22 déce.	Cours de clôture 29 déce.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
200.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	492 50	494 ..	... ..
80.000	250p	Banq. Espagnole de Crédit	11 50	... ..	... ..	174 ..	169 ..	170 ..
100.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	840 ..	837 .	835 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	591 ..	592 ..	591 ..
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1328 .	1325 ..	1325 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 .	703 ..	696 .	714 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	490 ..	555 .	561 ..	561 ..	566 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	195 ..	193 ..	196 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	277 .	274 ..	277 50
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	279 75	277 50	... ..
519.152	500	Actᵉ **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	... ..	703 .	710 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	454 ..	452 ..	452 50
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	446 .	444 .	445 25
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	440 ..	441 ..	440 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	447 50	445 ..	446 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	241	259 ..	259 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	. ..	93 .	. ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	330 5.	331 25	331 25
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	325 50	326 50	326 50
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	758 .	. ..	762 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 .	271 .	268 .	263 .
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 ..	187 .	186 .	186 ..
590480	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	350	349 .	348 50
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	339	340 ..	339 50
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 .	344 50	344 50	343 ..
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	341 .	341 50	343 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	343 50	343 50	344 75
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	344 .	344 .	343 50
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	348 ..	349 ..	348 50
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	339 50	339 ..	333 50
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	337 .	336 75	336 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	336 .	337 50	337 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 .	... .	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	143 ..	. ..	... ..	253 ..
310.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	305 ..	306 ..	305 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	302 ..	303 .	304 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	395 50	397 .	397 50
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	.. ..	390 .	390 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	386 .	390	389 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	445 ..	463 ..	469 ..	462 ..	468 ..
139.170	500	— — 4 % 95	20 ..	368 ..	405 ..	418 .	417 ..	419 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	233 ..	225 50	226 50
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	323 ..	319 .	321 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 .	.. .	. ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	482 ..	473 ..	484 50
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1530 .	1524 .	1575 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usinᵉ Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1682	1665 ..	1690 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	81 50	77 50	77 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 .	195	207 ..	208 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	353 .	355 ..	354 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	620 .	605 .	600 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	847 ..	845 .	842 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	478 ..	470 ..	472 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 15 déce.	22 déce.	29 déce.
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	598 ..	598 ..	605 ..
Nord —	1321 ..	1312 ..	1310 ..
Ouest —	485 ..	482 ..	481 50
Banque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	285 ..
— **de la Guyane**	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— **de la Martinique**	490 ..	490 ..	490 ..
— **de la Réunion**	400 ..	400 ..	400 ..
— **de l'Indo-Chine**	1240 ..	1240 ..	1240 ..
Banque spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Suisse et Française	514 ..	507 ..	505 ..
Crédit Algérien	975 ..	975 .	975 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	321 ..	320 ..	319 ..
Gaz et Eaux	567 ..	570 ..	567 ..
Gaz de Bordeaux jouissance.	1445 ..	1427 50	1425 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1321 ..	1324 ..	1326 ..
Gaz de Marseille jouissance.	560 ..	575 ..	575 ..
Dombrowa (Houillères de)	1529 ..	1515 ..	1469 ..
Carmaux (Mines de)	1711 ..	1720 ..	1720 ..
Laurium (Mines de)	345 ..	341 ..	345 ..
Le Nickel	635 ..	634 ..	634 ..
Aciéries de France	440 ..	435 ..	435 ..
Aciéries de Longwy	1065 ..	1065 ..	1051 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1430 ..	1435 ..	1440 ..
Compagnie Gle de Construct	52 ..	52 ..	52 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	925 ..	929 ..	929 ..
Dyle et Bacalan	685 ..	688 ..	682 ..
Tréfileries du Havre	122 50	116 ..	116 ..
Fives-Lille	300 ..	295 ..	290 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1381 ..	1394 ..	1394 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1806 ..	1810 ..	1801 ..
Bateaux Parisiens	321 ..	330 ..	321 ..
Chargeurs Réunis	579 ..	582 ..	597 ..
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	540 ..	539 ..	536 ..
Bénédictine de Fécamp	6330 ..	6330 ..	6315 ..
Etablissements Duval	1985 ..	1995 ..	1999 ..
Le Figaro	365 ..	365 ..	365 .
Grande Distil. Cusenier et Cie	745 ..	760 ..	745 ..
Grands Moulins de Corbeil.	124 50	125 ..	122 ..
Lits Militaires	2150 .	2150 ..	2100 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 15 déce.	22 déce.	29 déce.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	175 ..	186 25	185 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	617 ..	617 ..	612 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	505 ..	501 ..	502 50
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	234 ..	230 ..	227 ..
— — Obl. 350 f.	200 ..	200 ..	195 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	440 ..	440 ..	440 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	504 ..	501 ..	502 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	510 ..	510 ..	510 ..
Aciéries de France	488 ..	485 ..	487 50
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	... ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	472 ..	470 ..	472 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	510 ..	508 ..	495 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	413 50	414 ..	414 ..
Omnibus 4 0/0	489 ..	495 ..	490 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	422 ..	426 75	425 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	330 25	331 75	333 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 25	160 25	160 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	305 ..	304 ..	304 ..
Lits Militaires 4 0/0	608 ..	604 ..	507 50
Suez 5 0/0	607 50	607 50	607 50
— 1re série 3 0/0	494 ..	489 ..	489 .
— 2e série 3 0/0	473 65	475 ..	475 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	499 ..	493 ..	498 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	458 50	464 50	464 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	995 ..	1009 ..	1025 .
Société d'Héraclée	270 ..	285 ..	280 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	134 50	133 ..	133 ..
— de Trifail	333 ..	332 ..	334 ..
Construct. de Locomotives.	637 ..	650 ..	635 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	751 ..	752 ..	752 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	515 ..	625 ..	600 ..
Mines de la Loire	270 ..	263 ..	262 50

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 15 déce.	22 déce.	29 déce.
A TERME			
Brésil 5 0/0	97 45	97 70	97 70
Hongrois (Intérᵉ) 3 1/2 0/0 97	90 20	93 .	93 ..
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	50 50	50 15	50 45
Chemins Ottomans	127 ..	126 75	126 50
Volga Vichera	134 50	125 .	123 50
Alpines	502 .	502 ..	502 ..
Cape Copper	125 ..	121 50	124 50
Harpener (Mines de)	1620	1623 .	1615 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	70 50	66 75	67 50
Montecatini (Cuivre)	125 ..	1 8 ..	123 ..
Tharsis	138 ..	136 ..	139 ..
Urikany (Charbonnages)	108 ..	108 ..	110 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	257 ..	259 ..	242 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	2114 ..	2100 ..	2100 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1193 ..	1185 .	1095 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	360 ..	356 50	355 ..
Huta-Bankowa	3960 .	3995 .	3950 ..
John Cockerill	1550 .	1589 ..	1590 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	132 ..	125 ..	120 ..
Doubowaia Balka	1479 ..	1479 ..	1479 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	1114 .	1065 ..	1051 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	88 ..	83	84 ..
Pontgibaud	335 .	335 ..	282 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	180 .	175 ..	172 ..
Silésie (Zinc de)	1474 .	1469 .	1478 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	810 ..	807 .	807 ..
Bernot Frères	3200 ..	3200 ..	3105 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	65 5.	65 ..	64 .
Cliff (Usines)	860 ..	860 ..	860 .
Elecktron Russe	245 .	[illegible]	242 50
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4600 ..	4595 ..	4602 ..
Plaques Lumière et Fils	505 ..	515 .	527 ..
Sud Russe (Soude)	945 ..	940 ..	935 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 .	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	97 .	97 50	97 50

CREDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 30 Novembre 1904

Actif

Espèces en caisse et à la Banque...	2.761.460 47
Effets et valeurs diverses...	167.977.467 29
Trésor public...	19.498.873 16
Avances sur dépôts de titres...	26.062.721 23
Correspondants...	3.449.318 71
Banque hypothéc. de France, en liquid.	24.481.556 12
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires...	2.007.664.688 70
— communaux...	1 561 156.362 09
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves...	51.397.275 53
Semestres d'annuités échus...	31.442.247 25
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des stˢ):	
Obligations Foncières...	136.936 287 97
Obligations Communales...	64 549.312 21
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations...	19.172.362 65
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels...	13.030.709 25
Frais d'appropriation et mobilier...	444.269 90
Divers...	27 841 606 16
Intérêts acquis, mais non échus...	51 250.941 17
Dépenses d'administration...	4.051.758 30
Total...	4.219.169 158 16

Passif

Capital social...		200.000.000 »
Réserve obligatoire...		19.746.492 85
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire...		84.792.175 82
Provision extraordinaire...		92.943.821 72
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social...		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire...		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie...		432 358 76
Réserves sans affectation...		2.403.772 02
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société...		5.407.700 »
Provision pour créances douteuses...		5.700 885 66
Dépôts en comptes courants...		69 098 892 60
Correspondants...		119 044 969 23
Sous-Comptoir des Entrepreneurs...		3.828.249 47
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires...		18.881.236 42
— communaux...		115.669.190 81
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation...	2 382 618.600 »	
Des obligatˢ retirées de la circulation...	161.195.590 »	
A déduire :		1 843 102 584 38
Versements à recevoir des obligatᵉˢ.	2 3.511.655 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs...	477 199.860 62	
Obligations Communales		
Montant au pair		
Des obligations en circulation...	1 562.747.300 »	
Des obligatˢ retirées de la circulation...	65.304 500 »	
A déduire :		1.488 638 610 29
Versements à recevoir des obligataires...	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs...	139 413.189 71	
Bons à lots en circulation...		31.225.436 17
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer...		27 118 587 89
Semestres d'annuités reçus par anticipation...		7 001 166 [illegible]
Divers...		21 711 607 »
Intérêts dus, mais non échus...		43 443 343 22
Profits et pertes		
[illegible] 1903...		42.821 55
[illegible] 1904...		14 708 [illegible] 88
Total...		4 219.169.158 16

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur, H. MOREL.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du [illegible], PARIS. — Simart, imp.

Chemins de fer de Paris-Lyon Méditerranée. — La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence des « Grands Voyages », une excursion en Egypte et Haute-Egypte. — Départ de Paris, le 18 janvier 1905 ; retour à Paris, le 22 février. Durée de l'excursion : 36 jours.

Prix tous frais compris : 1ʳᵉ classe, 2.210 fr.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence des « Grands Voyages », 1, rue du Helder, et 38, boulevard des Italiens, à Paris.

560

Chemins de fer de Paris Lyon Mediterranée. — Service de jour sans transbordement, entre Paris et Berne, par Dijon Pontarlier.

La Compagnie P. L. M. vient de créer un service de jour, sans transbordement, entre Paris et Berne, par Dijon Pontarlier. Ce service est assuré, par une voiture à couloir et à water-closet, comportant un compartiment de 3 places de fauteuils lits et 3 compartiments de 1ʳᵉ classe.

Départ de Paris, par le rapide de 9 h. 20 du matin ; arrivée à Berne à 10 h. 10 du soir ;

Départ de Berne, à 9 h. 20 du matin pour arriver à Paris à 10 h. 14 du soir.

Ces trains reçoivent un wagon restaurant entre Paris et Dijon.

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 31 Août 1904

ACTIF

Actions, Versements non appelés...	125.000.000
Espèces en caisse...	45.388.468
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands...	40.640.687
Autres valeurs acquises...	84.441.615
Effets en portefeuille...	45.101.590
Comptes courants du Trésor Impérial...	47.911.812
Comptes courants divers...	77.422.951
Avances sur valeurs publiques et marchandises...	100.198.170
Immeubles et mobilier...	6.328 850
Divers...	1.702.734
Fr.	574.136.881

PASSIF

Capital...	250.000.000
Billets de Banque en circulation..	29.664.136
Effets à payer...	48.784.539
Dépôts à échéance fixe...	26.796.438
Comptes courants divers...	187.375.559
Dividendes à payer...	533.176
Réserve statutaire...	20.192.632
Divers...	10.790.398
Fr.	574.136.881

Certifié conforme aux écritures :

Le Chef de la comptabilité
Signé : O. BRAUD.

Le Directeur, Signé : A. PAUGIRIS.
Le Directeur général, Signé : J. DEFFÈS.

56

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. La Compagnie organise, avec le concours de la Société des Voyages Duchemin, les excursi suivantes :

1° Egypte et Haute-Egypte. — Départs de Pa les 11 janvier et 8 février 1905.

Durée de l'excursion : 37 jours.

Prix (tous frais compris) : première classe, 2 francs.

2° Excursions en traîneau dans le Dauphiné Départ de Paris : le 22 janvier 1905. Retour 1ᵉʳ février.

Durée du voyage : 11 jours. Prix (tous frais c pris : première classe : 390 fr. ; deuxième cla 350 fr.

3° Excursions en Palestine et en Galilée. — parts de Paris, les 2 février et 2 mars 1905.

Durée de l'excursion : 30 jours. Prix (tous compris : première classe : 2.220 francs.

S'adresser, pour renseignements et billets, bureaux de la Société des Voyages Duche 20, rue de Grammont, à Paris.


UNIVERSITY OF ILLINOIS-URBANA
3 0112 057977628